

2025年1月28日星期二

### 港股回顾

周一港股三大指数全天强势震荡，收盘恒生指数收涨 0.66% 报 20197.77 点，恒生科技指数涨 0.64%，恒生国企指数涨 0.97%。大市成交 1473.32 亿港元，南向资金净买入 90.76 亿港元。AI 应用板块爆发，美图公司涨超 16%，金山云涨超 11%，商汤涨超 7%，百度集团涨近 4%。前期表现亮眼的半导体及消费电子股遭遇回调，中芯国际跌近 8%，华虹半导体跌近 7%。

### 美股市场

美股周一收盘涨跌不一。纳指大幅下跌超过 600 点，跌幅近 3.1%。道指涨 289.33 点，涨幅为 0.65%，报 44713.58 点；纳指跌 612.47 点，跌幅为 3.07%，报 19341.83 点；标普 500 指数跌 88.96 点，跌幅为 1.46%，报 6012.28 点。中国人工智能初创公司 DeepSeek 的新模型引发市场轰动，令投资者担心估值处于天价水平的美国科技股可能出现泡沫破裂。周一 DeepSeek 再创历史时刻：力压 ChatGPT，登顶美区 App Store 免费榜，在国内 App Store 免费榜同样位居第一。英伟达等 AI 概念股普遍走低。中国初创企业 DeepSeek 推出的低成本高性能 AI 模型使市场对 AI 芯片开支产生质疑，并担心美股科技股泡沫可能破裂。多家大型科技公司将在本周公布财报。

### 市场展望

截至 1 月 27 日，1 月份南向资金合计净买入额达 1256 亿港元，已创出近期的新高。国内高性价比“Deepseek”大模型的出现将加速 AI 应用及赋能各产业，港股 AI 应用板块及相关公司周一股价表现亮眼。晨报近期持续重点推荐关注的板块导体板块遭遇短期回调，着眼中长期仍可逢低配置。

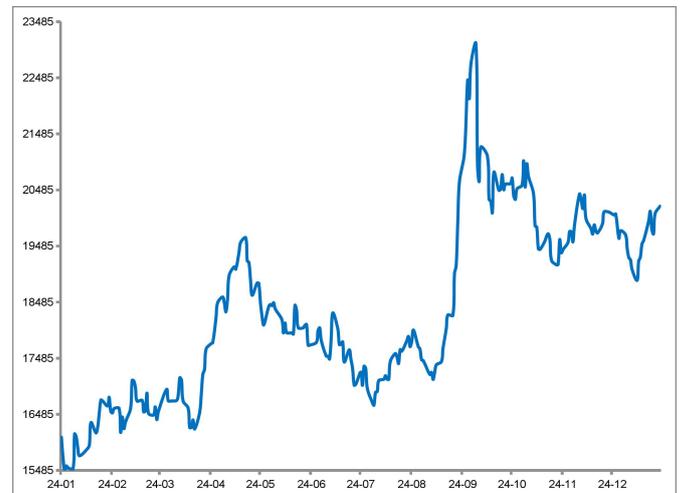
港股结构性投资机会仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；3) 政策支持的“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20197.77	0.66	0.69
恒生国企指数	7382.81	0.97	1.27
恒生科技指数	4687.34	0.64	4.91
上证综合指数	3250.60	-0.06	-3.02
万得中概股100	2590.59	-0.12	5.86
道琼斯	44713.58	0.65	5.10
标普500指数	6012.28	-1.46	2.22
纳斯特克指数	19341.83	-3.07	0.16

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	73.10	-2.09	1.92
黄金	2743.10	-1.29	3.87
铜	9086.50	-2.04	3.63

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
非必需性消费行业	1.5	2.1	2.1
能源业	1.1	-2.7	-2.7
医疗保健行业	1.1	0.8	0.8
地产建筑行业	1.0	-3.1	-3.1
公用事业	0.7	-5.7	-5.7
电讯行业	0.6	-0.7	-0.7
资讯科技行业	0.5	-0.4	-0.4
金融行业	0.4	1.1	1.1
原材料行业	0.3	6.8	6.8
必需性消费行业	0.3	-3.1	-3.1
综合行业	0.1	-4.5	-4.5
工业行业	-0.3	-0.5	-0.5

