

2024年11月25日星期一

港股回顾

上周五港股主要股指午后持续下挫，恒生指数午后一度跌超 2%，刷新 11 月初以来新低，大市成交额达 1580 亿港元。板块个股中，稀土、航空板块涨幅居前，而芯片股、医药板块下跌明显，其中华虹半导体 (1347HK) 跌超 7%，中芯国际 (0981HK) 跌超 6%。大型科网股多数下挫，阿里巴巴 (09988.HK) 收跌超 4%，百度 (9888HK) 跌 8.59%。全周来看，港股三大指数均录得超过 1% 的跌幅。

美股市场

上周美股企稳回升，英伟达业绩公布后投资者将风险敞口从科技转向周期性板块，小盘股指数表现不俗，资金继续回流权益市场。上周五美股三大指数集体收涨，道指涨 0.97%，再创历史收盘新高，全周累涨 1.96%；标普 500 指数涨 0.35%，全周累涨 1.68%，录得日线 5 连涨；纳指涨 0.16%，全周累涨 1.73%。强劲的经济前景重新盖过了地缘政治因素、美国当选总统特朗普政策不确定性和美联储 12 月降息不定的担忧。未来一周，市场将继续权衡美联储货币政策前景和俄乌局势走向，假期因素可能加大波动风险。

市场展望

近期美国十年期国债利率攀升至 4.4% 的较高位置，近期港股承压明显。但国内货币财政以及行业等政策正不断落地且效果逐渐显现，近日港股股指再次大幅下挫或是阶段加码良机。港股通南下资金再现“越跌越买”特征，上周合计净买入额为 283 亿港元，11 月份已累计净买入 1006 亿港元，夯实港股股指底部。

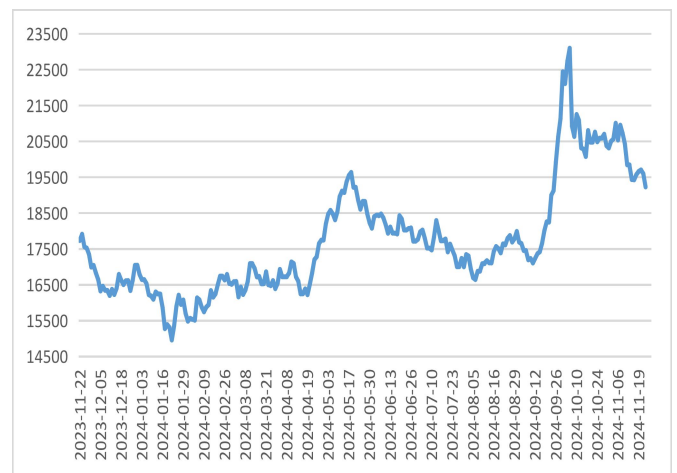
科技板块近日调整较多，或是再度积极加码良机，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、数据要素等新质生产力等科技板块及高端智造板块；2) “以旧换新”促使消费回暖的汽车家电及估值仍处于低位的中医药和医疗服务板块；3) 估值仍处低位的“低估红利”电信煤炭油气板块；4) 受益政策初见成效的地产、建筑及物管央企国企龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19229.97	-1.89	12.80
恒生国企指数	6887.05	-2.10	19.39
恒生科技指数	4246.20	-2.57	12.80
上证综合指数	3267.19	-3.06	9.82
万得中概股100	2406.60	-1.89	-0.65
道琼斯	44296.51	0.97	17.53
标普500指数	5969.34	0.35	25.15
纳斯达克指数	19003.65	0.16	26.60

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	71.18	1.54	-0.66
黄金	2718.20	1.62	31.20
铜	8972.50	-0.40	4.83

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	-0.8	-1.4	10.9
能源业	-1.2	-4.9	15.5
公用事业	-1.4	-2.6	5.1
资讯科技行业	-1.5	0.3	32.0
必需性消费行业	-1.6	-2.5	-13.1
金融行业	-1.6	-3.7	13.5
综合行业	-1.8	-3.2	0.2
工业行业	-2.3	-4.7	3.9
地产建筑行业	-2.5	-7.8	-10.8
非必需性消费行业	-2.9	-8.1	0.7
原材料行业	-3.0	-6.1	16.4
医疗保健行业	-3.1	-4.2	-20.3

