

2025年1月27日星期一

港股回顾

晨报积极提示布局，上周港股再度走强，科网股表现亮眼，南向资金净买入近百亿港元，指数方面，恒生科技指数上涨4.0%，恒指及国企指数分别上涨2.5%和2.9%。硬核科技板块表现继续占优，其中中兴通讯(0763HK)和中芯国际

(0981HK)上周分别收涨15.0%和4.7%，晨报上周推荐的上海复旦(1385HK)全周上涨4.7%，表现均优于港股三大指数。

美股市场

投资者持续消化特朗普上任总统后的新政策，美股三大指数上周五低收，连续两日破顶的标普500指数高开低走，终收跌17点或0.3%，报开支将高达650亿美元，该股全日逆市升1.7%。全周计，标普500指数及纳指分别累升1.7%，道指涨2.2%，为连续第二周上升。美元大跌，经历了自2023年11月以来最大单周跌幅，这标志着至少自20世纪70年代以来总统任期开局的最差表现。美国国债市场整个星期都很平静，多数债券收益率悄悄走低。预测美国国债波动率的MOVE指数跌至自大约12月中旬以来的最低点。本周市场重点将会是多间大型科技股季绩及联储局会议。

市场展望

截至1月24日，1月份南向资金合计净买入额达1165亿港元。晨报近期持续重点推荐关注的板块导体板块表现亮眼，Wind香港半导体指数

(887132.WI)1月份的累计涨幅已达24.4%，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)今年以来已累计大涨29.9%。

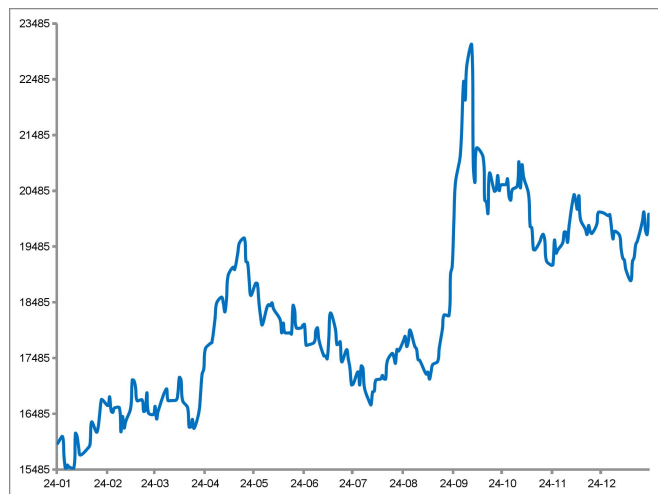
各大部委近日表态积极，港股结构性投资机会仍有望延续，建议继续关注：1)半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2)受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；3)政策支持“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；4)面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20066.19	1.86	0.03
恒生国企指数	7312.16	2.06	0.31
恒生科技指数	4657.61	3.15	4.24
上证综合指数	3252.63	0.70	-2.96
万得中概股100	2593.77	4.26	5.99
道琼斯	44424.25	-0.32	4.42
标普500指数	6101.24	-0.29	3.73
纳斯特克指数	19954.30	-0.50	3.33

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	74.60	-0.03	4.02
黄金	2777.40	0.45	5.16
铜	9269.00	0.40	5.71

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
金融行业	0.7	-0.9	-0.9
电讯行业	-0.2	-2.0	-2.0
能源业	-0.2	-4.2	-4.2
公用事业	-0.3	-6.4	-6.4
医疗保健行业	-0.6	-1.7	-1.7
非必需性消费行业	-0.6	-0.9	-0.9
综合行业	-0.6	-5.0	-5.0
工业行业	-0.6	-2.0	-2.0
地产建筑行业	-1.0	-4.3	-4.3
资讯科技行业	-1.3	-4.5	-4.5
原材料行业	-1.3	4.0	4.0
必需性消费行业	-1.3	-4.3	-4.3

