

2025年1月9日 星期四

港股回顾

周三港股指数走低，收盘恒生指数报 19279.84 点，下跌 0.86%；恒生国企指数下跌 0.84%；恒生科技指数跌 1.09%。从行业角度来看，Wind 香港一级行业指数中所有 11 个指数下跌；表现最好的三个指数为能源、Wind 通讯服务、金融，波幅依次为 -0.13%、-0.14%、-0.18%。大市成交 1683.97 亿港元。南向资金净买入额为 148.73 亿港元。

美股市场

美股周三收盘涨跌不一。道指收盘上涨 106.84 点，涨幅为 0.25%，报 42635.20 点；纳指跌 10.80 点，跌幅为 0.06%，报 19478.88 点；标普 500 指数涨 9.21 点，涨幅为 0.16%，报 5918.24 点。联储会议纪要显示官员担心特朗普政策推高通胀，并传递出放慢降息信号。交易员正评估在持续的通胀压力下美联储未来降息的可能性。官员们预计，美国就业市场将保持稳固。不过他们普遍指出，劳动力市场指标值得密切关注。美国劳工统计局将于周五发布 12 月非农就业报告。

市场展望

昨日发改委、财政部发布《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，相较 20240725 政策，本次政策变化主要在于将国四标准乘用车/货车纳入报废更新补贴范围、提高新能源公交车补贴金额，以及完善电动自行车补贴要求。据统计，2024 年全年汽车报废更新超过 290 万台，置换更新超过 370 万台，带动汽车销售额 9200 多亿元；2024 年电动自行车以旧换新超过 138 万辆，带动新车销售超过 37 亿元，政策刺激效果较为明显。

港股结构性投资机会仍有望持续演绎，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；3) 政策支持的“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；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	19279.84	-0.86	-3.89
恒生国企指数	6990.65	-0.84	-4.10
恒生科技指数	4307.40	-1.09	-3.60
上证综合指数	3230.17	0.02	-3.63
万得中概股100	2404.15	-0.95	-1.75
道琼斯	42635.20	0.25	0.21
标普500指数	5918.25	0.16	0.62
纳斯达克指数	19478.88	-0.06	0.87

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	73.32	-1.25	2.23
黄金	2680.10	0.55	1.48
铜	9051.00	0.53	3.23

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
金融行业	0.0	-3.5	-3.5
电讯行业	-0.1	-1.5	-1.5
必需性消费行业	-0.3	-5.7	-5.7
能源业	-0.3	-1.7	-1.7
公用事业	-0.9	-4.8	-4.8
非必需性消费行业	-1.0	-2.8	-2.8
综合行业	-1.0	-4.3	-4.3
原材料行业	-1.2	0.8	0.8
地产建筑行业	-1.3	-4.0	-4.0
工业行业	-1.5	-3.8	-3.8
医疗保健行业	-1.5	-5.9	-5.9
资讯科技行业	-2.7	-8.9	-8.9

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

国务院国资委副主任谭作钧昨日表示，要大力发展人工智能(AI)，推动中央企业高质量发展。谭表示，要紧跟AI最新发展，主动拥抱AI浪潮，强化AI思维，把握发展规律，努力成为AI发展的探索者、组织者、带动者。要加快学习应用AI，深扎AI「根技术」，深入实施「AI+」行动，强化AI赋能千行百业、驱动科技创新，让AI成为产业升级跃迁的强劲引擎。AI人工智能已经在智慧城市、Robotaxi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)**

世界黄金协会报告称，全球黄金ETF四年来首次录得年度资金流入(34亿美元)，12月份录得7.78亿美元资金流入，为2019年以来首次在12月录得资金流入，亚洲和欧洲居首。全球黄金ETF资金流入使资产管理总规模达到创纪录的2,710亿美元。金价受到的影响因素众多，包括全球经济状况、货币政策、国际地缘政治风险、通胀预期以及市场供需等，美联储已开启降息节奏或将刺激金价新高，建议关注相关金矿公司：**中国黄金国际(2099HK)**、**山东黄金(1787HK)**

