

2025年1月20日星期一

港股回顾

上周五港股继续震荡收涨，恒生指数上涨0.31%；恒生国企指数上涨0.14%；恒生科技指数上涨1.4%；上周港股表现亮眼，全周恒生指数上涨2.7%，恒生中国企业指数上涨3.1%，恒生科技指数上涨5.1%。截至1月17日，南向资金已连续21日净买入，上周南向资金合计净买入额达427亿港元。上周涨幅居前的行业分别为资讯科技业及能源业，晨报上周推荐的中国海洋石油石油(0883HK)上周收涨4.1%。

美股市场

上周五美股三大指数集体收涨，纳指涨1.51%，全周累涨2.45%；标普500指数涨1.00%，全周累涨2.91%；道指涨0.78%，全周累涨3.69%。大型科技股集体上涨，特斯拉、英伟达涨超3%，亚马逊涨超2%，微软、谷歌涨超1%，Meta、苹果微涨。英特尔大涨超9%，有报道称该公司可能成为收购目标。热门中概股普涨，纳斯达克中国金龙指数收涨3.18%，全周累计上涨6.19%，京东涨超10%，拼多多涨超5%。

市场展望

晨报在近日港股低迷阶段积极提示布局，上周港股全线反弹。晨报近期持续重点推荐关注的半导体板块表现亮眼，Wind香港半导体指数(887132.WI)之前一周涨幅高达8.33%，上周该指数继续上涨17.77%，验证我们对于港股结构性投资机会的前瞻精确预判。其中晨报去年重点推荐的中芯国际(0981HK)与华虹半导体(1347HK)上周分别大涨21.95%和17.03%。

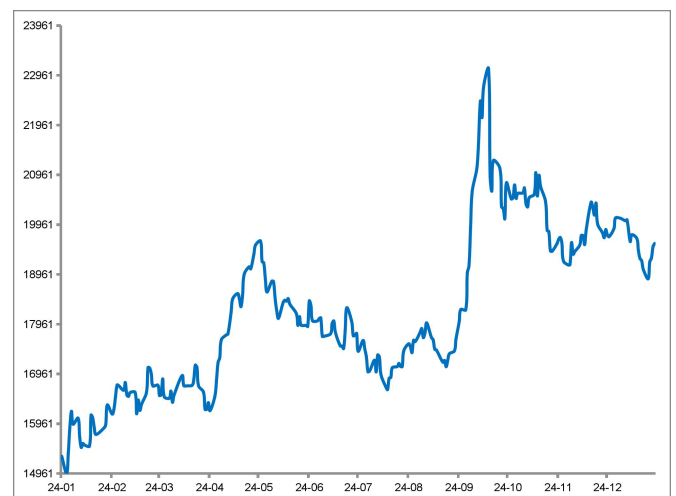
港股反弹行情有望持续演绎，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；3) 政策支持的“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；4) 面向高质量发展的机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19584.06	0.31	-2.37
恒生国企指数	7108.81	0.14	-2.48
恒生科技指数	4479.19	1.40	0.25
上证综合指数	3241.82	0.18	-3.28
万得中概股100	2496.88	3.97	2.04
道琼斯	43487.83	0.78	2.22
标普500指数	5996.66	1.00	1.96
纳斯达克指数	19630.20	1.51	1.65

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	77.37	-0.62	7.88
黄金	2740.00	-0.40	3.75
铜	9181.50	-0.53	4.72

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.7	6.1	6.1
医疗保健行业	1.4	-3.1	-3.1
综合行业	1.3	-4.1	-4.1
地产建筑行业	1.1	-3.0	-3.0
必需性消费行业	1.0	-4.0	-4.0
非必需性消费行业	0.6	-2.1	-2.1
资讯科技行业	0.5	-4.6	-4.6
公用事业	0.5	-4.9	-4.9
工业行业	0.3	-2.2	-2.2
电讯行业	0.0	-1.6	-1.6
金融行业	-0.3	-2.8	-2.8
能源业	-0.6	-1.0	-1.0