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

工业和信息化部公布数据显示，2024年，内地软件业运行态势良好，软件业务收入13.73万亿元人民币，按年平稳增长一成；利润总额近1.7万亿元人民币，按年增8.7%，增长放缓；软件业务出口569.5亿美元，按年增长3.5%，保持正增长惟增长放缓。期内，信息技术服务收入保持两位数增长。信息技术服务收入9.22万亿元，按年增长11%，占全行业收入的67.2%。其中，云计算及大数据服务共实现收入1.41万亿元，按年增长9.9%，占信息技术服务收入的15.3%；集成电路设计收入3,644亿元，按年增长16.4%；电子商务平台技术服务收入1.38万亿元，按年增长11.4%。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，国家数据基础设施建设提供软件行业业务增量，建议关注相关龙头公司：中国软件国际（0354HK）、亚信科技（1675HK）

携程（9961HK）最新数据显示，1月28日至2月4日春节假期期间，入境游订单量较去年同期激增超过1.5倍。内地热门目的地为上海、北京、广州、深圳、哈尔滨、成都、杭州、昆明、西安、重庆。冰雪顶流哈尔滨旅游热度依旧，蝉联第五位，旅游预订订单按年增长32%。昆明、福州及厦门等北方游客喜欢的避寒游城市，旅游预订订单较去年春节期间分别增长18、30%和16%。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）

