

2025年1月13日星期一

港股回顾

上周五港股股指震荡收跌，其中恒生指数跌0.92%报19064.29点，周跌3.52%；恒生科技指数跌1.18%，周跌3.23%；恒生中国企业指数跌1.16%，周跌3.65%。上周五南向资金净买入额为46.5亿港元，全周累计净买入额达到489.1亿港元。消费股走低，海底捞(6862HK)、李宁(2331HK)、蒙牛乳业(2319HK)均跌逾4%。个股方面，“中国版乐高”布鲁可(0325HK)上市首日涨近41%。

美股市场

上周五美国非农就业数据大幅好于预期引发联储降息放缓忧虑，道指跌1.63%；纳指跌1.63%；标普500指数跌1.54%。今年美股三大指数已经抹去了年内全部涨幅，道指年内跌1.42%，标普500指数跌0.93%，纳指跌0.77%。有着“全球资产定价之锚”之称的10年期美债收益率逼近4.8%，创下2023年11月1日以来的最高水平；30年期美债收益率更是一度突破5%大关。长期美债收益率陡峭上行，也意味着市场预期中性利率正在上升。更需要关注的是，随着最新非农报告出炉，美联储全年不降息的可能性也在悄然升高。

市场展望

上周五南向资金净买入额为46.5亿港元，上周四全周累计净买入达489.1亿港元。晨报持续强调近期港股难以有单边大幅上涨或下跌的情形，而是更多的以部分板块的结构性投资机会为主。晨报近期持续重点推荐关注的板块导体板块上周表现亮眼，Wind香港半导体指数(887132.WI)上周涨幅高达8.33%，龙头公司中芯国际(0981HK)上周大涨9.48%。

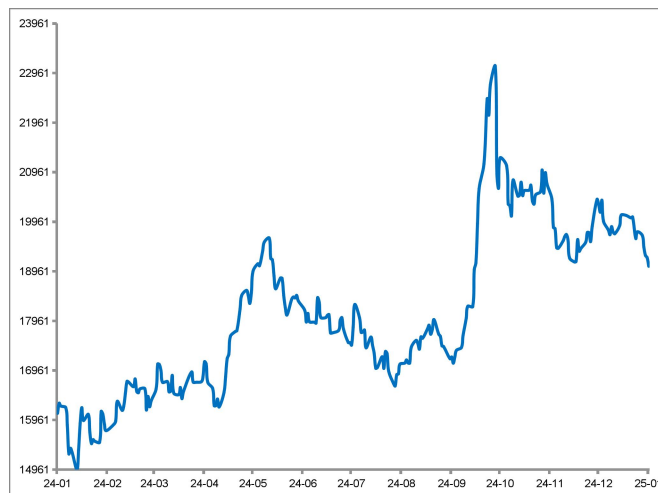
港股结构性投资机会仍有望持续演绎，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；3) 政策支持的“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19064.29	-0.92	-4.96
恒生国企指数	6898.15	-1.16	-5.37
恒生科技指数	4260.82	-1.18	-4.64
上证综合指数	3168.52	-1.33	-5.47
万得中概股100	2318.95	-3.54	-5.24
道琼斯	41938.45	-1.63	-1.42
标普500指数	5827.04	-1.54	-0.93
纳斯达克指数	19161.63	-1.63	-0.77

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	76.57	3.58	6.76
黄金	2717.40	0.99	2.89
铜	9073.50	-0.06	3.48

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.1	3.2	3.2
综合行业	-0.4	-5.0	-5.0
金融行业	-0.5	-4.7	-4.7
能源业	-0.7	-3.5	-3.5
公用事业	-0.7	-5.9	-5.9
电讯行业	-0.8	-2.2	-2.2
工业行业	-0.8	-4.2	-4.2
资讯科技行业	-1.0	-8.3	-8.3
医疗保健行业	-1.2	-5.9	-5.9
地产建筑行业	-1.3	-5.5	-5.5
非必需性消费行业	-1.7	-5.0	-5.0
必需性消费行业	-1.8	-6.5	-6.5

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

美国对俄罗斯石油业的新制裁或威胁到全球供应，而且美国的冬季风暴预计将提振对取暖燃料的需求，石油期货上周五大幅上涨，创10月初以来最高水平。布伦特3月原油期货收涨2.84美元，涨幅3.69%，报79.76美元/桶，逼近2024年7月18日收盘位80.80美元，上周累涨约4.25%。NYMEX 2月天然气期货收涨7.78%，报3.9890美元/百万英热单位，上周累涨18.93%。我国的原油行业保持较好的上游勘探开发确保了新增油气田的储备及开发，同时港股相关能源龙头公司仍然具有低估值高分红的特质，建议关注相关公司：**中国石油（0857HK）、昆仑能源（0135HK）**

