

2025年1月23日 星期四

港股回顾

周三港股三大指数全天单边走弱，恒生指数收跌1.63%报19778.77点，恒生科技指数跌2.4%报4581.09点，恒生国企指数跌1.96%报7177.14点。大市成交1353.17亿港元，南向资金净买入41.71亿港元。恒生行业指数全线下跌，非必需消费、内房板块跌幅居前，新东方(9901HK)绩后大跌逾24%领跌蓝筹。科技、造车新势力普跌。

美股市场

美股周三收高，标普500指数突破6100点创盘中历史新高。道指收盘上涨130.92点，涨幅为0.30%，报44156.73点；纳指涨252.56点，涨幅为1.28%，报20009.34点；标普500指数涨37.13点，涨幅为0.61%，报6086.37点。周三盘中，标普500指数最高上涨至6100.81点，创盘中历史新高。特朗普官宣规模高达5000亿美元的“星际之门(Stargate)”AI基建项目后，投资者继续涌入人工智能交易。甲骨文等AI和量子计算概念股股价大涨。Netflix和宝洁等公布了强劲的季度业绩。其中Netflix收高近10%，该公司第四财季的营收和盈利均超预期，且付费会员数量超过3亿。

市场展望

截至1月22日，南向资金已连续24日净买入，上周南向资金合计净买入额达427亿港元。晨报近期持续重点推荐关注的板块导体板块周三仍有表现，Wind香港半导体指数(887132.WI)上周大涨17.77%，本周三个交易日仍持续上涨。验证我们对于港股结构性投资机会的前瞻精确预判。其中晨报去年重点推荐的中芯国际(0981HK)今年以来已累计大涨32.39%。

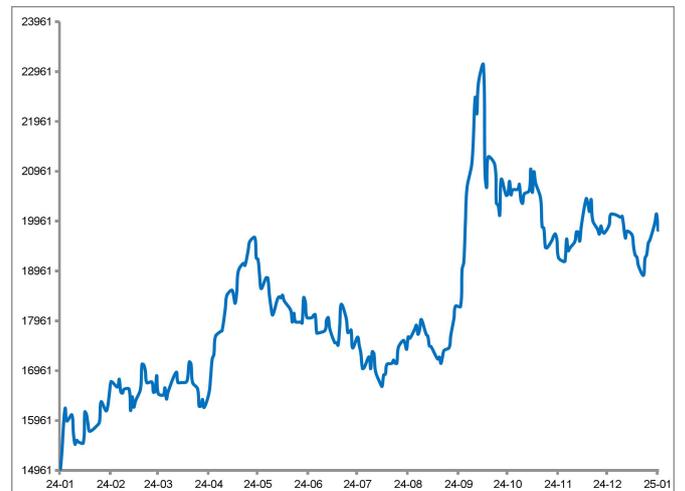
港股反弹行情有望持续演绎，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；3) 政策支持的“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19778.77	-1.63	-1.40
恒生国企指数	7177.14	-1.96	-1.55
恒生科技指数	4581.09	-2.40	2.53
上证综合指数	3213.62	-0.89	-4.12
万得中概股100	2485.18	-0.55	1.56
道琼斯	44156.73	0.30	3.79
标普500指数	6086.37	0.61	3.48
纳斯特克指数	20009.34	1.28	3.62

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	75.41	-0.55	5.15
黄金	2766.30	0.26	4.74
铜	9235.00	-0.53	5.33

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	-0.2	-1.1	-1.1
电讯行业	-0.3	-1.8	-1.8
原材料行业	-0.4	5.3	5.3
综合行业	-0.7	-4.4	-4.4
金融行业	-0.9	-1.6	-1.6
能源业	-0.9	-3.9	-3.9
公用事业	-1.0	-6.1	-6.1
资讯科技行业	-1.1	-3.3	-3.3
工业行业	-1.1	-1.4	-1.4
必需性消费行业	-1.4	-3.0	-3.0
地产建筑行业	-1.8	-3.3	-3.3
非必需性消费行业	-2.9	-0.3	-0.3

