

2025年1月16日 星期四

港股回顾

周三港股指数窄幅震荡，尾盘上涨，收盘恒生指数涨 0.34% 报 19286.07 点，恒生科技指数涨 0.27%，恒生中国企业指数涨 0.35%。大市成交 1285.26 亿港元，南向资金净买入额为 93.50 亿港元。晨报持续首推的半导体科技股走高，中芯国际 (0981HK) 涨近 6% 领涨蓝筹，且盘中创 2020 年 7 月以来新高；近日发布新款游戏的网龙 (9999HK) 涨逾 4%。

美股市场

美股周三收高，道指上涨超过 700 点，标普 500 指数创 2024 年 11 月以来的最大单日涨幅。纳指结束了此前连续五个交易日的下跌。美国 12 月 CPI 符合预期。多家银行公布了强劲的财报。美联储褐皮书报告去年底美国经济以轻微至温和的速度增长。美国劳工统计局周三报告称，12 月消费者价格指数 (CPI) 显示，整体 CPI 通胀率环比上涨 0.4%，略高于经济学家预测的 0.3%。整体 CPI 通胀率同比上涨 2.9%，符合预期。不包括食品和能源的核心 CPI 通胀率同比上涨 3.2%，涨幅低于 11 月读数，并且好于接受道琼斯调查的经济学家平均估计的 3.3%。

市场展望

晨报在近日港股低迷阶段积极提示布局，周二港股全线大涨，周三指数震荡整固并强势收涨。晨报近期持续重点推荐关注的板块导体板块上周表现亮眼，Wind 香港半导体指数 (887132.WI) 上周涨幅高达 8.33%，周一、周二及周三该指数分别继续上涨 4.30%、2.14% 和 3.64%，验证我们对于港股结构性投资机会的前瞻精确预判。

港股反弹行情有望持续演绎，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“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	19286.07	0.34	-3.86
恒生国企指数	7011.60	0.35	-3.82
恒生科技指数	4363.79	0.27	-2.33
上证综合指数	3227.12	-0.43	-3.72
万得中概股100	2393.86	1.09	-2.17
道琼斯	43221.55	1.65	1.59
标普500指数	5949.91	1.83	1.16
纳斯达克指数	19511.23	2.45	1.04

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	79.16	3.65	10.37
黄金	2722.60	1.50	3.09
铜	9217.00	0.69	5.12

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	1.1	-5.9	-5.9
金融行业	0.5	-3.9	-3.9
电讯行业	0.4	-2.5	-2.5
工业行业	0.4	-2.6	-2.6
地产建筑行业	0.2	-4.8	-4.8
公用事业	0.2	-5.9	-5.9
综合行业	0.1	-5.2	-5.2
能源业	-0.2	-1.5	-1.5
非必需性消费行业	-0.3	-4.0	-4.0
必需性消费行业	-0.4	-5.0	-5.0
医疗保健行业	-0.8	-4.7	-4.7
原材料行业	-2.7	1.6	1.6

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

WTI 原油周三上涨超过 3%。美国原油库存大幅减少以及美国对俄罗斯新制裁可能导致原油供应减少，使油价得到支撑。而加沙停火协议限制了涨幅。纽约商品交易所 2 月交割的西得州中质原油 (WTI) 期货价格上涨 2.54 美元，涨幅为 3.28%，收于每桶 80.04 美元。根据美国能源信息署 (EIA) 的数据，由于出口增加而进口下降，美国上周原油库存降至 2022 年以来的最低水平。汽油和馏分油库存增长超过预期。我国的原油行业保持较好的上游勘探开支确保了新增油气田的储备及开发，同时港股相关能源龙头公司仍然具有低估值高分红的特质，建议关注相关公司：**中国石油 (0857HK)、昆仑能源 (0135HK)**

国家商务部等部门发布购买手机、平板、智能手表及家电以旧换新补贴品种和标准等细节。自下周一 (20 日) 起，个人消费者购买单件销售价格不超过 6,000 元人民币的手机、平板及智能手表三类数码产品可享受购新补贴。每件补贴比例为减去生产、流通环节及移动营运商所有优惠后最终销售价格的 15%，每件最高不超过 500 元。消费电子行业正处于复苏通道，叠加我国电子产业链的完善与高竞争力，AI 智能的加持将进一步推动消费者换机动力，建议关注相关产业终端公司：**联想集团 (00992HK)、小米集团 (1810HK)**

美国对俄罗斯实施了多轮制裁，此次制裁涉及俄罗斯两大石油巨头、上百艘油轮以及众多能源公司。俄罗斯是全球重要的原油生产国和出口国，制裁导致俄罗斯能源出口受限，市场担心全球原油供应会因此减少，进而推动了原油价格上涨。如数据显示本轮制裁可能影响约 80 万桶 / 日的俄罗斯原油出口，这会使全球原油市场的供应面临较大压力，支持油价表现，建议积极关注：**埃克森美孚 (XOM)、雪佛龙 (CVX)**