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

上周五港股通南向资金全天合计成交金额为 518.38 亿港元，占大市成交额 42.40%，合计净买入金额 83.25 亿港元。港股通资金净流入中芯国际(0981HK)、腾讯(0700HK)及美团(3690HK)分别达 16.73 亿港元、8.33 亿港元及 1.68 亿港元。南下资金成为当前港股交易的主要来源之一，建议关注近期获得南下资金净买入的龙头港股公司：**中芯国际(0981HK)、腾讯控股(0700HK)**

华润电力(0836HK)公告 2024 年 12 月附属电厂售电量达到 2004.98 万兆瓦时，同比增加了 0.9%，其中，附属风电场售电量达到 413.5 万兆瓦时，同比增加了 4.6%；附属光伏电站售电量达到 60.88 万兆瓦时，同比增加了 109.2%。我国用电量需求也有望随着 GDP 同比的增长而增加，建议关注有较高股息率预期的电力板块公司：**中国电力(2380HK)、华润电力(0836HK)**

随着财报披露高峰期的到来，华尔街各大银行率先发布了第四季度的业绩报告，其结果和未来展望均超出了市场预期。美国大选结果以及美联储的利率政策走向的广泛关注和猜测导致交易活动异常活跃。企业并购活动的增加以及特朗普新政府可能撤销某些严格监管措施的预期，有望进一步促进美国企业业绩增长。此外，美国 12 月通胀数据表现积极，促使交易员们对美联储在 6 月份降息的预期增强并提升了市场信心，建议积极关注：**摩根大通(JPM)、花旗集团(C)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
上海复旦 (1385HK)	<p>公司是一家从事超大规模集成电路的设计、开发、测试的专业公司。目前，公司的 RFID 芯片、智能卡芯片、EEPROM、智能电表 MCU 等多类产品的市场占有率位居行业前列。公司 2024 年前三季度实现营收 26.84 亿人民币，同比下降 1.99%，其中 Q3 实现收入 8.9 亿元，同比下滑 5.5%。产品需求分化，其中 Q3 智能电表芯片业务收入同比增长 27%，成为业绩增长驱动力，而安全与识别芯片/非挥发性存储芯片/FPGA 及其他芯片业务收入分别同比下降 9%/11%/1%。利润端，前三季度产品综合毛利率 55.05%，同比下降 9.53pct；24Q3 产品综合毛利率 52.15%，同比下降 7.61pct，系多个产品线面临激烈的存量市场，公司为巩固和拓展市场份额，下调部分产品价格，叠加产品结构调整的不利影响。2024 年前个月 FPGA 及其他芯片销售收入 8.8 亿元，同比下滑 3.7%。公司多款基于 1xnm FinFET 的 FPGA 产品已完成样片测试，部分产品已有小批量销售，未来将继续推进良率提升和产品谱系化拓展。此外，基于 1xnFinFET 的新一代 CPU+FPGA+AI 融合架构产品样片测试顺利，已陆续给小部分客户送样。WIND 一致预期公司 2024 年与 2025 年归母净利润分别是 5.2 亿元与 7.7 亿元人民币，当前股价对应其 PE 分别为 22 倍与 15 倍左右，建议积极关注。</p>	16.2/13.9HKD

