

2024年12月18日星期三

### 港股回顾

周二港股指数早盘弱势震荡，午后突然直线拉升，随后震荡回落。收盘恒生指数跌0.48%报19700点，恒生科技指数跌0.58%，恒生国企指数跌0.38%。大市成交1320亿港元，南向资金净买入80亿港元。恒生行业指数日内多数下跌，原材料、地产、消费板块跌幅居前。能源、电讯板块上涨，中兴通讯(0763HK)及中国海洋石油(0883HK)分别收涨4.64%和1.68%。

### 美股市场

美国零售销售增速超过预期，投资者忧虑联储局明年1月暂停减息。周二美股三大指数集体收跌，道指跌0.61%，报43449.9点，连跌9个交易日；标普500指数跌0.39%；纳指跌0.32%。大型科技股中，特斯拉升3.64%，苹果涨0.97%；跌幅方面，英特尔跌1.87%，英伟达跌1.22%，Meta、亚马逊、谷歌-A跌不足1%。热门中概股涨多跌少，极氪涨6.93%，传奇生物涨5.06%，亚朵、哔哩哔哩、富途控股涨超4%；跌幅方面，日月光半导体跌2.63%，名创优品跌2.54%，瑞幸咖啡跌2.12%，滴滴跌1.04%，新东方、台积电、万国数据跌不足1%。

### 市场展望

最新中央经济会议再度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。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。上周五开始的港股及A股的连续回调，或为资金提供了再次积极介入的良机，但仍需注重自下而上优选行业及公司。

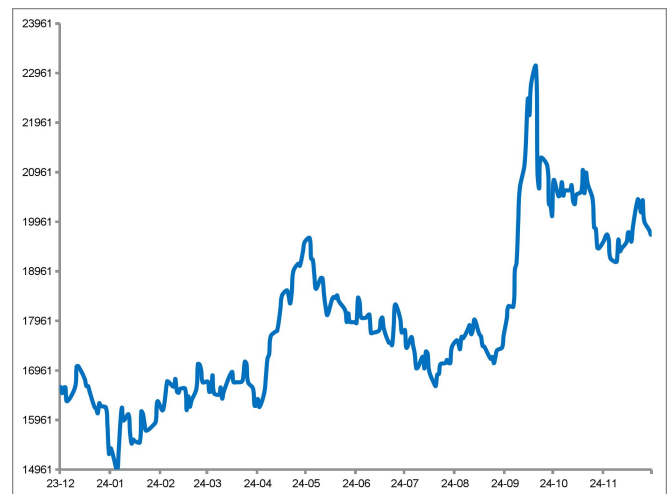
港股结构性投资机会有望持续演绎，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、数据要素等新质生产力等科技板块及高端智造板块；2) “以旧换新”促使消费回暖的家电及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；3) 估值再处低位的“低估红利”电信煤炭油气板块；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

| 各国指数     | 收市价      | 变动%   | 年初至今% |
|----------|----------|-------|-------|
| 恒生指数     | 19700.48 | -0.48 | 15.56 |
| 恒生国企指数   | 7105.44  | -0.38 | 23.18 |
| 恒生科技指数   | 4389.08  | -0.58 | 16.60 |
| 上证综合指数   | 3361.49  | -0.73 | 12.99 |
| 万得中概股100 | 2539.62  | 2.02  | 4.84  |
| 道琼斯      | 43449.90 | -0.61 | 15.28 |
| 标普500指数  | 6050.61  | -0.39 | 26.85 |
| 纳斯达克指数   | 20109.06 | -0.32 | 33.96 |

| 商品   | 收市价     | 变动%   | 年初至今% |
|------|---------|-------|-------|
| 纽约期油 | 69.82   | -1.26 | -2.55 |
| 黄金   | 2663.50 | -0.24 | 28.56 |
| 铜    | 9006.50 | -0.62 | 5.23  |

| 板块表现     | 最新交易日% | 月初至今% | 年初至今% |
|----------|--------|-------|-------|
| 能源业      | 0.4    | 4.7   | 20.4  |
| 电讯行业     | 0.1    | 4.1   | 17.9  |
| 金融行业     | -0.2   | 2.7   | 17.6  |
| 非必需性消费行业 | -0.6   | 0.1   | 3.4   |
| 公用事业     | -0.6   | 3.5   | 7.7   |
| 医疗保健行业   | -0.6   | -4.4  | -20.6 |
| 综合行业     | -0.7   | 2.7   | 3.4   |
| 资讯科技行业   | -0.8   | 2.6   | 34.6  |
| 工业行业     | -1.0   | 0.7   | 5.5   |
| 必需性消费行业  | -1.1   | 2.8   | -8.8  |
| 地产建筑行业   | -1.2   | -2.3  | -12.0 |
| 原材料行业    | -1.3   | -3.4  | 11.4  |

