

2025年1月15日星期三

港股回顾

周二港股大举反攻，三大指数高开高走，收盘恒指涨 1.83%，报 19219.78 点，恒生科技指数涨 3.08%，国企指数涨 2.1%。科网股普遍上涨，京东(9618HK)、美团(3690HK)涨超 5%；中资券商股涨幅居前，招商证券(6099HK)涨超 7%；汽车股涨势活跃，零跑汽车(9863HK)Q4 净利润转正，股价大涨 13%。南下资金净买入 121.83 亿港元，其中净买入中芯国际(0981HK)13.31 亿、中兴通讯(0763HK)1.39 亿。据统计，南下资金连续 4 日净买入中兴通讯，共计 5.2478 亿港元；连续 8 日净买入中芯国际，共计 58.0877 亿港元。

美股市场

美股周二收盘涨跌不一，纳指连续第五个交易日收跌。道指涨 0.52%，报 42518.28 点；纳指跌 0.23%，报 19044.39 点；标普 500 指数涨 0.11%，报 5842.91 点。通胀焦虑仍然笼罩市场，30 年期美债收益率自上周五以来第二次突破 5%，10 年期收益率升至 4.81%，均创下 2023 年 11 月以来最高水平。美国劳工部周二报告称，美国 12 月生产者价格指数环比增长 0.2%，低于市场预期。市场正在评估低于预期的美国 12 月 PPI 数据，并等待周三的 CPI 通胀数据与银行财报。

市场展望

晨报在近日港股低迷阶段积极提示布局，周二港股全线大涨。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%，周一及周二该指数分别继续上涨 4.30%和 2.14%。周二港股各行业板块全线上涨，其中万得恒生医疗保健业及非必需性消费业指数分别上涨 3.0%和 2.9%。

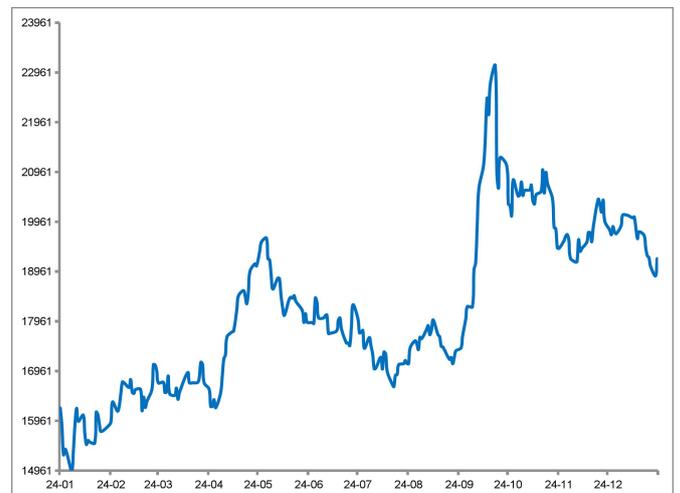
港股反弹行情有望持续演绎，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；3) 政策支持的“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19219.78	1.83	-4.19
恒生国企指数	6987.36	2.10	-4.15
恒生科技指数	4352.04	3.08	-2.60
上证综合指数	3240.94	2.54	-3.31
万得中概股100	2368.00	2.36	-3.23
道琼斯	42518.28	0.52	-0.06
标普500指数	5842.91	0.11	-0.66
纳斯达克指数	19044.39	-0.23	-1.38

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	76.89	-2.45	7.21
黄金	2693.10	0.54	1.97
铜	9094.00	0.00	3.72

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	3.0	-3.9	-3.9
非必需性消费行业	2.9	-3.7	-3.7
资讯科技行业	2.4	-6.9	-6.9
工业行业	2.4	-3.0	-3.0
必需性消费行业	2.1	-4.7	-4.7
金融行业	1.3	-4.4	-4.4
能源业	1.2	-1.3	-1.3
原材料行业	0.8	4.5	4.5
地产建筑行业	0.7	-5.0	-5.0
公用事业	0.6	-6.0	-6.0
综合行业	0.6	-5.2	-5.2
电讯行业	0.2	-2.9	-2.9

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

港股上市公司回购总额 2657 亿港元 同比上升 109.42%。根据信披数据，2024 年港股共有 281 家上市公司发起回购，数量较上年同期上升 35.1%；累计回购 100.06 亿股，回购金额合计达 2657.51 亿港元，较上年同期的 1269.01 亿港元同比上升 109.42%。其中，腾讯控股以 1120.03 亿港元的回购金额排在首位。港股估值整体处于低位，建议关注相关大股东增持央企和积极进行回购的民企龙头公司：**中石化(0386HK)、腾讯(0700HK)**

中国汽车工业协会公布数据显示，2024 年，汽车产销累计完成 3,128.2 万辆和 3,143.6 万辆，按年分别增长 3.7%和 4.5%，产销量再创新高，继续保持在 3,000 万辆以上规模。其中，乘用车产销持续增长，为稳住汽车消费基本盘发挥积极作用；商用车市场表现疲弱，产销未达 400 万辆预期；新能源汽车继续快速增长，年产销首次突破 1,000 万辆，销量占比超过 40%。数据显示，2024 年，新能源汽车产销分别完成 1,288.8 万辆和 1,286.6 万辆，按年分别增长 34.4%和 35.5%，我国汽车电动智能车产业正快速发展，建议关注相关公司：**小鹏汽车(9868HK)、比亚迪(1211HK)**

