

2024年12月27日 星期五

### 港股回顾

12月24日，恒生指数重新站上两万点关口。圣诞节前港股呈现浓厚节日气氛，半日交易三大指数集体上涨，涨幅均超过1%。航运、银行、保险等多数个股涨幅居前。此外，受益于微信小店新功能的腾讯(0700HK)概念股再度走强。微盟集团(2013HK)当天大涨31%，4个交易日股价实现翻番。

### 美股市场

美股周四三大股指大致收平。大型科技股多数下跌，特斯拉(TSLA.US)跌超1%，微软及英伟达等小幅下跌；英特尔(INTC.US)和苹果(AAPL.US)股价则小幅上涨。美国劳工部周四表示，在截至12月21日的一周内，初请州政府失业金的人数减少1000人，经季节性因素调整后为21.9万人。接受路透调查的经济学家此前预测为22.4万人。美国房贷利率在接近2024年尾声之际升至五个月来的最高水平。房地美周四公布的数据显示，在2024年的最后一个完整周，30年期房贷利率升至7月中旬以来的最高水平，截至12月26日平均为6.85%。

### 市场展望

周四A股结构性机会继续，其中科技股全线反弹，CPO、高速铜连接、算力硬件、数据中心、微信小店、人形机器人、半导体、消费电子题材活跃。其中A股的中兴通讯(00063.SZ)周四大涨近8%，当天成交金额达139亿人民币。晨报持续强调近期港股受到A股的风格及趋势影响在逐渐增强，也验证“AI+”及部分景气向好行业板块成为当前A股及港股市场结构性投资亮点。12月份港股通资金合计净流入已达732亿港元。

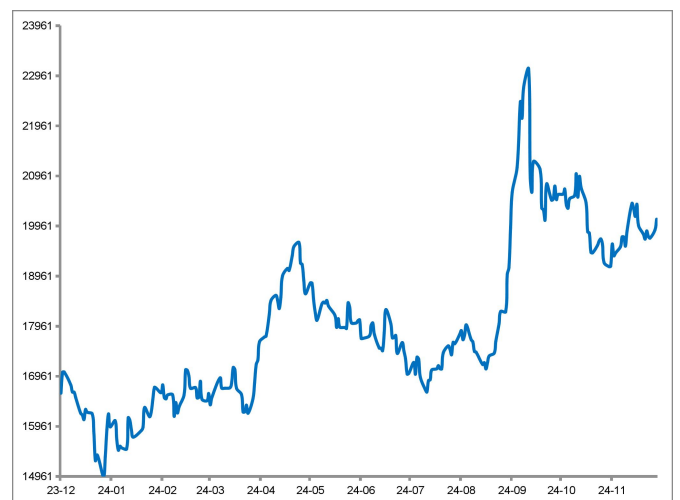
港股结构性投资机会有望持续演绎，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、数据要素等新质生产力等科技板块及高端智造板块；2) “以旧换新”促使消费回暖的家电及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；3) 估值再处低位的“低估红利”电信煤炭油气板块；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19883.13	1.08	17.90
恒生国企指数	7213.85	1.25	26.62
恒生科技指数	4457.85	1.12	19.75
上证综合指数	3398.08	0.14	14.22
万得中概股100	2525.20	0.35	4.25
道琼斯	43325.80	0.07	14.95
标普500指数	6037.59	-0.04	26.58
纳斯特克指数	20020.36	-0.05	33.37

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	69.64	-0.66	-2.81
黄金	2653.30	0.68	28.07
铜	8967.00	0.00	4.77

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
工业行业	1.5	3.2	8.0
地产建筑行业	1.4	-1.7	-11.5
能源业	1.4	5.7	21.5
非必需性消费行业	1.2	0.1	3.3
金融行业	1.1	5.1	20.3
医疗保健行业	0.9	-3.5	-19.9
综合行业	0.8	4.6	5.3
资讯科技行业	0.7	8.0	41.8
必需性消费行业	0.6	2.2	-9.4
电讯行业	0.6	5.9	20.0
公用事业	0.5	5.7	10.1
原材料行业	-0.3	-3.7	11.1

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

据新京报，从商汤（0020HK）获悉，在国际权威咨询机构 IDC 发布的《中国智算服务市场（2024 上半年）跟踪》报告中，商汤科技以 13.3% 的市场份额居 GenAI IaaS（生成式 AI 基础设施即服务）市场 Top3，位列 GenAI IaaS 领域第一梯队。根据 IDC 预测，中国智算服务市场 2023-2028 年复合增长率达 56.2%，2028 年整体市场规模达 1825 亿人民币。我国 AI 人工智能已经在加速商业化落地，智算服务市场将延续高景气，建议积极关注行业基础设施及应用的领先公司：**中兴通讯(0763HK)、商汤(0020HK)**

中航科工（2357HK）发布公告，哈飞集团将其持有的中直股份全部 1919 万股 A 股转让给公司，转让价格为每股中直股份 A 股 39.76 元。股权转让完成后，公司直接持有中直股份的股份数量将增至 4.17 亿股 A 股，持股比例增至 50.9%。在新时代背景下，军工行业需求景气度有望维持在高位，建议关注相关龙头公司：**中航科工(2357HK)、中船防务(0317HK)**