## 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

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。

## 财经要闻

### 【宏观信息】

AI 股泡沫爆破英伟达全日泻 17% 纳指低收逾 3% 道指转升 289 点

AI 担忧致西门子能源挫两成 泛欧 Stoxx600 指数全日近持平收市

VIX 指数急升 20%

WTI 原油期货收跌约 2%，纽约天然气收跌超 8%

美国 1 月达拉斯联储制造业指数升至 14.1 创逾三年高

美国 12 月芝加哥联储全国活动指数改善至 0.15

金价自近历史高位回落 下滑逾 1%

欧盟外交政策主管：不会就格陵兰问题谈判

日首相助理对从美国进口液化天然气态度积极

澳门旅游局冀新春旅客日均达 18.5 点万人次 预计酒店将有数日「爆满」

陈茂波：国际经济体系面临割裂风险 未来全球发展不确定性势必增加

香港社会福利署：综援及公共福利金等下月起上调 1.3%

香港入境处：2024 年总出入境人次约 2.98 亿 环比增加约 41%

2024 年 12 月香港整体出口货值同比上升 5.2% 进口货值下跌 1.1%

国务院举行春节团拜会 习近平：继续做好港澳工作 推动内地经济持续回升向好

王毅会见印度外交秘书

中国 1 月官方非制造业 PMI 回落至 50.2 逊预期 综合 PMI 产出指数跌至 50.1

中国 1 月官方制造业 PMI 回落至 49.1 预期 50.1

中国 12 月规上工业企业利润按年转增 11% 全年跌 3.3%

内地去年规上文化企业营收按年增 6% 利润总额升 10.8%

内地 2025 春节档新片预售票房破 9 亿人民币

苏州延长购房契税补贴政策

### 【公司信息】

英伟达(NVDA.US)重挫 17% 单日市值蒸发近六千亿美元 创史上最大市值损失

比亚迪(01211.HK)去年新加坡销量达 6,191 辆 成当地最畅销品牌

腾讯(00700.HK)微信推「蓝包」功能 支援群聊天可一对多送礼

小米集团(01810.HK)法务部：发布所谓「测试视频」某平台博主已被依法缉拿归案

阿里巴巴(09988.HK)通义千问开源首个长文本新模型 支援 100 万 Tokens 上下文

阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购共 90.72 万股 涉资 998 万美元

万科(02202.HK)料去年盈转亏 蚀 450 亿人民币

中国信达(01359.HK)料去年全年纯利按年跌 40% 至 50%

携程(09961.HK)旗下丽呈集团与延安旅游达成战略合作

中国财险(02328.HK)料去年度净利润按年增 20% 至 40%

中铝国际(02068.HK)去年新签合同 308.26 亿人民币 下降 22.6%

商汤(00020.HK)日日新以总分 68.59 居国内 SuperCLUE-Live 榜首

华润医药(03320.HK)旗下科泰复全球基金首批发货 助力非洲国家抗疟

基石药业(02616.HK)与 SteinCares 就舒格利单抗於拉丁美洲地区达成协议

凯莱英(06821.HK)预报全年净利润下降 54%-63%

优必选(09880.HK)计划年底前量产人形机械人

复星旅游文化(01992.HK)料去年录得净亏损 5,000 万至净利润 1,000 万人民币

福寿园(01448.HK)分三批派付每股特别息 38.82 港仙  
 百奥赛图(02315.HK)料去年亏转盈 赚最多 4,000 万人民币  
 洲际船务(02409.HK)斥 6,370 万欧元收购七艘小型散货船  
 京信通信(02342.HK)估计去年转亏不多於 6 亿元  
 马钢(00323.HK)拟向全资子公司增资  
 彩生活(01778.HK)建议 4 供 1 每股 0.165 元供股筹逾 6136 万元

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
01/28	美国	耐用品订单环比	十二月	0.80%	-1.20%
01/28	美国	耐用消费品(除运输类)	十二月	0.50%	-0.20%
01/28	美国	非国防资本货物订单(飞机除外)	十二月	--	0.40%
01/28	美国	非国防资本货物出货(飞机除外)	十二月	--	0.30%
01/28	美国	FHFA 房价指数月环比	十一月	--	0.40%
01/28	美国	标普 CoreLogic CS 20 个城市月	十一月	--	0.32%
01/28	美国	标普 CoreLogic CS 20 城市同比	十一月	--	4.22%
01/28	美国	标普 CoreLogic CS 美国房价指	十一月	--	3.60%
01/28	美国	达拉斯联储服务业活动	一月	--	9.6
01/28	美国	世界大型企业研究会消费者信心	一月	106	104.7
01/28	美国	经济咨商局当前状况	一月	--	140.2
01/28	美国	经济咨商局预期	一月	--	81.1
01/28	美国	里士满联储制造业指数	一月	--	-10
01/28	美国	里士满联储商业环境	一月	--	14

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	0.7	0	-2	31
恒生国企指数	HSCEI	1.0	1	0	43
恒生科技指数	HSCEI	0.6	4	1	48
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	1.3	-6	-5	44
阿里巴巴	9988 HK	2.9	5	-11	34
百度集团	9888 HK	3.9	-1	-7	-15
小米集团	1810 HK	0.7	13	44	179
京东集团	9618 HK	1.0	12	-3	87
网易	9999 HK	-0.1	11	25	19
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	0.1	0	-7	42
小鹏汽车	9868 HK	1.7	16	27	50
吉利汽车	0175 HK	0.0	-6	-3	89
长城汽车	2333 HK	0.6	-9	-4	41
广汽集团	2238 HK	0.0	-9	7	1
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	1.6	-6	-26	-23
中国生物制药	1177 HK	2.1	-10	-17	-2
药明生物	2269 HK	1.2	6	8	-37
海吉亚医疗	6078 HK	3.1	-10	-28	-56
巨星传奇	6683 HK	-1.8	-12	-12	-44
华润啤酒	0291 HK	0.6	-9	-22	-19
周大福	1929 HK	-2.3	1	-7	-34
安踏体育	2020 HK	0.8	2	-5	26
361度	1361 HK	3.8	-2	1	24
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	3.2	-10	-1	19
特斯拉	TSLA US	-2.3	-8	48	117
英伟达	NVDA US	-17.0	-15	-16	92
赛富时	CRM US	4.0	1	20	25
微软	MSFT US	-2.1	0	2	8
<b>新股/次新股</b>					
赛目科技	2571. HK	0.0	/	/	/
布鲁可	0325. HK	2.1	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.6	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年1月27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。