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

12月17日，国务院国资委印发《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，主要内容包括明确市值管理目标和方向，用好市值管理“工具箱”，健全工作机制、强化正向激励，坚守合规底线等。《意见》还强调，中央企业要将市值管理作为一项长期战略管理行为，健全市值管理工作制度机制，提升市值管理工作成效。国务院国资委将市值管理纳入中央企业负责人经营业绩考核，强化正向激励。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，运营商具有各种大数据资源，建议关注相关龙头公司：**中国联通（0762HK）、中国电信（0728HK）**

国家移民管理局将过境免签外国人在境内停留时间延长至240小时（10天），并新增21个口岸作为过境免签人员的出入境口岸。同程旅行（00780HK）数据显示，消息公布一小时内，海外游客搜索国内酒店和入境机票的热度较前日同一时段上涨87%。新年对外国游客具有较高的吸引力，海外游客预订元旦前后入住的酒店热度较前日同一时段上涨超过五倍。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    |
|------------------|---|------------|
| 华润医药<br>(3320HK) | <p>公司成立于2007年，业务范畴覆盖医药及保健产品的生产、分销及零售，现已发展成中国前五大医药制造商兼中国前三大医药产品分销商。公司生产626种药品，产品组合包括化学药品、中药、生物药以及营养保健品，覆盖广泛治疗领域，包括心血管、消化道和新陈代谢等。此外，公司拥有「999」、「东阿阿胶」、「双鹤」及「江中」等多个驰名品牌，业务覆盖感冒、胃肠、皮肤、儿科、骨科、血制品等品类。公司经营着一个由超过200个物流中心构成的全国性分销网络，战略性覆盖中国28个省、直辖市及自治区，客户数量约15万家，其中包括二、三级医院9,543家，基层医疗机构客户超过七万家。华润医药公布2024年上半年业绩：收入人民币1286亿元，同比上升4.7%；归母净利润26亿元，同比下降2.9%，对应每股盈利0.41元，业绩符合预期。此外，中期股息每股港币0.0908元，此次为公司首次宣派中期股息。公司1H24研发支出约人民币10.95亿元，同比增长4.9%。公司继续推进管线梳理和动态优化，集中优势资源，聚焦核心领域，提升研发效率和管线质量。作为央企中药平台型公司，Wind一致预期公司2024年及2025年净利润分别为42.8亿和47.6亿人民币，对应当前市值分别仅为7.5和6.5倍PE左右，较为低估，建议积极关注。</p> | 6.0/5.0HKD |

## 财经要闻

### 【宏观信息】

储局年内最後一次议息 美两年期债息七日来首跌  
泛欧 Stoxx600 指数低收 科技股逆市升  
美国 11 月产能利用率降至 76.8%处三年半低位 逊预期  
欧元区企业活动有改善 服务业 PMI 回复至 50 以上扩张水平  
欧央行执委称物价稳定目标已触手可及 不应加快减息  
普京指责西方将俄罗斯推向「红线」 关注美国潜在部署短程和中程导弹  
加央行行长指特朗普贸易要胁令世界变得更不确定  
香港：初步统计第三季 GDP 同比增长 1.8%  
李家超称向习近平述职 体会获充份肯定自己及政府工作  
国资委：要求央企将市值管理作为长期战略管理行为  
中美金融工作组会议 就金融形势与货币政策等议题沟通  
今年内地民航航企完成旅客运输量创历史新高 突破 7 亿人次  
IDC 预测明年中国智能手机出货量按年升 1.6%