2025年全国民航工作会议提出了全年行业发展主要预期指标：运输总周转量1610亿吨公里、旅客运输量7.8亿人次、货邮运输量950万吨，行业盈利水平进一步提升。会议明确了2025年民航工作的七项重点任务，包括推进枢纽建设，构建全球网络；加大支持力度，促进货运发展；积极开拓市场，提高运营品质。2025年我国航空及旅游业的景气有望持续恢复，建议关注相关公司：**中国国航（0753HK）、中国南方航空（1055HK）**

美联储官员表示，支持最近的减息举措，但认为去年12月的减息应为本轮宽松周期的最后一步，无需再进一步减息。官员普遍担忧通胀高于美联储2%的目标，核心通胀偏高且存在上行风险，当前政策利率接近其认定的“中性”水平，并暗示利率将会处于“更高更久”，对一些优质、盈利能力强及现金储备较高的公司反而较为有利，建议积极关注：**苹果（AAPL）、微软（MSFT）**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国海洋石油(0883HK)	<p>公司主要业务为原油和天然气的勘探、开发、生产及销售，是中国最大的海上原油及天然气生产商，也是全球最大的独立油气勘探及生产集团之一。在国内，公司在渤海、南海西部、南海东部和东海等区域进行油气开采活动。在海外，公司拥有多元化的优质资产，在多个世界级油气项目持有权益。增储上产成绩明显：公司2023年油气净产量为678百万桶油当量，同比上升8.69%，获得9个新发现，成功评价22个含油气构造。公司净证实储量再创历史新高，达6784百万桶油当量。公司2024年Q3实现营业收入992.54亿元，同比减少13.5%；实现归母净利润369.28亿元，同比增长9.0%。2024年前3季度公司实现营业总收入3260.2亿元，同比增长6.3%，实现归母净利润1166.59亿元，同比增长19.5%。公司单季度净利润保持高位，得益于产量增长以及优秀的成本控制能力。近日国际油价持续反弹并在70美元每桶以上的较高价位，我们预判至2025年国际油价大概率仍将保持在较高价位区间运行，公司当前估值水平分别为2024年及2025年Wind一致预期业绩的6倍及5倍PE左右，仍较为低估，建议重点关注。</p>	20.5/17.5HKD

财经要闻

【宏观信息】

关注美经济数据 泛欧 Stoxx600 指数低收 0.8%
美元指数非农日涨超 0.4%，日元跌向 159
美国原油期货创将近半年最高收盘位，纽约天然气上周涨约 19%
美对俄新制裁威胁供应前景 期油升逾 3%
美国 1 月密西根大学消费信心初值回落至 73.2 低预期 一年通胀预期飙升至 3.3%
美国 12 月非农就业增加 25.6 万个超预期 失业率意外降至 4.1%
英国政府对两家俄罗斯石油公司实施制裁
印度 11 月工业生产按年升 5.2% 增速创六个月高 超预期
印尼将 2025 年镍矿石开采配额设定在 2 亿吨左右
去年全球平均气温首次高於工业化前 1.5 度 欧盟监测机构：温度上升轨迹令人震惊
港府第四财季增发 40 亿港元债券及 30 亿人民币债券
韩正晤英财政大臣李韵晴 称中英重启对话为世界发出积极信号
国家商务部：推进提振消费专项行动 全力以赴稳外贸
国家财政部：2025 年财政政策方向清晰明确 充分考虑加大逆周期调节需要
财政部：发特别国债支持国有大行补充核心一级资本 相关银行正测算补充资本方案
外交部：人类偏肺病毒非新病毒株 渲染为不明病毒是危言耸听
国家金监总局：引导保险及理财资金支持资本市场平稳健康发展

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 401 万股 涉资 15 亿元
鸿蒙原生版微信正式上架 腾讯(00700.HK)指更多产品适配也在路上
比亚迪(01211.HK)第四款车型「海狮 07」SUV 进军日本
安踏体育(02020.HK)回购 126.9 万股 涉资 9,972 万元
联想(00992.HK)AI NOW 三大功能即将更新：跨设备知识检索
广汽集团(02238.HK)与华为合作项目暂定名“GH” 注册资本为 15 亿元
广汽集团(02238.HK)预计 2024 年度净利润同比减少 73%到 82%
京东健康(06618.HK)发布医健全场景大模型「AI 京医」及「京东卓医」
中远海控(1919.HK)2024 年归母净利润 490.82 亿元，同比增 105.71%
舜宇光学(02382.HK)12 月手机镜头出货量按年跌 1.9%
石药集团(01093.HK)研发药物 SYS 6041 获准在中国进行临床试验
十月稻田(09676.HK)H 股全流通获联交所授出上市批准
商汤(00020.HK)推出「日日新」融合大模型
君实生物(01877.HK)子公司 COVID-19 药物获国家药监局常规批准
来凯医药(02105.HK)：LAE102 针对肥胖症治疗 I 期单剂量递增研究成功完成
药明巨诺(02126.HK)倍诺达在中国被授予突破性治疗药物认定
复宏汉霖(02696.HK)注射用 HLX43 临床试验申请获批准
中广核新能源(01811.HK)去年发电量增 0.4% 单 12 月跌 13.6%
龙湖集团(00960.HK)去年合同销售额 1011.2 亿人民币
裕元集团(00551.HK)二零二四年经营收益增 3.7%
赛晶科技(00580.HK)预告全年溢利增两倍至 1 亿人民币