国际消费类电子产品展览会2025呈现出诸多亮点，其中AI技术的全面深度渗透尤为突出。在智能家居领域，部分扫地机器人配备智能机械臂，能够实现复杂的物体抓取与清理动作；健康科技板块中，智能健康设备崭露头角，可对人体健康指标进行全方位监测与精准分析。电视产品也实现了与人工智能的深度融合，在内容推荐、音视频优化等方面展现出卓越的智能化水平，可见人工智能相关领域仍然为市场焦点，建议积极关注：**英伟达(NVDA)**、**亚马逊(AMZN)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国海洋石油(0883HK)	<p>公司主要业务为原油和天然气的勘探、开发、生产及销售，是中国最大的海上原油及天然气生产商，也是全球最大的独立油气勘探及生产集团之一。在国内，公司在渤海、南海西部、南海东部和东海等区域进行油气开采活动。在海外，公司拥有多元化的优质资产，在多个世界级油气项目持有权益。增储上产成绩明显：公司2023年油气净产量为678百万桶油当量，同比上升8.69%，获得9个新发现，成功评价22个含油气构造。公司净证实储量再创历史新高，达6784百万桶油当量。公司2024年Q3实现营业收入992.54亿元，同比减少13.5%；实现归母净利润369.28亿元，同比增长9.0%。2024年前3季度公司实现营业总收入3260.2亿元，同比增长6.3%，实现归母净利润1166.59亿元，同比增长19.5%。公司单季度净利润保持高位，得益于产量增长以及优秀的成本控制能力。近日国际油价持续反弹并在70美元每桶以上的较高价位，我们预判至2025年国际油价大概率仍将保持在较高价位区间运行，公司当前估值水平别为2024年及2025年Wind一致预期业绩的6倍及5倍PE左右，仍较为低估，建议重点关注。</p>	20.5/17.5HKD

财经要闻

【宏观信息】

泛欧 Stoxx600 指数收市微跌 下调天然气产量预期蚬壳跌 1%
特朗普向最高法院提出暂停其封口费案判决要求
美国 12 月 ADP 私人就业增 12.2 万人 低预期
美国上周 MBA 按贷申请降 3.7% 连降四周
欧元区 12 月经济信心指数降至 93.7 逊预期
欧元区去年 11 月 PPI 按月升 1.6% 略高於预期
黑田东彦：通胀有望持续达 2% 目标 日央行未来几年或继续加息
韩国去年 11 月经常账盈余按月收窄至 93 亿美元
越南去年首 11 月对美贸易盈余按年升 18% 为对美贸易盈余第四多经济体
国家商务部：支持不同品牌及型号手机等产品参加以旧换新补贴
内地增加超长期特别国债支持重点领域设备更新资金规模
国资委：要大力发展 AI 加快建立适应 AI 发展体制机制
发改委：将符合条件国四排放标准燃油车纳入报废更新补贴
人行：安排 1,000 亿人民币专项额度支持科技型中小企业获得首贷融资
中国乘联会：上月乘用车及新能源车零售按年分别增 11% 及 46%
中国锂储量跃居全球第二 占比增至 16.5%
中国两部门发布汽车以旧换新补贴通知 新能源及燃油车最高补贴 1.5 万及 1.3 万元人民币
国家商务部：支持不同品牌及型号手机等产品参加以旧换新补贴
发改委主任：全方位扩大国内需求，实施提振消费专项行动