依据最新的全球电动车市场追踪数据，过去两年半期间，传统燃油车在全球市场的占有率已由 78% 显著降至 63%，降幅达到五分之一。与此同时，电动汽车的市场份额几乎翻了一番，从 10% 增长至 17.4%。预计 2024 年将持续增长，全球电动汽车销量同比增长 7.4%。截至 10 月的统计数据表明，全球电动汽车的累计销量已达 1080 万辆，同比增长 11%。仅 10 月单月，全球电动汽车销量就突破 100 万辆，同比增长 12%，显示电动汽车的发展前景稳固，建议积极关注：**特斯拉(TSLA)、GM(通用汽车)**

## 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

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】

道指反覆收升 28 点 特斯拉跌近 2% 苹果创收市新高  
圣诞节过后 美国国债息率靠稳  
美国上周初次申领失业金人数降至 21.9 万 低预期  
俄副总理：已启动输华新天然气管道项目  
俄罗斯财政部长：俄罗斯正在对外贸易中使用比特币  
日本 11 月失业率为 2.5%，与上期持平，预测亦为 2.5%  
澳门 11 月幸运博彩毛收入 184.4 亿澳门元 同比增长 14.9%  
2023 年澳门本地居民总收入上升 50.9%至 3598.1 亿澳门元  
全国两会召将分别於明年 3 月 4 日及 5 日在京开幕  
国家外交部：金砖成员国迎来九个夥伴国  
国家市场监管总局：明年将深入实施优化消费环境三年行动  
全国住房城乡建设工作会议召开：明确大力实施城市更新等五项任务  
广东省印发 2024 至 2025 年节能降碳行动方案  
内地将加快出台网络交易平台收费行为合规指南 拟制定直播电商监督管理办法

### 【公司信息】

中国移动(00941.HK)完成首个全自研国产轻量化 5G 专网试点落地  
中兴通讯(00763.HK)：2025 年拟与航天欧华交易额达 12 亿元  
中石油(00857.HK)长庆油田米脂气田配套产能突破 10 亿立方米  
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 306.53 万股 涉资 3,226 万美元  
广汽集团(02238.HK)发布第三代人形机器人 预计 2026 年实现量产  
广汽集团(02238.HK)：广汽租赁扩股增资预料明年 1 月完成  
复星医药(02196.HK)公布吸收合并复宏汉霖前提条件已达成  
中远海控(01919.HK)作价 8,295 万人民币出售鞍钢汽运 20.07%  
京东物流(02618.HK)日本东京 1 号仓开仓 未来将在日韩持续布局  
阿里健康(00241.HK)将为零售药店、医疗机构免费提供基础追溯服务  
药明康德(02359.HK)出售其美国先进疗法业务  
华润医药(03320.HK)旗下瑞通立新适应症获批  
中航科工(02357.HK)增持中直股份(600038.SH)2.34% 代价逾 7.6 亿人民币  
康宁杰瑞制药(09966.HK)JSKN033 临床试验申请获批准  
神州控股(00861.HK)出售呼和浩特金谷股权料录 5150 万人民币亏损  
复宏汉霖(02696.HK)HLX78 三期临床研究完成中国境内首例患者给药  
嘉里建设(00683.HK)增资以取得武汉土地储备  
连连数字(02598.HK)出售联营 14.56% 变现 16 亿人民币  
BOSS 直聘(02076.HK)根据首次公开发售後股份计划已购 36.4 万股

## 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
12/27	美国	先期商品贸易余额	十一月	-\$101.0b	-\$99.1b
12/27	美国	批发库存月环比	十一月	--	0.20%
12/27	美国	零售库存月环比	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	1.1	5	1	20
恒生国企指数	HSCEI	1.2	6	3	28
恒生科技指数	HSCEI	1.1	6	7	19
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	0.0	6	-2	35
阿里巴巴	9988 HK	2.7	1	-15	20
百度集团	9888 HK	1.3	10	-11	-23
小米集团	1810 HK	3.1	15	52	105
京东集团	9618 HK	0.9	6	2	37
网易	9999 HK	-1.2	7	2	-11
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	1.6	5	5	33
小鹏汽车	9868 HK	2.2	11	16	-16
吉利汽车	0175 HK	1.6	18	38	94
长城汽车	2333 HK	1.8	10	3	38
广汽集团	2238 HK	2.1	12	28	4
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	0.0	-6	-10	-29
中国生物制药	1177 HK	0.6	-1	-9	-5
药明生物	2269 HK	0.5	21	26	-41
海吉亚医疗	6078 HK	0.3	-10	-18	-61
巨星传奇	6683 HK	1.2	1	48	-43
华润啤酒	0291 HK	0.6	1	-15	-21
周大福	1929 HK	0.7	-2	-8	-36
安踏体育	2020 HK	0.6	5	-7	11
361度	1361 HK	-0.5	11	8	35
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.3	11	11	35
特斯拉	TSLA US	-1.8	34	74	74
英伟达	NVDA US	-0.2	3	15	183
赛富时	CRM US	-0.8	1	25	29
微软	MSFT US	-0.3	5	2	18
<b>新股/次新股</b>					
小菜园	0999.HK	0.8	/	/	/
多点数智	2586.HK	5.3	/	/	/
地平线	9660.HK	5.6	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年12月26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。