

2025年1月14日星期二

港股回顾

周一港股继续低迷，收盘恒生指数跌1%报18874.14点，失守一万九千点关口；恒生科技指数跌0.91%报4221.92点，恒生中国企业指数跌0.79%报6843.71点。大市成交1340.47亿港元。南向资金净买入额为65.72亿港元。晨报近期重点强调港股的机构性投资机会，如近期的半导体板块及能源板块表现亮眼，龙头公司纷纷逆势表现。

美股市场

美股周一收盘涨跌不一，道指上涨约360点，科技股下跌拖累纳指下滑。道指涨358.67点，涨幅为0.86%，报42297.12点；纳指跌73.53点，跌幅为0.38%，报19088.10点；标普500指数涨9.18点，涨幅为0.16%，报5836.22点。周一美国10年期国债收益率触及2023年11月以来高位，30年期债券收益率保持在5%心理关口以下。美元创26个月新高。美国国债收益率飙升，令增长型股票遭到抛售，科技股普遍走低。美国国债收益率攀升令科技股继续遭到抛售。本周市场重点关注多家大型银行即将公布的财报。

市场展望

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%，周一该指数继续上涨4.30%，该公司股价继续上涨6.18%。

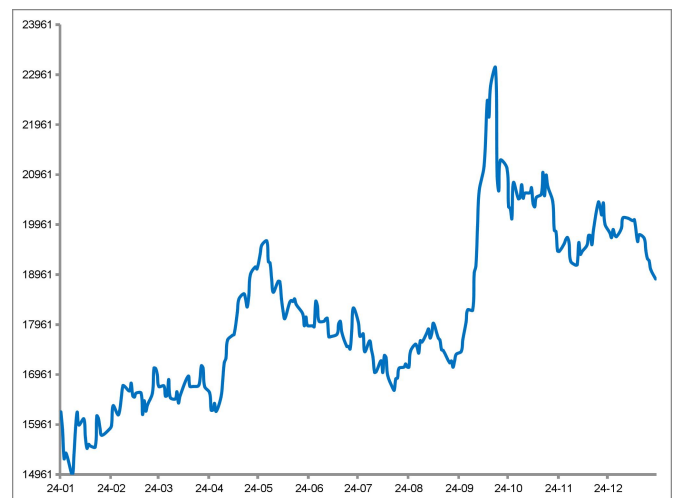
港股结构性投资机会仍有望持续演绎，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；3) 政策支持的“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	18874.14	-1.00	-5.91
恒生国企指数	6843.71	-0.79	-6.12
恒生科技指数	4221.92	-0.91	-5.51
上证综合指数	3160.76	-0.25	-5.70
万得中概股100	2313.39	-0.24	-5.46
道琼斯	42297.12	0.86	-0.58
标普500指数	5836.22	0.16	-0.77
纳斯特克指数	19088.10	-0.38	-1.15

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	78.78	2.89	9.84
黄金	2681.20	-1.24	1.52
铜	9094.00	0.03	3.72

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	1.0	-2.5	-2.5
原材料行业	0.5	3.6	3.6
必需性消费行业	-0.2	-6.7	-6.7
地产建筑行业	-0.3	-5.7	-5.7
公用事业	-0.8	-6.6	-6.6
综合行业	-0.8	-5.8	-5.8
资讯科技行业	-0.8	-9.1	-9.1
电讯行业	-0.8	-3.0	-3.0
医疗保健行业	-0.9	-6.7	-6.7
金融行业	-1.0	-5.6	-5.6
工业行业	-1.1	-5.2	-5.2
非必需性消费行业	-1.6	-6.5	-6.5

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

国务院办公厅印发《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》提出，举办系列文旅促消费活动，支持各地在游客互送及资源互推等方面加强合作。实施「百城百区」文化和旅游消费行动计划等消费惠民让利行动，鼓励推出文化和旅游消费券及消费满减等优惠及区域一体化消费惠民措施。旅游业日益成为我国新兴的扩内需支柱产业，相建议关注相关公司：**携程集团-S (9961HK)**、**同程旅行 (0780HK)**

中国海关总署副署长王令浚在最近的国务院新闻办召开新闻发布会上表示，去年内地对共建「一带一路」国家进出口增长 6.4%，占进出口总值的 50.3%，其中出口及进口分别增长 9.6% 及 2.7%。大部分贸易量来自於东盟等新兴市场，对内地外贸市场的贡献率近六成，成为推动内地外贸增长的重要力量。期内，对欧盟及美国等传统市场保持增势。2024 年欧盟双边贸易增长 1.6%，其中对法国、西班牙及匈牙利分别增长 2%、4.5% 及 12.9%。同期，中美贸易增长 4.9%，与内地贸易整体增速基本持平。建筑及化工工程等央企有望在「一带一路」建设中拓展发展空间并迎来新的发展机遇，建议积极关注相关公司：**中国中铁 (0390HK)**、**中石化炼化工程 (2386HK)**

