

2024年12月11日星期三

港股回顾

周二港股指数大幅高开随后震荡下行。恒生指数收跌0.5%报20311.28点，振幅近4%；恒生科技指数跌1.39%；恒生国企指数跌0.74%。大市成交2475亿港元，南向资金净卖出达103亿港元。医药、工业、原材料板块跌幅居前，信义光能(0968HK)跌5%领跌蓝筹。AI概念走弱，商汤(0020HK)跌超13%。个股方面，毛戈平(1318HK)上市首日大涨超76%，成交额超41亿港元。

美股市场

周二美股股指小幅收跌，其中道指跌0.35%，录得四连跌，标普500指数跌0.3%，纳指跌0.25%。默克、卡特彼勒跌超2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.34%，其中谷歌涨超5%，特斯拉涨逾2%。芯片股普遍下跌，费城半导体指数跌2.47%，美光科技跌超4%，博通跌逾3%，台积电跌超3%，英特尔跌逾3%，拉姆研究跌超3%，英伟达跌逾2%。中概股普遍下跌，其中老虎证券跌超14%，哔哩哔哩跌逾11%。

市场展望

中共中央政治局会议强调，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充实完善政策工具箱，加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。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，处于估值较低位置的港股市场仍是配置中国资产的重要方向。

港股反弹仍有望延续，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”促使消费回暖的家电及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；3) 估值再处低位的“低估红利”电信煤炭油气板块；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20311.28	-0.50	19.15
恒生国企指数	7306.16	-0.74	26.66
恒生科技指数	4591.94	-1.39	21.99
上证综合指数	3422.66	0.59	15.05
万得中概股100	2599.91	-4.56	7.33
道琼斯	44247.83	-0.35	17.40
标普500指数	6034.91	-0.30	26.52
纳斯达克指数	19687.24	-0.25	31.15

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	68.47	0.15	-4.44
黄金	2721.50	1.33	31.36
铜	9233.50	0.02	7.88

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
公用事业	-0.2	3.7	7.9
金融行业	-0.3	4.7	19.9
电讯行业	-0.4	2.3	15.8
非必需性消费行业	-0.4	4.4	7.8
必需性消费行业	-0.7	3.6	-8.1
综合行业	-0.8	5.6	6.4
能源业	-1.3	4.6	20.3
地产建筑行业	-1.5	3.4	-6.8
资讯科技行业	-1.7	5.5	38.4
原材料行业	-1.8	2.2	17.9
工业行业	-2.0	2.7	7.5
医疗保健行业	-2.5	0.6	-16.5

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

12月10日，上海市政府办公厅发布《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025—2027年）》。《行动方案》提出，力争到2027年，落地一批重点行业代表性并购案例，在集成电路、生物医药、新材料等重点产业领域培育10家左右具有国际竞争力的上市公司。我国半导体自主可控重要性持续凸显，叠加地方政府陆续出台支持产业并购的相关政策，建议关注相关半导体产业龙头公司：**华虹半导体（1347HK）、中芯国际（0981HK）**

中国乘用车市场信息联席会公布数据显示，11月全国乘用车市场零售242.3万辆，按年增长16.5%，按月增长7.1%。新能源乘用车市场零售126.8万辆，按年增长50.5%，按月增长5.9%。11月内地新能源车零售渗透率52.3%。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（09868.HK）、比亚迪（1211HK）**

据市场估计，人工智能市场规模将从2024年的约2,150亿美元以36%的年复合增长率迅猛扩张，至2030年规模将远超13亿美元的水平。在这一波浪潮中，我们可以预见，人工智能将深刻改变我们的工作方式、生活习惯，甚至影响社会结构。从智能助理到自动驾驶，从精准医疗到智能制造，人工智能的应用场景将无限扩展，为人类社会带来革命性的进步。而这一切，都将在未来十年内逐步成为现实，建议积极关注：**英伟达（NVDA）、特斯拉（TSLA）**

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，并为客户提供系统解决方案的专业公司。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1xnm FinFET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10.4亿元与12.2亿元人民币，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>	16.5/14.2HKD

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】

泛欧 Stoxx600 指数八连升止步低收 DeliveryHero 滑 12%
欧洲、加国央行本周议息前 金价扬逾 1%
普京：俄罗斯没有升级核武使用方针 需提升榛树导弹系统
德国总理呼吁欧洲采取措施普及电动车
韩国国会通过决议案 要求迅速逮捕尹锡悦
加拿大总理：不排除对特朗普关税作出反制措施
本港 11 月中小企业业务收益现时动向指数跌至 41.9 进一步收缩
李家超：香港引领全球保险业发展 技术创新是增长关键动力
香港政府推出可持续披露路线图 大型公众责任实体 2028 年前全面采用 ISSB 准则
习近平会见主要国际经济组织负责人
习近平：中方有充分信心实现今年经济增长目标
中国 11 月按美元计出口按年增 6.7% 进口跌 3.9% 同逊预期
中国 11 月按人民币计出口按年增 5.8% 进口跌 4.7%
国家外交部：将对涉港问题表现恶劣美方人员采取签证限制
广电总局要求平台规范及排查清理「AI 魔改」短视频
上海：加快推进证券公司合并 设百亿人民币生物医药产业并购基金