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

国家数据局发布《国家数据基础设施建设指引(征求意见稿)》提到，於 2024 年至 2026 年，利用两年至三年左右时间，围绕重要行业领域和典型应用场景，开展数据基础设施技术路线试点试验，支持部分地方、行业及领域先行先试，丰富解决方案供给。到 2029 年，基本建成国家数据基础设施主体结构，初步形成横向联通、纵向贯通及协调有力的国家数据基础设施基本格局，构建协同联动、规模流通、高效利用及规范可信的数据公共服务体系，协同构筑数据基础设施技术和产业良好生态，国家数据基础设施建设和运营体制机制基本建立。随着大数据及人工智能行业应用的快速发展，软件公司将迎来业务拓展新机遇，建议积极关注：**金蝶国际 (0268HK)、神州控股 (0861HK)**

中国外交部 22 日宣布，自 2024 年 11 月 30 日起至 2025 年 12 月 31 日，对保加利亚、罗马尼亚、克罗地亚、黑山、北马其顿、马耳他、爱沙尼亚、拉脱维亚、日本持普通护照人员试行免签政策。至此，包括上述 9 国在内，享受中国免签待遇的国家已经扩大至 38 个，多国赴华旅游热度大涨。近日中国东方航空(0670HK)公布，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分 A 股、H 股股份，用於减少公司注册资本。2025 年我国航空及旅游业的景气有望持续恢复，建议关注相关公司：**中国国航 (0753HK)、中国东方航空(0670HK)**

地缘政治紧张局势持续加剧，俄罗斯方面宣称已向乌克兰发射了新型弹道导弹，这一消息导致油价与金价相继攀升。纽约期油震荡上涨，而黄金价格更连续上涨四天。地缘政治因素历来具有引发市场波动的可能性，乌克兰当前局势的发展便是明证。将商品类资产，如石油及黄金，纳入投资组合之中，有助于对冲潜在的市场波动风险并实现风险的有效分散，建议积极关注：**巴里克黄金 (GOLD)、雪佛龙 (CVX)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中集安瑞科 (3899HK)	<p>公司 2007 年被中集集团收购，成为其在能源、化工、食品三大行业发展的主体公司，发挥公司在装备领域的优势，并在过往 17 年通过不断并购优质资产，实现多个领域关键装备核心工艺综合服务的一体化方案以及全球新业务的拓展。以清洁能源、化工环境和液态食品三大核心业务领域，多项装备业内领先。传统主赛道内业务基础夯实，在清洁能源板块，公司的低温运输设备、高压气体运输设备和 LNG、CNG、LPG 储存设备实现全国领先；在化工环境板块，公司的 ISO 液体罐箱全球第一；液态食品板块，啤酒厂交钥匙工程实现全球领先。此外，新兴拓展板块的氢能、环境保护和非啤酒业务近年来也不断实现突破。其中氢能板块，公司上游专注于制氢设备的制造，中游提供储氢罐与运输系统，下游聚焦氢能的终端应用，近年来订单快速增长。公司最新季报显示，公司实现营收 179.7 亿元、同比增加 8%，Q3 单季度收入 64.9 亿元、同比+10.4%。前三季度公司海外和国内营收占比分别为 44.8%和 55.2%，分别同比减少 4.2%和增加 20.4%。Wind 一致预期公司今年净利润为 12.5 亿人民币，对应当前市值为 10 倍 PE 左右，叠加近期控股股东不断进行公司股份增持进一步凸显公司价值，建议积极关注。</p>	7.2/6.2HKD

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】

减息预期上升 泛欧 Stoxx600 指数高收 1.2%
评估俄乌局势 期油全周涨 6%
金价突破 2,700 美元 为两周高位
美国 11 月密西根大学消费信心下修为 71.8 仍维持七个月高位
美国 11 月标普综合 PMI 产出初值升至 55.3 创 31 个月高
比特币期货上周涨超 8%，上周五一度突破 10 万美元关口创历史新高
梅德韦杰夫：俄罗斯必要时使用核武
欧盟官员：就内地电动车关税讨论接近达成协议阶段
泽连斯基：乌克兰可能明年结束与俄罗斯战事
墨西哥否认成为中国产品进入美加两国后门
英国 11 月综合 PMI 初值降至 49.9 重陷收缩 创 13 个月低
法国 11 月 HCOB 制造业及服务业 PMI 同创十个月低
日本 11 月制造业 PMI 降至 49 连续 5 个月萎缩
新加坡第三季经济按年增长终值上修至 5.4% 胜预期
新加坡国务资政李显龙及卢森堡副首相将访华
澳门下月 7 日起办「2024 幻彩耀濠江」 六大博企承担约 1,800 万澳门元预算开支
国务院：要加大平台经济政策支持力度
国家外交部：俄乌应保持冷静克制 尽早实现停火、政治解决危机积累条件
国家数据局：到 2029 年基本建成国家数据基础设施主体结构
国家外汇局：10 月中国外汇市场总计成交逾 24 万亿元人民币
上海 11 月二手房累计成交套数已突破两万套