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】

美原油库存连续第八周下降 油价创自8月以来最高位
美核心通胀温和 两年期债息率录自9月最大跌幅
俄罗斯12月通胀年率升至9.5% 近两年高位
以色列与哈马斯达成加沙停火协议 国际社会表示欢迎
尹锡悦成为南韩宪政史上第一个被捕现任总统
英国通胀出乎预期放缓至2.5%
日本去年入境旅客人次创新高 达3,687万 中国旅客大增188%
法国去年12月通胀终值按年上升1.3%
香港证监会黄天祐：检讨每手股数规定 与联交所合力提高市场流动性和效率
香港旅发局：去年近4,500万旅客人次访港 按年升31%
陈茂波：香港金融市场内联外通的优势正在积极稳步推进
人行周五在港发600亿人民币六个月期央票 平均接纳息率2.95%
习近平冀中越携手打造新质生产力合作前沿平台
习近平晤斯里兰卡总统 双方愿加强农业及数字经济等领域合作
国家商务部：以旧换新等政策带动相关销售额逾1.3万亿人民币
国家外交部：美方不断加码对华晶片出口管制 阻碍全球半导体产业发展
荷兰扩大半导体出口管制范围 国家商务部：坚决反对
内地下周周一购买手机最高补500元人民币

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购396.00万股，回购金额达15.03亿港元
腾讯(00700.HK)腾讯会议产品升级 推AI小助手Pro
比亚迪(01211.HK)与东南亚出行平台Grab达成战略合作
小米集团(01810.HK)：暂无意韩国推出电动汽车
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购共390.93万股 涉资3,998万美元
南方航空(01055.HK)12月客运运力投入升3.3% 货邮周转量转跌2.1%
东方航空(00670.HK)12月客运运力投入升6.9% 货邮周转量升17.5%
中国国航(00753.HK)12月客运运力投入升10.7% 货邮周转量升17.6%
华润医药(03320.HK)阿奇霉素分散片等获药品补充申请批准通知书
李宁公司(02331.HK)成为2025-2028年中国官方体育服装合作夥伴
长实集团(01113.HK)执行董事赵国雄：预计今年香港地产市场以“去库存”为主
中国中冶(01618.HK)去年新签合同额按年跌12.4%
环球医疗(02666.HK)附属完成发行10亿人民币公司债券
隽思集团(01412.HK)料全年纯利介乎约1.15亿元至1.35亿元

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
01/16	美国	Federal Reserve Releases	-		
01/16	美国	费城联储企业前景	一月	-5	-16.4
01/16	美国	零售销售月环比	十二月	0.60%	0.70%
01/16	美国	零售销售(除汽车)月环比	十二月	0.50%	0.20%
01/16	美国	零售销售(除汽车与汽油)	十二月	0.40%	0.20%
01/16	美国	零售销售对照小组	十二月	0.40%	0.40%
01/16	美国	进口价格指数月环比	十二月	-0.10%	0.10%
01/16	美国	进口价格指数(除石油)月环比	十二月	-0.10%	0.20%
01/16	美国	进口价格指数同比	十二月	2.10%	1.30%
01/16	美国	出口价格指数月环比	十二月	0.10%	0.00%
01/16	美国	出口价格指数同比	十二月	--	0.80%
01/16	美国	纽约联储服务业商业活动	一月	--	-5.2
01/16	美国	周度首次申领失业救济人数	一月十	210k	201k
01/16	美国	持续领取失业救济人数	一月四	1870k	1867k
01/16	美国	营运库存	十一月	0.10%	0.10%
01/16	美国	NAHB 住宅市场指数	一月	45	46

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	0.3	-5	-4	19
恒生国企指数	HSCEI	0.3	-5	-2	28
恒生科技指数	HSCEI	0.3	-5	0	25
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.3	-9	-8	33
阿里巴巴	9988 HK	0.0	-9	-19	16
百度集团	9888 HK	1.2	-10	-14	-31
小米集团	1810 HK	-0.4	6	45	134
京东集团	9618 HK	0.9	-7	-11	39
网易	9999 HK	4.0	2	25	13
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.7	-8	-4	28
小鹏汽车	9868 HK	-1.0	-1	20	3
吉利汽车	0175 HK	-2.6	-16	14	71
长城汽车	2333 HK	-3.0	-7	-2	47
广汽集团	2238 HK	-1.6	-16	20	-6
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.7	-13	-27	-35
中国生物制药	1177 HK	-0.3	-15	-20	-10
药明生物	2269 HK	-1.0	-4	15	-34
海吉亚医疗	6078 HK	-1.8	-21	-26	-57
巨星传奇	6683 HK	3.0	-5	0	-40
华润啤酒	0291 HK	-0.6	-16	-20	-19
周大福	1929 HK	0.1	-5	2	-32
安踏体育	2020 HK	-0.3	-7	-7	16
361度	1361 HK	-1.5	-9	-1	30
美股科技					
苹果	AAPL US	2.0	-4	3	30
特斯拉	TSLA US	8.0	2	93	95
英伟达	NVDA US	3.4	-1	0	142
赛富时	CRM US	-0.7	-10	11	20
微软	MSFT US	2.6	-5	3	10
新股/次新股					
赛目科技*	2571. HK	1.5	/	/	/
布鲁可	0325. HK	3.2	/	/	/
地平线	9660. HK	-3.2	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年1月15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。

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。)

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。

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。