【公司信息】

腾讯(0700.HK)回购 168 万股 涉资 7 亿元
腾讯(0700.HK)腾讯视频调整会员权益：12 月 16 日后的新会员只能同时 1 台设备播放
毛戈平(01318.HK)全日收 52.6 元 高上市价 76.5%
小米(01810.HK)雷军：小米 SU7 Ultra 量产版明年 3 月上市
比亚迪(01211.HK)方程豹首款车型「钛 3」将於明年上半年上市
广汽集团(02238.HK)第二代具身智能机器人公开亮相
恒瑞医药(600276.SH)拟在港上市
复星旅游文化(01992.HK)计划私有化 每股作价 7.8 元
小鹏汽车(09868.HK)何小鹏：继续加大在湖北投入力度 推动汽车产业转型升级
理想汽车-W(02015.HK)：第 49 周周销量达 1.26 万辆
商汤(00020.HK)折让近 6.3%配股筹 27.9 亿元
速腾聚创(02498.HK)折让近 8%配股 净筹 2.71 亿元
安踏(02020.HK)投得厦门地块拟建营运中心及体育公园 总投资 40 亿人民币
上海医药(02607.HK)：SRD4610 获得美国 FDA 孤儿药资格认定
宝胜国际(03813.HK)11 月综合经营收益净额按年跌 11.9%
医思健康(02138.HK)5250 万元收购美容解决方案公司股权
康耐特光学(02276.HK)与跨国消费电子企业研发项目进展顺利
石四药(02005.HK)治疗地中海贫血药物取得国家药监局生产注册批件
科济药业(02171.HK)於 ASH 年会呈列赛恺泽、CT071 和 CT0590 研究成果更新
中国抗体(03681.HK)SM17 中国 1b 期临床试验完成全部患者入组
新天绿色能源(00956.HK)11 月发电量跌 18.44%

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
草姬集团*	2593	零售	3.75-4.15	800	2024/12/16	2024/12/19

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
12/11	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环比	十二月	--	2.80%
12/11	美国	CPI 月环比	十一月	0.30%	0.20%
12/11	美国	CPI (除食品与能源) 月环比	十一月	0.30%	0.30%
12/11	美国	CPI 同比	十一月	2.70%	2.60%
12/11	美国	CPI (除食品和能源) 同比	十一月	3.30%	3.30%
12/11	美国	CPI 指数 (未经季调)	十一月	315.34	315.664
12/11	美国	CPI 核心指数 经季调	十一月	322.333	321.666
12/11	美国	实际平均时薪(同比)	十一月	--	1.40%
12/11	美国	实际平均每周同比盈利	十一月	--	1.40%

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	-0.5	-1	19	21
恒生国企指数	HSCEI	-0.7	-1	22	27
恒生科技指数	HSCEI	-1.4	-1	33	20
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.8	0	11	30
阿里巴巴	9988 HK	-0.3	-8	6	25
百度集团	9888 HK	-1.8	-2	6	-26
小米集团	1810 HK	0.0	6	63	104
京东集团	9618 HK	0.7	1	50	49
网易	9999 HK	0.2	26	27	-12
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.5	-2	13	34
小鹏汽车	9868 HK	-1.8	-14	51	-19
吉利汽车	0175 HK	1.7	7	76	95
长城汽车	2333 HK	0.0	-1	24	27
广汽集团	2238 HK	-1.7	13	63	4
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.7	-5	14	-26
中国生物制药	1177 HK	0.0	-2	5	-9
药明生物	2269 HK	-3.9	9	62	-58
海吉亚医疗	6078 HK	0.0	-8	7	-65
巨星传奇	6683 HK	-3.1	22	104	-42
华润啤酒	0291 HK	-2.4	-11	17	-20
周大福	1929 HK	-0.1	-2	18	-31
安踏体育	2020 HK	-0.9	-6	18	8
361度	1361 HK	-1.2	3	28	31
美股科技					
苹果	AAPL US	0.4	9	11	29
特斯拉	TSLA US	2.9	25	74	67
英伟达	NVDA US	-2.7	-9	13	190
赛富时	CRM US	-0.8	8	37	39
微软	MSFT US	-0.6	5	3	20
新股/次新股					
重塑能源	2570. HK	2.7	/	/	/
多点数智	2586. HK	-9.2	/	/	/
地平线	9660. HK	-4.1	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年12月10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价值的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。