财经要闻

【宏观信息】

英法德股升1% 诺和诺德跌近半成

波罗的海乾散货运指数再跌3.5%

世银上调中美今年经济增长预测

特朗普：与习近平主席通话 涉TikTok、贸易等方面

TikTok 恢复在美服务 特朗普承诺延长不卖即禁期限

特朗普拟将加密货币定为“政策优先项”，考虑暂停相关诉讼、建立国家储备

美国11月国际资本净流入降至1,599亿美元 中国持美债五个月来首增

俄罗斯和伊朗采取行动加强军事关系

欧盟宣布进一步调查社交媒体平台 X

欧元区去年11月季调後经常账盈余收窄至270亿欧元

去年港注册本地公司146万间创新高

香港本周共11行调减港元定存息 1年定存最高年化3.4%

陈茂波：正开源节流处理公共财政 北部都会区推展不能拖慢

新华社：习近平与特朗普通电话

国统局：内地上季GDP按年增5.4% 去年全年增5% 均胜预期

国统局：上月规模以上工业增加值按年增6.2% 胜预期

国家外交部：中国政府严打跨境电骗 中泰警方已联手抓获12名境内外疑犯

内地去年12月社会消费品零售总额按年增3.7% 预期升3.6%

内地发布2025年汽车以旧换新政策细则

内地去年第四季国内生产总值按年增5.4% 预期升5%

人行及中证监：进一步发挥政策工具稳定资本市场作用

中国十二月失业率为5.1%，高於之前的5.0%。预测值为5%

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购数量393.00万股，回购金额15.00亿港元

比亚迪(01211.HK)将推全新技术平台首发新车3月上市

比亚迪(01211.HK)韩国推乘用车业务 销售目标1万辆

阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购共389.04万股 涉资3,999万美元

中国国航(00753.HK)：预计2024年净亏损约1.6亿元-2.4亿元

中证监核准国泰君安(02611.HK)吸收合并海通证券(06837.HK)

康希诺生物(06185.HK)去度净亏损逾3.35亿人民币

君实生物(01877.HK)去年度净亏损收窄

君实生物(01877.HK)特瑞普利单抗获得澳洲药品管理局批准上市

石药集团(01093.HK)附属石药创新预警全年净利大减85%-90%

华润医药(03320.HK)附属东阿阿胶预告全年净利增至16亿人民币

紫金矿业(02899.HK)收购藏格矿业控制权

康耐特光学(02276.HK)预告全年净利润增长不少於30%

晶泰控股(02228.HK)折让7.96%配股 集资11.3亿元

赢家时尚(03709.HK)预告全年纯利最多跌45%

神州控股(00861.HK)附属神州信息预告全年转亏最少4亿人民币

华润电力(00836.HK)附属电厂2024年售电量增加7.4%

中国龙工(03339. HK) 料去年净利润按年增最多 66%
莎莎国际(00178. HK) 第三财季营业额跌 10.7%
国银金租(01606. HK) 斥逾 8 亿人民币购肇庆光伏发电设备资产再租出
龙蟠科技(02465. HK) 去年度净亏损逾 5.94 亿人民币
九毛九(09922. HK) 去年第四季主品牌日均销售跌 18.5%至 26.9%
南京熊猫电子股份(00553. HK) 料去年净亏损收窄至最多 2.2 亿人民币
重庆钢铁(01053. HK) 料去年全年亏损扩阔至 32.5 亿元人民币
北京北辰实业(00588. HK) 料全年盈转亏 蚀最少 24.1 亿人民币

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	0.3	-1	-4	22
恒生国企指数	HSCEI	0.1	0	-3	31
恒生科技指数	HSCEI	1.4	1	0	31
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.7	-6	-10	37
阿里巴巴	9988 HK	0.4	-4	-17	19
百度集团	9888 HK	-0.6	-10	-14	-31
小米集团	1810 HK	1.7	15	44	148
京东集团	9618 HK	4.7	2	-5	54
网易	9999 HK	-2.0	6	23	13
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.1	1	-8	31
小鹏汽车	9868 HK	1.1	13	32	12
吉利汽车	0175 HK	1.1	-6	12	81
长城汽车	2333 HK	1.4	-4	-1	50
广汽集团	2238 HK	-0.3	-12	15	-4
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.0	-5	-30	-33
中国生物制药	1177 HK	3.6	-9	-21	-12
药明生物	2269 HK	1.2	4	10	-36
海吉亚医疗	6078 HK	-1.6	-12	-26	-57
巨星传奇	6683 HK	-0.8	-3	-1	-44
华润啤酒	0291 HK	1.5	-7	-21	-19
周大福	1929 HK	-0.4	1	-1	-33
安踏体育	2020 HK	-1.4	-4	-9	13
361度	1361 HK	-0.2	-5	0	28
美股科技					
苹果	AAPL US	0.8	-8	-2	23
特斯拉	TSLA US	3.1	-8	93	101
英伟达	NVDA US	3.1	4	0	141
赛富时	CRM US	1.4	-9	11	19
微软	MSFT US	1.0	-5	3	10
新股/次新股					
赛目科技	2571. HK	1.2	/	/	/
布鲁可	0325. HK	3.4	/	/	/
地平线	9660. HK	0.3	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年1月17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。