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

工信部发布 2024 年通信业统计公报显示，经初步核算，2024 年电信业务收入累计完成 1.74 万亿元人民币，按年增长 3.2%。按照上年价格计算的电信业务总量按年增长 10%。2024 年，完成包括云计算、大数据、移动物联网及数据中心等在内的新兴业务收入 4,348 亿元，按年增长 10.6%，在电信业务收入中占比由上年的 21.6% 提升至 25%，拉动电信业务收入增长 2.5 个百分点。我国通信业运行态势良好，运营商具有云计算规模优势及各种大数据资源，建议关注相关龙头公司：中国联通（0762HK）、中国电信（0728HK）

上周五（1 月 24 日）纽约尾盘，现货黄金涨 0.61%，报 2771.66 美元/盎司，逼近 2024 年 10 月 31 日所创历史最高位 2790.10 美元，上周累计上涨 2.52%，整体持续震荡上行。现货白银涨 0.52%，报 30.6130 美元/盎司，上周累涨 0.98%。COMEX 黄金期货涨 0.46%，报 2777.60 美元/盎司，10 月 30 日曾达到 2826.30 美元，上周累涨 1.07。金价受到的影响因素众多，包括全球经济状况、货币政策、国际地缘政治风险、通胀预期以及市场供需等，美联储已开启降息节奏或将刺激金价新高，建议关注相关金矿公司：中国黄金国际（2099HK）、山东黄金（1787HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国有色矿业(1258HK)	<p>公司是一家主要从事铜钴金属勘探、采矿、选矿、湿法冶炼、火法冶炼的控股公司。该公司经营两个分部。湿法分部生产及销售采用溶剂萃取，即电积法技术生产之阴极铜及氢氧化钴(包括勘探及开采氧化铜矿)，并生产销售硫磺制酸。冶炼分部生产及销售采用 ISA 熔炼技术生产之粗铜和阳极铜(包括勘探及开采硫酸铜矿)、硫酸及液态二氧化硫。公司是全球领先的铜生产商：公司深耕赞比亚和刚果(金)多年，专注经营铜开采、选矿、湿法冶炼、火法冶炼及销售的垂直综合业务。公司于 2023 年生产粗铜及阳极铜 28.57 万吨，生产阴极铜 14.24 万吨；另外，公司致力于矿山资源开发，自有矿山产铜作为公司最核心的业务，公司于 2023 年自有矿山产铜合计约 16.93 万吨，同比增加 12.01%，原料自给率 39.55%。公司重视投资者回报，2023 年派发现金股利约 1.11 亿美元，分红率处同行业领先水平，也是连续 4 年保持在 40% 左右的分红率。公司于近日发盈喜，料截至 2024 年 12 月 31 日年度纯利约 4 亿美元，相比 2023 年同期增加约 44%，主要原因是受到国际铜价上涨的影响。当前公司股价对应 Wind 一致预期 2024 年净利润的 PE 仅为 6 倍左右，估值较为低估，建议积极关注。</p>	5.6/4.8HKD

财经要闻

【宏观信息】

泛欧 Stoxx600 指数上上周全周涨逾 1% 奢侈品牌造好
现货黄金涨 0.6%，上周涨 2.5%
美国 1 月密西根大学消费信心下修至 71.1
美国 1 月标普 PMI 综合产出初值降至 52.4 创九个月低
特朗普称 30 日内就 TikTok 的未来作决定 未与甲骨文讨论
普京称愿意与特朗普会面 讨论乌克兰战争和能源价格
印度 1 月汇丰 PMI 综合产出初值降至 57.9
日本米价飙升 政府拟首次投放储备米
日央行植田和男：利率仍远低于中性利率的估计水平
欧元区 1 月综合 PMI 初值升至 50.2
欧洲因特朗普进一步推迟巴塞尔银行交易规则
2024 年 12 月份澳门综合消费物价指数同比上升 0.23%
许正宇指 IMF 报告认可香港国际金融中心地位
香港入境处：料农历新年假期约 734 万人次出入境香港
总理李强合肥开座谈：更主动靠前发力 促进经济持续回升向好
王毅同美国国务卿鲁比奥通电话
外汇局：2024 年 12 月中国外汇市场总计成交 26.69 万亿元人民币
中国煤炭运销协会：1 月中旬钢材价格止跌回升 焦煤价格降幅收窄
上月内地共发逾万亿人民币地方政府债券 利率 2.13%
春节档新片预售总票房已破 6 亿人民币