当前，美国正经历天然气发电厂建设的热潮。为了应对人工智能技术迅猛发展所带来的巨大电力需求，一些大型科技企业开始转向使用化石燃料，此举可能对实现气候保护目标构成威胁。尽管可再生能源供应在《通胀削减法案》的补贴推动下增长，但开发商表示仍不足以满足大型消费者需求。与此同时，美国的电力消耗已经达到历史最高水平，并预计到 2029 年将再增加 16%，建议积极关注：**戴文能源 (DVN)**、**EQT 能源 (EQT)**

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】

全球债息率上升 Stox600 指数收跌 0.6%
布伦特原油期货收于 80 美元上方
白宫宣布对 AI 晶片出口新限制
质疑联储局再减息可能 美汇指数曾见逾两年高位
拜登卸任在即 美以首脑通电斟加沙停火谈判进展
石破茂促拜登消除日美商界对日铁收购美钢受阻的担忧
杜鲁多：若特朗普发动贸易战 加拿大将以报复性关税作回应
俄罗斯和伊朗将签署全面战略夥伴关系条约
欧央行首席经济学家：可能会进一步减息以实现通胀目标
李家超：香港为重要超级联系人及超级增值人
香港金管局联同央行宣布深化香港和内地金融合作新措施
国务院：促进文化和旅游消费 有序扩大单方面免签国家范围
中证监：全力形成并巩固市场回稳向好势头 增强 A 股吸引力
内地去年人民币进出口按年增 5% 贸易顺差逾 7 万亿人民币
海关：2024 年内地跨境电商进出口 2.6 万亿人民币 增 10.8%
海关总署：中国去年累计原油进口 55341.5 万吨 同比降 1.9%
2024 年共建「一带一路」国家占内地进出口比重首次超五成
潘功胜：将大幅提高国家外汇储备在香港资产配置比例
潘功胜：内房市场风险水平已大幅弱化 正寻求新平衡点
中国 12 月汽车销售同比增长 10.5%，低於此前的 11.7%。
国家市监总局：正完善预制菜标准体系

【公司信息】

腾讯(00700.HK)马化腾：腾讯过往两年间已实现筑底反弹 互动与娱乐事业群非常争气
腾讯(00700.HK)将以 1.13 亿美元向中国儒意出售游戏开发商永航科技股份
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购共 394.56 万股 涉资 3,999 万美元
京東(09618.HK)李波：「京東支付」今年將投入 10 億人民幣營銷費用
华润医药(03320.HK)旗下益气清肺颗粒获批上市
东方海外(00316.HK)第三艘 16,828TEU 货轮命名为「东方向日葵号」
361 度(01361.HK)去年第四季主品牌产品零售额按年增长 10%
中国春来(01969.HK)旗下两学院获银行提供共 4.3 亿人民币定期贷款
宜明昂科(01541.HK) IMM2510 联合化疗临床试验完成首例患者给药
沿海家园(01124.HK)大连地被收回获补偿 今日复牌

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

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
01/14	美国	纽约联储 1 年通胀预期	十二月	--	2.97%
01/14	美国	Federal Budget Balance	十二月	--	-\$366.8b
01/14	美国	NFIB 中小企业乐观程度指数	十二月	--	101.7
01/14	美国	生产者价格环比	十二月	--	0.40%
01/14	美国	PPI (除食品与能源) 月环比	十二月	--	0.20%
01/14	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 月环	十二月	--	0.10%
01/14	美国	PPI 最终需求 同比	十二月	--	3.00%
01/14	美国	PPI (除食品与能源) 同比	十二月	--	3.40%
01/14	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 同比	十二月	--	3.50%

资料来源：彭博

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	-1.0	-7	-7	13
恒生国企指数	HSCEI	-0.8	-6	-6	21
恒生科技指数	HSCEI	-0.9	-8	-5	16
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.0	-11	-12	24
阿里巴巴	9988 HK	-1.9	-10	-22	8
百度集团	9888 HK	-2.3	-11	-18	-34
小米集团	1810 HK	-2.2	6	43	118
京东集团	9618 HK	-1.5	-16	-20	24
网易	9999 HK	1.3	-2	17	3
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.9	-9	-10	21
小鹏汽车	9868 HK	0.1	-9	5	-15
吉利汽车	0175 HK	-1.3	-13	13	67
长城汽车	2333 HK	0.2	-7	-9	38
广汽集团	2238 HK	-0.7	-16	12	-12
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.5	-14	-29	-38
中国生物制药	1177 HK	-0.3	-14	-23	-14
药明生物	2269 HK	-1.7	-7	5	-40
海吉亚医疗	6078 HK	-1.2	-21	-29	-62
巨星传奇	6683 HK	-1.1	-13	-12	-41
华润啤酒	0291 HK	1.3	-14	-22	-25
周大福	1929 HK	-0.3	-6	-2	-37
安踏体育	2020 HK	-0.1	-6	-12	14
361度	1361 HK	-1.5	-8	-6	21
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.0	-5	1	27
特斯拉	TSLA US	2.2	1	84	77
英伟达	NVDA US	-2.0	-1	-3	143
赛富时	CRM US	0.4	-8	10	18
微软	MSFT US	-0.4	-6	0	9
新股/次新股					
宜宾银行*	2596. HK	0.8	/	/	/
布鲁可	0325. HK	4.1	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.4	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年1月13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。