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】

美通胀数据降温 泛欧 Stoxx600 指数近持平收市
黄金价格在美国 PPI 数据发布日涨 0.5%
美国 12 月生产者价格按月升 0.2% 低预期
美国政府 12 月预算赤字 870 亿美元
美 12 月生产者物价指数温和 国债利率下滑
欧洲央行管委：利率或於年中达到中性水平
欧盟新一轮制裁拟禁止俄罗斯液化天然气及铝进口
日本 12 月经济观察者指数升至 49.9 连续两个月改善
印度 12 月批发通胀达 2.37% 创六个月高
习近平：中欧应扩大开放 冀能打造新合作增长点
中日执政党交流机制第九次会议达成多项共识
人行：去年社会融资规模增量 32.26 万亿人民币 预期 31.56 万亿
中国 12 月 M2 货币供应按年增长 7.3%，高於之前的 7.1%。预测值为 7.3%
中国 12 月新增人民币贷款达 9,900 亿元，高於先前的 5,800 亿元，预测值为 8,500 亿元
中国去年社会融资规模存量 408.34 万亿人民币 按年升 8%
潘功胜在港晤芬兰央行行长和卢森堡财长
国家财政部完成发 300 亿人民币 30 年期债券 利率 1.92% 略高於预期

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 401 万股 涉资 15 亿元
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购共 396.48 万股 涉资 3,998 万美元
中国神华(01088.HK)2024 年 12 月商品煤产量同比增 1.4%
华润医药(03320.HK)与 NAMI 围绕阿兹海默优化治疗签署合作框架协议
携程(09961.HK)与塞尔维亚航空合作 拓两国旅游市场
联想集团(00992.HK)拟今年将印度产量提高 40%
小米(01810.HK)手机出货量稳居全球第三位
商汤(00020.HK)正式推出「日日新」融合大模型
东方航空(00670.HK)股东拟减持不超过 2,867.8 万 A 股
明源云(00909.HK)控股股东增持 200 万股
华润置地(01109.HK)油塘华东货仓申请重建为商住项目 提供约 342 伙
药明合联(02268.HK)料去年纯利按年增 2.6 倍
金隅集团(02009.HK)斥 3,417 万人民币购混凝土销售公司 90% 股权
丘钛科技(01478.HK)预告全年溢利显著增长 200%-280%

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

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
01/15	美国	Federal Budget Balance	十二月	-\$80.0b	-\$366.8b
01/15	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环比	一月十	--	-3.70%
01/15	美国	实际平均每周同比盈利	十二月	--	1.00%
01/15	美国	纽约州制造业调查指数	一月	3	0.2
01/15	美国	CPI 月环比	十二月	0.40%	0.30%
01/15	美国	CPI (除食品与能源) 月环比	十二月	0.30%	0.30%
01/15	美国	CPI 同比	十二月	2.90%	2.70%
01/15	美国	CPI (除食品和能源) 同比	十二月	3.30%	3.30%
01/15	美国	CPI 指数 (未经季调)	十二月	315.615	315.493
01/15	美国	CPI 核心指数 经季调	十二月	323.4	322.657
01/15	美国	实际平均时薪(同比)	十二月	--	1.30%

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	1.8	-5	-5	16
恒生国企指数	HSCEI	2.1	-4	-4	25
恒生科技指数	HSCEI	3.1	-4	-1	21
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.5	-8	-10	29
阿里巴巴	9988 HK	2.4	-7	-19	14
百度集团	9888 HK	2.2	-9	-15	-33
小米集团	1810 HK	2.9	11	49	126
京东集团	9618 HK	5.3	-9	-13	33
网易	9999 HK	0.1	-1	17	5
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.1	-6	-5	25
小鹏汽车	9868 HK	8.5	0	18	-4
吉利汽车	0175 HK	2.8	-12	15	70
长城汽车	2333 HK	4.4	-1	-4	46
广汽集团	2238 HK	3.7	-15	18	-8
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.5	-13	-27	-36
中国生物制药	1177 HK	1.1	-14	-20	-11
药明生物	2269 HK	4.1	-4	12	-36
海吉亚医疗	6078 HK	3.5	-18	-25	-60
巨星传奇	6683 HK	2.4	-10	-10	-41
华润啤酒	0291 HK	2.4	-10	-20	-20
周大福	1929 HK	2.9	-4	1	-34
安踏体育	2020 HK	0.6	-5	-9	15
361度	1361 HK	3.4	-5	-3	26
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.5	-5	0	26
特斯拉	TSLA US	-1.7	-7	81	81
英伟达	NVDA US	-1.1	-5	0	141
赛富时	CRM US	1.4	-9	12	20
微软	MSFT US	-0.4	-7	-1	8
新股/次新股					
宜宾银行	2596. HK	-0.4	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-7.1	/	/	/
地平线	9660. HK	5.7	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年1月14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。