新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
赛目科技	2571	信息技术	12-18	200	2025/1/10	2025/1/15
宜宾银行	2596	银行	2.59-2.72	1000	2025/1/08	2025/1/13
新吉奥房车	0805	汽车	1.24-1.64	2000	2025/1/08	2025/1/13

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

重点公司股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	-0.9	-7	-10	15
恒生国企指数	HSCEI	-1.2	-6	-9	23
恒生科技指数	HSCEI	-1.2	-9	-9	17
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.0	-12	-15	24
阿里巴巴	9988 HK	-1.2	-8	-24	11
百度集团	9888 HK	-1.5	-11	-21	-31
小米集团	1810 HK	-0.6	8	42	124
京东集团	9618 HK	-1.7	-14	-22	27
网易	9999 HK	1.4	-3	11	2
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.7	-8	-13	21
小鹏汽车	9868 HK	-0.4	-11	-2	-15
吉利汽车	0175 HK	-1.4	-11	8	70
长城汽车	2333 HK	-0.2	-7	-16	37
广汽集团	2238 HK	-2.0	-17	6	-12
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.0	-15	-33	-36
中国生物制药	1177 HK	-4.0	-14	-23	-13
药明生物	2269 HK	1.7	-9	-1	-40
海吉亚医疗	6078 HK	-3.9	-20	-35	-61
巨星传奇	6683 HK	-2.7	-15	-21	-41
华润啤酒	0291 HK	-2.2	-17	-33	-27
周大福	1929 HK	-0.6	-6	-5	-37
安踏体育	2020 HK	-0.6	-7	-15	11
361度	1361 HK	-1.7	-8	-7	29
美股科技					
苹果	AAPL US	-2.4	-4	4	28
特斯拉	TSLA US	-0.1	1	81	69
英伟达	NVDA US	-3.0	-2	1	150
赛富时	CRM US	-2.8	-9	10	21
微软	MSFT US	-1.3	-6	1	10
新股/次新股					
纽曼思*	2530. HK	-13.8	/	/	/
布鲁可*	0325. HK	40.8	/	/	/
地平线	9660. HK	-2.5	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年1月10日, *上市首日表现

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议, 平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：1)所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人(“该公司”)及其证券当时的市场分析的个人意见。2)其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港证监会持牌人操守准则所适用的范围及相关定义，分析员确认本人及其有联系者均没有(1)在研究报告发出前30日内曾交易报告内所述的股票；(2)在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的股票；(3)担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；(4)持有本研究报告所评论的发行人任何财务权益。

免责声明

本报告由平证证券(香港)有限公司(下称“平证证券(香港)”)提供。平证证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第1类(证券交易)和第4类(就证券提供意见)受规管牌照。

本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约。

本报告的信息来源于平证证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平证证券(香港)并不就此等内容之准确性、完整性或正确性作出明示或默示之保证。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证，此外任何价格并不一定能够反映平证证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。由平证证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易(包括涉及金融衍生工具的交易)会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，敬请阁下注意本报告所载的投资建议并非特别为阁下而设。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需)，以评估投资建议是否合适。

平证证券(香港)有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“中国平安证券(香港)集团”)可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的1%或该公司就新上市已发行股本的1%。一位或多位中国平安证券(香港)集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。中国平安证券(香港)集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等(不包括分析员)，将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具(包括期权和认股权证)；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。中国平安证券(香港)集团成员公司可能曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的经理人或联席经理人，或现正涉及其发行的主要庄家活动，或在过去12个月内，曾向本报告提及的证券发行人提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。中国平安证券(香港)集团成员公司可能在过去12个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，未获平证证券(香港)事先书面同意前，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平证证券(香港)可保留一切相关权利。

投资评级系统公司(由平证证券(香港)建构。其“投资评级指数”及“行业投资评级指数”之百分比数据只反映平证证券(香港)对该评级及指数之自家建议，仅作参考用途。)

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 6 个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 6 个月内，股价表现弱于恒生指数 10%以上
行业投资评级	备注
强于大市	预计 6 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 6 个月内，行业指数表现相对恒生指数在±5%之间
弱于大市	预计 6 个月内，行业指数表现弱于恒生指数 5%以上

地址：香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室

电话：(852) 37629688

电邮：research.pacshk@pingan.com

更多资讯关注微信公众号：平證證券香港

平证证券（香港）2023 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。