

2024年12月23日星期一

港股回顾

上周五港股三大指数早盘冲高，午后维持窄幅震荡行情。收盘恒指、国指分别下跌0.16%及0.12%，恒生科技指数涨0.11%。科网龙头涨跌不一，近日有微信小店新功能加持微信的腾讯(0700HK)涨2.7%，快手(1024HK)及阿里巴巴(9988HK)则分别下跌5.4%和3.4%；晨报持续重点首推的半导体芯片股全天强势，龙头中芯国际(0981HK)大涨超8%，华虹半导体(1347HK)、上海复旦(1385HK)皆走强。

美股市场

美股上周五收高，道指上涨近500点，因11月核心PCE数据表现低于市场预期，市场强化了对美联储明年降息的预期。此外，美国政府避免关门的进展也为市场情绪提供支持。截至收盘，道指上涨1.18%；纳指上涨1.03%；标普500指数上涨1.09%。上周，三大股指依然录得跌幅，道指累计下跌2.25%，纳指下跌1.78%，标普500指数下跌1.99%。丹麦制药巨头诺和诺德(NVO.US)股价暴跌17.83%，创下20多年来最大单日跌幅，其减肥药物试验结果未达市场预期。

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。近日港股及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，“AI+”及部分景气向好行业板块成为当前市场结构性投资亮点。

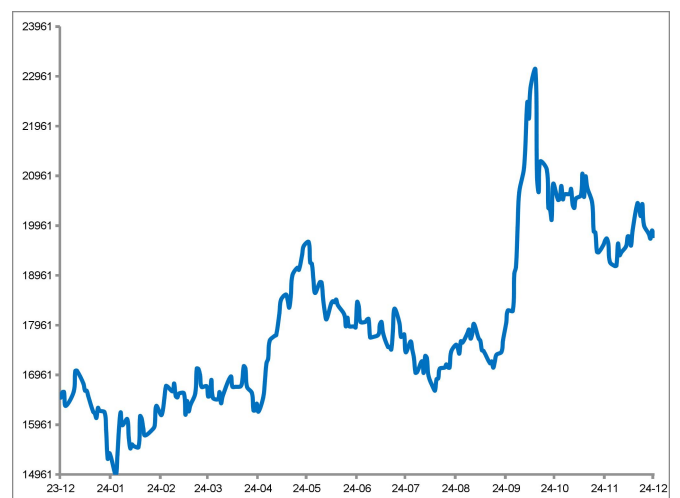
港股结构性投资机会有望持续演绎，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、数据要素等新质生产力等科技板块及高端智造板块；2) “以旧换新”促使消费回暖的家电及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；3) 估值再处低位的“低估红利”电信煤炭油气板块；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19720.70	-0.16	15.68
恒生国企指数	7143.88	-0.12	23.84
恒生科技指数	4444.19	0.11	18.06
上证综合指数	3368.07	-0.06	13.21
万得中概股100	2472.05	-0.15	2.05
道琼斯	42840.26	1.18	13.67
标普500指数	5930.85	1.09	24.34
纳斯达克指数	19572.60	1.03	30.39

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	69.58	0.29	-2.89
黄金	2640.50	1.24	27.45
铜	8944.00	0.69	4.50

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	2.5	8.1	41.8
公用事业	-0.1	3.7	8.0
必需性消费行业	-0.2	1.5	-10.0
金融行业	-0.3	2.1	16.9
电讯行业	-0.4	4.8	18.7
地产建筑行业	-0.5	-3.9	-13.4
综合行业	-0.5	1.8	2.6
医疗保健行业	-0.7	-5.1	-21.2
工业行业	-0.8	0.8	5.5
非必需性消费行业	-1.3	-1.2	2.0
能源业	-1.7	2.8	18.2
原材料行业	-1.7	-4.9	9.7