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

中国海洋石油(0883HK)公布 2025 年经营策略, 2025 年, 公司的净产量目标为 760-780 百万桶油当量, 其中中国约占 69%、海外约占 31%。公司 2024 年的净产量预计达约 720 百万桶油当量。为确保股东回报, 在各年度建议股息获股东大会批准的前提下, 2025 年至 2027 年, 公司全年股息支付率不低于 45%。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: 中国海洋石油 (0883HK)、中国石油 (0857HK)

复星医药 (2196HK) 公告, 公司第九届董事会第六十八次会议审议通过《关于回购 H 股方案的议案》, 批准公司于董事会审议通过该方案之日起 6 个月内以自有资金及/或自筹资金回购公司境外上市普通股 (H 股), 回购 H 股股数不超过 2023 年度股东大会决议日公司 H 股总数的 5%。当前港股医药龙头公司纷纷展开大股东增持或上市公司回购等行动, 建议积极关注目前估值处在较低位置的龙头公司: 复星医药 (2196HK)、丽珠医药 (1513HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
上海复旦 (1385HK)	<p>公司是一家从事超大规模集成电路的设计、开发、测试的专业公司。目前, 公司的 RFID 芯片、智能卡芯片、EEPROM、智能电表 MCU 等多类产品的市场占有率位居行业前列。公司 2024 年前三季度实现营收 26.84 亿人民币, 同比下降 1.99%, 其中 Q3 实现收入 8.9 亿元, 同比下滑 5.5%。产品需求分化, 其中 Q3 智能电表芯片业务收入同比增长 27%, 成为业绩增长驱动力, 而安全与识别芯片/非挥发性存储芯片/FPGA 及其他芯片业务收入分别同比下降 9%/11%/1%。利润端, 前三季度产品综合毛利率 55.05%, 同比下降 9.53pct; 24Q3 产品综合毛利率 52.15%, 同比下降 7.61pct, 系多个产品线面临激烈的存量市场, 公司为巩固和拓展市场份额, 下调部分产品价格, 叠加产品结构调整的不利影响。2024 年前个月 FPGA 及其他芯片销售收入 8.8 亿元, 同比下滑 3.7%。公司多款基于 1xnm FinFET 的 FPGA 产品已完成样片测试, 部分产品已有小批量销售, 未来将继续推进良率提升和产品谱系化拓展。此外, 基于 1xnFinFET 的新一代 CPU+FPGA+AI 融合架构产品样片测试顺利, 已陆续给小部分客户送样。WIND 一致预期公司 2024 年与 2025 年归母净利润分别是 5.2 亿元与 7.7 亿元人民币, 当前股价对应其 PE 分别为 22 倍与 15 倍左右, 建议积极关注。</p>	16.2/13.9HKD

财经要闻

【宏观信息】

特朗普政策缺明确性 金价逼近历史最高位
特朗普威胁若普京不结束乌克兰战争 将对俄罗斯实施制裁和关税
欧盟贸易专员称将对特朗普施加关税作相称报复
法德领导人会晤讨论团结一致应对特朗普关税威胁
德国 DAX 指数高收 1%再破顶 英国富时先升后回
冯德莱恩称欧盟应与中国建设性地接触
西班牙首相：贸易战不符合欧盟或美国利益
新加坡收紧限制儿童使用电子萤幕时间
香港高才通计划两周年：超半数高才在港就业 月薪中位数达 5 万港元
陈茂波出席世界经济论坛年会活动 介绍香港经济发展策略及优势
国新办今早九时将举行发布会 介绍大力推动中长期资金入市情况
国务院：加大高标准农田建设投入力度 构建城乡统一的建设用地市场
国新办今早九时将举行发布会 介绍大力推动中长期资金入市情况
内地今起续对日印进口邻二氯苯产品征反倾销税 期限五年
内地今年起延续开展电动自行车以旧换新
内地发布推动中长期资金入市工作实施方案 涉提升商业保险资金 A 股投资比例等
社保基金会：要积极发挥长期资金及耐心资本作用 助力资本市场平稳运行

