

2024年12月13日星期五

### 港股回顾

周四港股三大指数午前爆发快速拉升，午后维持强势震荡。收盘恒生指数涨1.2%报20397点，恒生科技指数涨1.53%，恒生国企指数涨1.53%。大市成交1577.54亿港元，南向资金净卖出29.28亿港元。恒生行业指数多数上涨，大消费、科技、金融板块涨幅居前，蒙牛乳业(2319HK)涨超7%领涨蓝筹，华润啤酒(0291HK)涨近6%。AI概念再度走强，创新奇智(2121HK)涨近8%。

### 美股市场

美股周四收跌，道指下跌200点，纳指自昨日超过2万点的纪录高位回落。道指收跌234.44点，跌幅为0.53%，报43914.12点；纳指跌132.05点，跌幅为0.66%，报19902.84点；标普500指数跌32.94点，跌幅为0.54%，报6051.25点。软件巨头Adobe收跌13.7%，创两年来的最大单日跌幅，此前该公司本季度的营收指引弱于预期，令投资者担心该公司可能会被新兴AI初创公司颠覆。英伟达、Meta Platforms、Alphabet及亚马逊等其他大型科技股也多数走低，使纳指从昨日创造的超过2万点的纪录高位回落。美国11月PPI涨幅超预期，显示通胀升温。欧洲央行今年第四次降息。

### 市场展望

最新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。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。周四港股及A股的同步上涨再次显示当前中国资本市场的风险偏好仍处在向好通道。

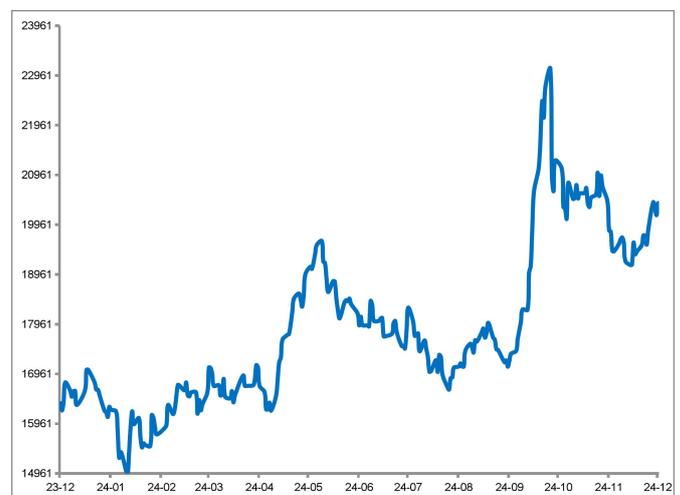
港股反弹仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、数据要素等新质生产力等科技板块及高端智造板块；2) “以旧换新”促使消费回暖的家电及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；3) 估值再处低位的“低估红利”电信煤炭油气板块；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20397.05	1.20	19.65
恒生国企指数	7360.10	1.53	27.59
恒生科技指数	4600.82	1.53	22.22
上证综合指数	3461.50	0.85	16.36
万得中概股100	2580.14	0.19	6.52
道琼斯	43914.12	-0.53	16.52
标普500指数	6051.25	-0.54	26.87
纳斯达克指数	19902.84	-0.66	32.59

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	70.01	-0.40	-2.29
黄金	2705.20	-1.87	30.57
铜	9072.00	-1.31	5.99

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
必需性消费行业	3.5	8.4	-3.9
非必需性消费行业	1.7	5.1	8.5
资讯科技行业	1.7	6.6	39.9
金融行业	0.9	4.9	20.1
综合行业	0.8	6.1	6.8
电讯行业	0.7	3.6	17.3
地产建筑行业	0.6	3.3	-7.0
工业行业	0.5	3.4	8.2
原材料行业	0.4	3.7	19.6
能源业	0.3	5.5	21.3
医疗保健行业	0.0	0.4	-16.6
公用事业	-0.1	4.4	8.6

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

新华社报道，中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。会议强调进一步全面深化改革，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好。会议确定，明年要抓好以下重点任务。一是大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。实施提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级。二是以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。加强基础研究和关键核心技术攻关，超前布局重大科技项目，开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动。开展“人工智能+”行动，培育未来产业。中央经济会议定调 2025 年我国经济发展目标和路径，其中提振消费和开展“人工智能+”行动成为优先发展领域，建议关注相关港股龙头公司：华润啤酒（0291HK）、华润医药（3320HK）、晶泰控股（2228HK）、创新奇智（2121HK）

随着人工智能技术的迅猛发展，数据中心产生的热能导致了对冷却系统需求的急剧增长。凭借全面的液冷和电源管理产品组合，以及与龙头芯片企业的战略合作，制冷器市场正在不断增长。最新第三季度的业绩展示了数据中心对制冷服务的强劲需求，预计服务器冷却市场将从今年的 41 亿美元快速增长到 2026 年的 106 亿美元，建议积极关注：Vertiv Holdings（VRT）、美国舒适系统（FIX）