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

根据世界集成电路协会（WICA）的预测，2024 年全球半导体市场规模将达到 6202 亿美元，同比增长 17%；Gartner 公司也预测 2024 年全球半导体收入将达到 6300 亿美元，同比增长 19%；IDC 同样预测 2024 年半导体市场增长率达 20%。全球半导体行业保持较好景气度，同时我国半导体自主可控重要性持续凸显，今年晶圆厂存储厂保持有序扩产，国产化进展仍在加速，建议关注相关半导体产业龙头公司：上海复旦（1385HK）、中芯国际（0981HK）

在为期 12 个工作日的线上新品发布活动最后一日，OpenAI 宣布了“压轴大作”：o1 的下一代模型 o3，而且一开始就要推出两个版本，一个正式的 o3，还有一个相对较小的精简版 o3-mini。OpenAI 的 CEO Sam Altman 在直播中称 o3 是“一个非常、非常聪明的模型”。OpenAI 的评估结果也显示，无论在软件工程、编写代码，还是竞赛数学、掌握人类博士级别的自然科学知识能力方面，o3 都明显高出 o1 一筹。同时测试显示，o3 在 OpenAI 实现通用人工智能（AGI）这一奋斗目标上取得了突破，最高的测试成绩达到了类人水平。AI 人工智能已经在智慧城市、Robotaxi 以及传统软件等领域加速商业化落地，叠加模型的持续迭代，建议积极关注在 AI 领域开发及应用的领先公司：百度集团（9888HK）、商汤-W（0020HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
华虹半导体 (1347HK)	<p>公司是全球领先的特色工艺晶圆代工企业，也是行业内特色工艺平台覆盖最全面的晶圆代工企业。公司立足于先进“特色 IC+功率器件”的战略目标，以拓展特色工艺技术为基础，提供包括嵌入式/独立式非易失性存储器、功率器件、模拟与电源管理、逻辑与射频等多元化特色工艺平台的晶圆代工及配套服务，为全球客户服务。公司 2024 年前三季度实现销售收入 14.65 亿美元，同比下降 19.99%；归母净利润 0.83 亿美元，同比下降 65.95%。24Q3 单季度，公司实现销售收入 5.26 亿美元，同比下降 7.4%，环比增长 10.0%；归母净利润 0.45 美元，同比增长 222.6%，环比增长 571.6%。逻辑、CIS 等半导体品类需求提升，24Q3 毛利率环比修复：24Q3，半导体市场在部分消费电子等领域的带动下出现了企稳复苏信号，营收实现环比修复。24Q3 公司 8 吋/12 吋晶圆产能利用率分别为 113.0%/98.5%，总体产能利用率为 105.3%，环比提升 7.4pcts。展望 24Q4，公司预期销售收入落于 5.3-5.4 亿美元，毛利率位于 11%-13% 区间。当前内地晶圆代工行业已经逐渐摆脱 2024 年伊始呈现的供大于求的不利局面，同时公司今年已完成 A 股的 IPO 募资，当前股价所对应的净资产水平仅不足 0.8 倍，较为低估，建议积极关注。</p>	23/20HKD