【公司信息】

腾讯(0700.HK)回购 173 万股 涉资 7 亿元
中国联通(00762.HK)10 月 5G 净上客放缓至 202.5 万户
中石化(00386.HK)回购 1,050 万股 H 股 涉资 4,338 万元
中石化(00386.HK)累计回购 1.3 亿 A 股 涉资 8.16 亿人民币
快手(01024.HK)回购 287 万股 涉资 1.28 亿元
敏华控股(01999.HK)2025 财年目标新增门店 500-600 家 或回购股份
中国东方航空(00670.HK)拟斥最多 10 亿人民币回购 A 股及 H 股
中国东方集团(00581.HK)三个月经营溢利约 5700 万元人民币
复宏汉霖(02696.HK)HLX22 3 期临床研究於中国完成首例患者给药
云音乐(09899.HK)周三起股份简称更改为网易云音乐
阅文集团(00772.HK)与大英图书馆启动「数字时代下的文学」合作项目
京东物流(02618.HK)与亿纬锂能合作推动供应链降本增效
中远海能(01138.HK)斥 57.48 亿人民币购 6 艘船舶
纷美包装(00468.HK)主席毕桦拟夥私募提反收购
固生堂(02273.HK)行使购回股份授权 总价最多 2 亿元
中国飞机租赁(01848.HK)出售 6 架飞机
中国东方集团(00581.HK)三个月经营溢利约 5700 万元人民币

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
梦金园*	2585	珠宝销售	12.0-14.4	200	2024/11/26	2024/11/29
九源基金*	2566	医疗器械	11.48-12.56	200	2024/11/25	2024/11/28
顺丰控股	6936	物流运输	32.3-36.3	200	2024/11/22	2024/11/27

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
11/25	美国	芝加哥联储全美活动指数	十月	--	-0.28
11/25	美国	达拉斯联邦储备银行制造业活动	十一月	--	-3
11/25	美国	芝加哥联储全美活动指数	十月	--	-0.28

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	-1.9	-6	9	6
恒生国企指数	HSCEI	-2.1	-6	11	11
恒生科技指数	HSCEI	-2.6	-5	22	3
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.7	-5	7	25
阿里巴巴	9988 HK	-4.4	-14	-2	0
百度集团	9888 HK	-8.6	-12	-7	-29
小米集团	1810 HK	1.4	13	52	70
京东集团	9618 HK	-0.3	-11	30	33
网易	9999 HK	-0.3	11	7	-22
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.3	-10	14	5
小鹏汽车	9868 HK	-4.5	6	66	-33
吉利汽车	0175 HK	-4.5	-8	60	36
长城汽车	2333 HK	-3.4	-9	19	13
广汽集团	2238 HK	-6.2	15	29	-10
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.9	-15	11	-26
中国生物制药	1177 HK	-2.4	-7	6	-12
药明生物	2269 HK	-4.0	-13	40	-72
海吉亚医疗	6078 HK	-8.0	-4	-17	-67
巨星传奇	6683 HK	-0.4	4	-50	-49
华润啤酒	0291 HK	-2.6	-12	18	-36
周大福	1929 HK	0.6	-4	7	-37
安踏体育	2020 HK	-1.4	-8	15	-9
361度	1361 HK	-2.6	-7	6	13
美股科技					
苹果	AAPL US	0.6	0	2	22
特斯拉	TSLA US	3.8	35	71	50
英伟达	NVDA US	-3.2	1	13	197
赛富时	CRM US	1.9	19	32	53
微软	MSFT US	1.0	-2	2	11
新股/次新股					
国富氢能	2582. HK	6.7	/	/	/
晶科电子	2551. HK	-2.9	/	/	/
地平线	9660. HK	-7.3	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年11月22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)受规管活动牌照。

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。

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。

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。)

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。