【公司信息】

比亚迪(01211.HK)拟在日本销售插电式混合汽车
小米集团(01810.HK)小米汽车：逾 102 万充电桩入驻「小米充电地图」
中国人寿(02628.HK)料去年净利润按年增 122%至 144%
中石化(00386.HK)去年油气产量增 2.2% 原油加工量减 2.03%
中国有色矿业(01258.HK)料去年纯利增 44%
大唐发电(00991.HK)去年完成上网电量按年升约 3.81%
中国东方航空(00670.HK)估计去年亏损 33 亿至 43 亿人民币
中国中铁(00390.HK)中标 20 个重大工程项目 涉逾 863 亿人民币
上石化(00338.HK)实现扭亏 全年赚 2.5 亿至 3.8 亿人民币
中集集团(02039.HK)：预计 2024 年净利润同比增长 493%至 731%
小米集团(01810.HK)召回逾 3 万辆 SU7 标准版车型 涉安全隐患
跟着非遗去旅行 同程旅行(00780.HK)发布《2025 非遗春节旅行地图》
国泰君安(02611.HK)去年净利润增长 38.87%
山东黄金(01787.HK)预告去年净利润最少增 16%至 27 亿人民币
安德利果汁(02218.HK)敲定 A 股发行价每股 23.52 元人民币
赣锋锂业(01772.HK)：2024 年预计净亏损 14 亿元-21 亿元 同比盈转亏
极兔速递-W(01519.HK)首次使用无人机运送奉节脐橙，日均揽收量增长超 40%
新天绿色能源(00956.HK)第四季发电量增 5%
天虹国际(02678.HK)料 2024 年度亏转盈 赚 5.8 亿人民币

鞍钢股份(00347.HK)：预计2024年净亏损约71.09亿元
 郑州银行(06196.HK)料去年度净利润增约0.88%
 网龙(00777.HK)与香港理工大学达成教育科技创新合作
 福寿园(01448.HK)派特别息38.82港仙 分三批派付
 晶门半导体(02878.HK)料去年溢利跌最多53.6%

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
01/27	美国	芝加哥联储全美活动指数	十二月	--	-0.12
01/27	美国	新建住宅销量年率	十二月	670k	664k
01/27	美国	新建住宅销售 月环比	十二月	7.50%	5.90%
01/27	美国	达拉斯联邦储备银行制造业活动	一月	--	3.4
01/27	美国	建筑许可	十二月	--	1483k
01/27	美国	建设许可月环比	十二月	--	-0.70%

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	-0.4	0	-4	24
恒生国企指数	HSCEI	-0.2	0	-3	34
恒生科技指数	HSCEI	-1.4	2	0	36
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.6	-11	-9	36
阿里巴巴	9988 HK	0.9	3	-13	24
百度集团	9888 HK	-0.4	-3	-8	-21
小米集团	1810 HK	-2.3	9	33	150
京东集团	9618 HK	-0.3	10	-3	66
网易	9999 HK	1.2	10	27	15
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.2	1	-8	34
小鹏汽车	9868 HK	-3.6	15	33	30
吉利汽车	0175 HK	-0.4	-8	-6	81
长城汽车	2333 HK	0.8	-8	-11	37
广汽集团	2238 HK	1.6	-9	9	-3
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.2	-9	-28	-25
中国生物制药	1177 HK	-1.0	-11	-19	-3
药明生物	2269 HK	-0.5	3	1	-42
海吉亚医疗	6078 HK	-1.6	-14	-28	-61
巨星传奇	6683 HK	-3.6	-8	-8	-40
华润啤酒	0291 HK	-1.7	-10	-23	-23
周大福	1929 HK	0.0	2	-6	-36
安踏体育	2020 HK	-2.8	-2	-9	13
361度	1361 HK	-0.3	-6	-3	17
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.1	-10	-3	15
特斯拉	TSLA US	-0.7	-5	93	97
英伟达	NVDA US	0.1	13	5	146
赛富时	CRM US	0.6	0	18	22
微软	MSFT US	0.1	2	5	13
新股/次新股					
赛目科技	2571. HK	0.0	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-2.4	/	/	/
地平线	9660. HK	1.7	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年1月24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。