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 405 万股 涉资 15.03 亿元
比亚迪(01211.HK)发布中大型智能旗舰 MPV 夏，官方指导价格为 24.98 万元人民币起
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购共 378 万股 涉资 3,999 万美元
小米集团(01810.HK)回购 430 万股 涉资 1.42 亿元
京东(09618.HK)正逐步开放对支付宝使用
安踏体育(02020.HK)回购 132 万股 涉资 9,984 万元
中集集团(02039.HK)再增持中集安瑞科(03899.HK) 最新持股逾 70%
石四药集团(02005.HK)富马酸伏诺拉生片取得国家药监局药品生产注册批件
紫金矿业(02899.HK)及权属公司向西藏地震灾区捐赠共三千万人民币
中石化油服(01033.HK)斥 391 万人民币回购 A 股
波司登(03998.HK)捐赠 1000 万元御寒物资 驰援西藏地震灾区
六福集团(00590.HK)赞助「全城零碳行动」 推动实现碳中和
北京北辰(00588.HK)控股股东增持 518 万 A 股 金额 923 万人民币
中广核电力(01816.HK)逾 12 亿人民币购母企台山第二核电 100%
特步国际(01368.HK)去年主品牌内地零售销售按年录高单位数增长

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
赛目科技*	2571	信息技术	12-18	200	2025/1/10	2025/1/15
宜宾银行	2596	银行	2.59-2.72	1000	2025/1/08	2025/1/13
新吉奥房车	0805	汽车	1.24-1.64	2000	2025/1/08	2025/1/13
布鲁可	0325	玩具	55.65-60.35	300	2025/1/07	2025/1/10
纽曼思	2530	食品	0.8-1.09	8000	2025/1/07	2025/1/10
汇舸环保	2613	高端制造	31.8-39.8	100	2025/1/06	2025/1/09
海螺材料科技	2560	建筑材料	3.0-3.3	1000	2025/1/06	2025/1/09

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
01/09	美国	FOMC 会议纪要	十二月	--	--
01/09	美国	消费者信用	十一月	\$9.100b	\$19.239b
01/09	美国	挑战者企业裁员人数 同比	十二月	--	26.80%
01/09	美国	周度首次申领失业救济人数	一月四	--	211k
01/09	美国	持续领取失业救济人数	十二月	--	1844k
01/09	美国	批发贸易销售月环比	十一月	--	-0.10%
01/09	美国	批发库存月环比	十一月	--	-0.20%

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	-0.9	-1	-7	13
恒生国企指数	HSCEI	-0.8	0	-5	21
恒生科技指数	HSCEI	-1.1	-1	-7	14
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.7	-9	-15	27
阿里巴巴	9988 HK	-0.6	-1	-21	9
百度集团	9888 HK	-0.7	-5	-19	-31
小米集团	1810 HK	-4.0	11	41	110
京东集团	9618 HK	0.2	-5	-16	24
网易	9999 HK	3.0	0	3	3
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.9	-1	-11	20
小鹏汽车	9868 HK	2.3	-3	4	-14
吉利汽车	0175 HK	0.0	-4	19	67
长城汽车	2333 HK	-1.6	-3	-16	27
广汽集团	2238 HK	-1.9	-9	6	-12
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.0	-10	-32	-36
中国生物制药	1177 HK	-1.0	-7	-20	-12
药明生物	2269 HK	1.9	0	-8	-44
海吉亚医疗	6078 HK	-5.6	-13	-32	-62
巨星传奇	6683 HK	-1.4	-11	-12	-37
华润啤酒	0291 HK	-0.4	-10	-25	-30
周大福	1929 HK	-0.1	-1	-4	-38
安踏体育	2020 HK	-1.8	-2	-21	2
361度	1361 HK	-2.7	-2	-7	25
美股科技					
苹果	AAPL US	0.2	0	6	32
特斯拉	TSLA US	0.1	1	65	68
英伟达	NVDA US	0.0	-2	4	164
赛富时	CRM US	0.6	-10	13	26
微软	MSFT US	0.5	-4	2	14
新股/次新股					
脑动极光-B*	6681. HK	3.4	/	/	/
英诺赛科	2577. HK	-0.2	/	/	/
地平线	9660. HK	-2.4	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年1月8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。