### 【公司信息】

腾讯(0700.HK)斥约 7 亿元回购 174 万股  
比亚迪(01211.HK)元 UP 纯电 SUV 明年欧洲上市  
比亚迪(01211.HK)成立先进技术研发中心 加码 AI 及大模型投入研发  
比亚迪(01211.HK)选定 6 家韩国企业作为当地经销商  
阿里巴巴(09988.HK)悉售银泰股权套 74 亿人民币 料录亏损 93 亿人民币  
金利来集团(00533.HK)获主席提私有化 今日复牌  
港交所(00388.HK)落实下调港股最低上落价位 首阶段 2025 年中实施  
中煤能源(01898.HK)11 月商品煤销量增 11.4%  
携程集团(09961.HK)：过境免签政策激发新一轮搜寻热度  
百度(09888.HK)百度与澳门旅游局及澳门电讯推出 AI 旅游助手「麦麦」  
理想汽车(02015.HK)上周销量增至 1.41 万辆  
东方海外国际(00316.HK)推两条新航线  
同程旅行(00780.HK)：海外游客预订元旦前后酒店热度急增  
和铂医药(02142.HK)就新一代 T 细胞衔接器达成开发合作 将获最高 3.2 亿美元  
华润电力(00836.HK)首 11 个月光伏电站售电量升 145%  
百奥赛图(02315.HK)与 Adcendo ApS 合作加速 ADC 开发

## 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        |
|-------|----|-------------------|-----|-----------|-----------|
| 12/18 | 美国 | 周度 MBA 抵押贷款申请指数环比 | 十二月 | --        | 5.40%     |
| 12/18 | 美国 | 建筑许可              | 十一月 | 1430k     | 1416k     |
| 12/18 | 美国 | 新宅开工指数            | 十一月 | 1344k     | 1311k     |
| 12/18 | 美国 | 新宅开工月环比           | 十一月 | 2.50%     | -3.10%    |
| 12/18 | 美国 | 建设许可月环比           | 十一月 | 1.00%     | -0.60%    |
| 12/18 | 美国 | 经常项目余额            | 第三季 | -\$287.1b | -\$266.8b |

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   | 9   | 21  |
| 恒生国企指数        | HSCEI    | -0.4    | 1   | 13  | 27  |
| 恒生科技指数        | HSCEI    | -0.6    | 1   | 20  | 18  |
| <b>科网公司</b>   |          |         |     |     |     |
| 腾讯控股          | 700 HK   | -0.7    | 0   | 4   | 33  |
| 阿里巴巴          | 9988 HK  | -1.1    | -3  | -3  | 23  |
| 百度集团          | 9888 HK  | -1.1    | 5   | 1   | -23 |
| 小米集团          | 1810 HK  | -1.3    | 4   | 51  | 105 |
| 京东集团          | 9618 HK  | -1.3    | 3   | 27  | 40  |
| 网易            | 9999 HK  | -0.8    | 7   | 19  | -10 |
| <b>新能源车</b>   |          |         |     |     |     |
| 比亚迪           | 1211 HK  | 1.7     | 0   | 9   | 28  |
| 小鹏汽车          | 9868 HK  | 0.3     | -4  | 35  | -20 |
| 吉利汽车          | 0175 HK  | -0.8    | 9   | 62  | 97  |
| 长城汽车          | 2333 HK  | 3.1     | 4   | 19  | 41  |
| 广汽集团          | 2238 HK  | 1.4     | 9   | 54  | 9   |
| <b>医药/消费</b>  |          |         |     |     |     |
| 石药集团          | 1093 HK  | 0.0     | -10 | 1   | -27 |
| 中国生物制药        | 1177 HK  | -0.9    | -4  | -4  | -4  |
| 药明生物          | 2269 HK  | -2.5    | 13  | 39  | -43 |
| 海吉亚医疗         | 6078 HK  | -0.3    | -13 | -1  | -64 |
| 巨星传奇          | 6683 HK  | -4.1    | -12 | 72  | -46 |
| 华润啤酒          | 0291 HK  | -1.4    | -5  | 9   | -21 |
| 周大福           | 1929 HK  | -1.5    | -7  | 8   | -31 |
| 安踏体育          | 2020 HK  | -0.8    | 1   | 12  | 13  |
| 361度          | 1361 HK  | 0.2     | 13  | 30  | 34  |
| <b>美股科技</b>   |          |         |     |     |     |
| 苹果            | AAPL US  | 1.0     | 13  | 11  | 30  |
| 特斯拉           | TSLA US  | 3.6     | 50  | 101 | 90  |
| 英伟达           | NVDA US  | -1.2    | -8  | 12  | 160 |
| 赛富时           | CRM US   | -1.8    | 8   | 32  | 34  |
| 微软            | MSFT US  | 0.6     | 10  | 5   | 23  |
| <b>新股/次新股</b> |          |         |     |     |     |
| 重塑能源          | 2570. HK | 2.2     | /   | /   | /   |
| 多点数智          | 2586. HK | 2.9     | /   | /   | /   |
| 地平线           | 9660. HK | -1.4    | /   | /   | /   |

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年12月17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。