财经要闻

【宏观信息】

泛欧 Stoxx600 指数上周一周累跌近 3%

布油上周收跌约 2.1%，纽约天然气期货上周累涨超 14%

美国 11 月核心 PCE 通胀年率稳定在 2.8% 低预期

美国 12 月密西根大学消费信心创八个月高 调低通胀预期

特朗普要胁收回巴拿马运河管理权

联储局哈马克称目前利率接近中性水平 故本周议息反对减息

欧元区 12 月消费者信心初值跌至负 14.5 创八个月低 逊预期

德国 11 月 PPI 按年转升 0.1% 市场预期跌 0.3%

本港第 3 季信用卡交易量按年增 19.6% 交易额增 9.8%

本港第三季录 230 亿国际收支赤字 经常账户盈余 1,208 亿

香港旅发局：11 月访港旅客按年增 8%至 357 万人次 非内地旅客占逾百万人次

国家能源局：11 月底止内地累计发电装机容量按年增长 14.4%

国家金融监管总局：保险公司开展股权投资至少要关注资产负债错配等风险

【公司信息】

腾讯(0700.HK)回购 165 万股 涉资 7 亿元

中国移动(00941.HK)11 月 5G 上客放缓至 143 万户

中国联通(00762.HK)11 月 5G 套餐用户累计到达 2.889 亿户

中国电信(00728.HK)上月 5G 套餐用户净增 184 万户

阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 378.08 万股 涉资 3,999 万美元

小鹏汽车(09868.HK)澳洲首家门店正式开业

美团(03690.HK)公布“防疲劳”试点城市数据，日跑单大于 12 小时强制下线

华润医药(03320.HK)：完成涉及华润圣火内部重组

港交所(00388.HK)：今年香港居全球四大新股市场之一 未来续推进各项战略举措

中国宏桥(01378.HK)拟通过系内交易增持深圳上市附属宏创铝业股权

东方航空(00670.HK)首次回购 260 万 A 股 总额 1,058 万人民币

石药集团(01093.HK)SYH 9017 获中国药监局批准临床试验

康耐特光学(02276.HK)将折让 20%配股予歌尔子公司 持股逾 11%成主要股东

腾讯音乐(01698.HK)与微博(09898.HK)达成全维度战略合作

广汽集团(02238.HK)：2025 年挑战 15%的年度销量增长目标

灵宝黄金(03330.HK)已就实施 H 股全流通完成向中证会备案

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
讯飞医疗科技*	2506	人工智能	82.8	50	2024/12/23	2024/12/30
英诺赛科*	2577	半导体	30.86-33.66	100	2024/12/23	2024/12/30
健康之路*	2587	保健护理	7.8-8.8	100	2024/12/23	2024/12/30

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
12/23	美国	芝加哥联储全美活动指数	十一月	--	-0.4
12/23	美国	世界大型企业研究会消费者信心	十二月	113	111.7
12/23	美国	经济咨商局当前状况	十二月	--	140.9
12/23	美国	经济咨商局预期	十二月	--	92.3

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	-0.2	1	4	22
恒生国企指数	HSCEI	-0.1	2	6	29
恒生科技指数	HSCEI	0.1	2	14	21
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.7	5	6	40
阿里巴巴	9988 HK	-3.4	-5	-13	20
百度集团	9888 HK	-2.6	-2	-8	-25
小米集团	1810 HK	2.8	12	49	104
京东集团	9618 HK	-3.0	0	10	44
网易	9999 HK	-0.6	5	9	-13
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.6	1	7	33
小鹏汽车	9868 HK	0.2	3	23	-18
吉利汽车	0175 HK	-1.0	14	45	98
长城汽车	2333 HK	-0.3	7	14	39
广汽集团	2238 HK	-2.0	2	37	6
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.6	-7	-5	-24
中国生物制药	1177 HK	-0.6	-5	-7	-2
药明生物	2269 HK	0.4	13	32	-39
海吉亚医疗	6078 HK	-1.6	-19	-8	-59
巨星传奇	6683 HK	-1.2	-3	89	-41
华润啤酒	0291 HK	1.4	-5	-2	-17
周大福	1929 HK	0.2	-3	0	-34
安踏体育	2020 HK	1.8	1	4	15
361度	1361 HK	-0.7	11	19	36
美股科技					
苹果	AAPL US	1.9	11	13	31
特斯拉	TSLA US	-3.5	23	64	65
英伟达	NVDA US	3.1	-8	9	175
赛富时	CRM US	2.2	6	26	29
微软	MSFT US	-0.1	5	1	18
新股/次新股					
小菜园*	0999. HK	13.6	/	/	/
多点数智	2586. HK	-8.2	/	/	/
地平线	9660. HK	-7.2	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年12月20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。