## 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 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 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

## 财经要闻

### 【宏观信息】

欧盟酝酿对俄新一轮制裁 针对「影子」运油输  
美国明年起向中国太阳能晶圆及多晶硅大幅加徵关税  
普京：俄罗斯将与金砖国家夥伴及其他国家开发人工智能  
英国 12 月 Gfk 消费信心指数升至四个月来新高  
日本新建住宅房价收入比 18 年来首突破 10 倍  
香港 Q3 整体制造业的工业生产指数同比跌 0.1%  
香港贸发局：预计香港明年整体出口增长达 4%  
中央经济工作会议：实施更加积极有为宏观政策 扩内需兼稳住楼市股市  
中央定调明年财政政策：提高财政赤字率 增发特别国债及专项债  
中央经济工作会议：实施适度宽松货币政策 适时降准降息  
习近平：中美应选择对话而非对抗 通过平等协商妥善处理分歧  
商务部王文涛：要把扩消费作为明年经济增长支撑  
国家商务部：对与新一届美国政府经贸团队接触沟通持开放态度  
法国总统外事顾问博纳今起一连两日将来华举行中法战略对话  
中国与韩国举行经贸部门高级别会谈  
内地第十批药品集中采购即将开标 国采纳入 62 种药品

### 【公司信息】

腾讯(0700.HK)回购 169 万股 涉资 7 亿元  
腾讯(0700.HK)马化腾官媒撰文：加大投资推动数字产业 为经济回升向好贡献力量  
小米集团(01810.HK)卢伟冰：汽车行业正快速洗牌 手机行业亦未洗牌完  
京东物流(02618.HK)与通用物流签署战略合作框架协议  
石药集团(01093.HK)与百济神州(06160.HK)就 SYH2039 订立独家授权协议  
蔚来(09866.HK)李斌：计划明年 3 月实现每月交付两万辆乐道汽车  
蔚来(09866.HK)李斌：萤火虫品牌在中国只会有一款车型  
中国人民保险集团(01339.HK)十一个月财险保费收入增 5.1%  
同程旅行(00780.HK)联合四川卫视“请你看 2025 新年演唱会”  
华润医药(03320.HK)丙戊酸钠缓释片 I 获得药品注册证书  
远大医药(00512.HK)血管内双模成像系统 NOVASYNC 获批于中国上市  
坤博医疗(02216.HK)拟回购股份  
和黄医药(00013.HK)：沃瑞沙和泰瑞沙联合疗法在中国获纳入突破性治疗品种

## 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
小菜园*	0999	餐饮	8.5	800	2024/12/17	2024/12/20

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
12/13	美国	家庭净值变动	第三季	--	\$2760b
12/13	美国	进口价格指数月环比	十一月	-0.20%	0.30%
12/13	美国	进口价格指数(除石油)月环比	十一月	0.00%	0.20%
12/13	美国	进口价格指数同比	十一月	1.00%	0.80%
12/13	美国	出口价格指数月环比	十一月	-0.20%	0.80%
12/13	美国	出口价格指数同比	十一月	--	-0.10%

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	1.2	3	17	25
恒生国企指数	HSCEI	1.5	3	21	31
恒生科技指数	HSCEI	1.5	3	32	25
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	1.4	3	11	36
阿里巴巴	9988 HK	2.1	-3	6	29
百度集团	9888 HK	2.5	5	7	-20
小米集团	1810 HK	3.8	9	64	114
京东集团	9618 HK	-0.8	4	42	49
网易	9999 HK	1.1	26	25	-2
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	2.4	2	17	37
小鹏汽车	9868 HK	0.2	-6	49	-20
吉利汽车	0175 HK	1.6	15	77	105
长城汽车	2333 HK	3.4	3	26	40
广汽集团	2238 HK	0.3	13	64	10
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-0.2	-5	13	-22
中国生物制药	1177 HK	0.9	1	5	-1
药明生物	2269 HK	-1.4	13	57	-40
海吉亚医疗	6078 HK	1.2	-11	10	-62
巨星传奇	6683 HK	-2.3	17	83	-38
华润啤酒	0291 HK	5.7	-2	26	-13
周大福	1929 HK	1.3	1	23	-29
安踏体育	2020 HK	2.5	2	21	16
361度	1361 HK	3.3	13	33	39
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.6	11	15	26
特斯拉	TSLA US	-1.6	27	83	75
英伟达	NVDA US	-1.4	-7	19	186
赛富时	CRM US	0.9	5	41	40
微软	MSFT US	0.1	6	4	21
<b>新股/次新股</b>					
重塑能源	2570. HK	9.2	/	/	/
多点数智	2586. HK	-1.7	/	/	/
地平线	9660. HK	-3.3	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年12月12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的任何财务权益。

## 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。