【公司信息】

中海油(00883.HK) 料油价每桶 70-80 美元 调低产量指引因已经做很好
中海油(00883.HK) 今年目标净产量介乎 7.6 亿至 7.8 亿桶油当量 未来三年股息率不低於 45%
腾讯(00700.HK) 腾讯云与 CP AXTRA 建立战略合作关系 推动零售业数码转型
阿里巴巴(09988.HK) 於纽交所回购共 93.56 万股 涉资近 1,000 万美元
小米集团(01810.HK) 卢伟冰：小米手机日销量已达国补前 4 倍，进店人数上涨 55%
小米集团(01810.HK) 雷军：小米 15 定制版手机已在小米商城开售 可享国补优惠兼送戏票
华润医药(03320.HK) 旗下华润生物医药入选国家高新技术企业
中国外运(00598.HK) 完成发行 20 亿人民币债券
中集安瑞科(03899.HK) 为广东省内河运输船只提供甲醇动力系统
洛阳钼业(03993.HK)：预计 2024 年净利 128 亿-142 亿元，同比增 55%-72%
哈尔滨电气(01133.HK) 料全年纯利增至约 17 亿人民币
德琪医药(6996.HK) 公布 ATG-022 治疗胃癌 ORR 42.9% 的最新 I/II 期临床数据
安东油田服务(03337.HK) 公布 2025 年战略指引 提出 5 年十倍增长目标
复星医药(02196.HK) 实施 A 股回购 资金上限 6 亿人民币
新华文轩(00811.HK) 控股股东建议实施现金分红 每 10 股派 4.1 元人民币
零跑汽车(09863.HK) 杭州汽车零部件公司成立
周大福(01929.HK) 第 3 财季零售值跌 14.2% 港澳同店销售跌 21.3%
十月稻田(09676.HK) 逾 1.65 亿股内资股完成转换为 H 股
JS 环球生活(01691.HK) 料上年度持续经营业务溢利最多按年跌 88.5%

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
01/23	美国	周度首次申领失业救济人数	一月十	220k	217k
01/23	美国	持续领取失业救济人数	一月十	1868k	1859k

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	-1.6	0	-3	22
恒生国企指数	HSCEI	-2.0	0	-2	32
恒生科技指数	HSCEI	-2.4	3	2	35
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.0	-8	-9	34
阿里巴巴	9988 HK	-3.1	-1	-13	20
百度集团	9888 HK	-2.0	-5	-8	-20
小米集团	1810 HK	-1.7	15	40	149
京东集团	9618 HK	-4.3	7	-2	61
网易	9999 HK	-1.7	8	27	12
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.1	3	-3	36
小鹏汽车	9868 HK	-3.1	19	36	35
吉利汽车	0175 HK	-3.5	-8	2	81
长城汽车	2333 HK	-3.4	-9	-8	37
广汽集团	2238 HK	0.0	-12	12	-6
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.6	-8	-27	-28
中国生物制药	1177 HK	-0.3	-10	-18	-5
药明生物	2269 HK	-3.1	4	7	-42
海吉亚医疗	6078 HK	-3.6	-14	-26	-61
巨星传奇	6683 HK	-2.1	-6	-4	-39
华润啤酒	0291 HK	-1.9	-7	-21	-23
周大福	1929 HK	-4.2	2	-6	-36
安踏体育	2020 HK	-1.2	2	-5	12
361度	1361 HK	-2.2	-6	0	18
美股科技					
苹果	AAPL US	0.5	-10	-5	16
特斯拉	TSLA US	-2.1	-6	90	99
英伟达	NVDA US	4.4	14	2	147
赛富时	CRM US	1.8	-1	15	19
微软	MSFT US	4.1	2	5	13
新股/次新股					
赛目科技	2571. HK	0.3	/	/	/
布鲁可	0325. HK	2.7	/	/	/
地平线	9660. HK	0.7	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年1月22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。