

2025年1月24日星期五

港股回顾

周四港股指数高开低走，收盘恒生指数报19700.56点，下跌0.4%；恒生国企指数报7164.22点，下跌0.18%；恒生科技指数报4515.48点，下跌1.43%。从行业角度来看，Wind香港一级行业指数中有1个指数上涨，有10个指数下跌。表现最好的三个指数为金融、工业、能源，波幅依次为1.39%、-0.06%、-0.23%。

美股市场

美股周四收高，道指上涨逾400点，标普500指数再创历史新高。道指收涨0.92%，报44565.07点；纳指涨0.22%，报20053.68点；标普500指数涨0.53%，报6118.71点。周四盘中，标普500指数最高上涨至6118.73点，创盘中历史新高。美国总统特朗普发表了内容涉及关税、利率、油价、俄乌冲突等诸多方面的讲话，他敦促立即降息，并要求OPEC降低油价。自特朗普周一上台以来，他宣布的庞大AI基础设施计划、其政府可能减税和放松监管的前景、以及经济增长保持韧性的迹象，均令美股得到提振。

市场展望

在昨日举行的国新办新闻发布会上，五个部委的高官介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况。《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》明确未来三年公募基金持有A股流通市值每年至少增长10%。对于商业保险资金，力争大型国有保险公司从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股。截至1月23日，南向资金已连续25日净买入，上周南向资金合计净买入额达427亿港元。周四南向资金净买入54亿港元。

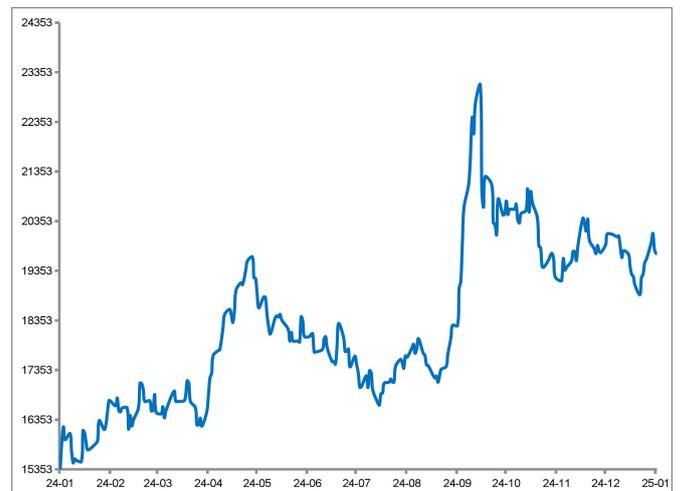
港股结构性投资机会仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；3) 政策支持的“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19700.56	-0.40	-1.79
恒生国企指数	7164.22	-0.18	-1.72
恒生科技指数	4515.48	-1.43	1.06
上证综合指数	3230.16	0.51	-3.63
万得中概股100	2487.82	0.11	1.67
道琼斯	44565.07	0.92	4.75
标普500指数	6118.71	0.53	4.03
纳斯特克指数	20053.68	0.22	3.85

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	74.28	-1.54	3.57
黄金	2762.10	-0.32	4.59
铜	9237.00	0.15	5.35

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
金融行业	0.7	-0.9	-0.9
电讯行业	-0.2	-2.0	-2.0
能源业	-0.2	-4.2	-4.2
公用事业	-0.3	-6.4	-6.4
医疗保健行业	-0.6	-1.7	-1.7
非必需性消费行业	-0.6	-0.9	-0.9
综合行业	-0.6	-5.0	-5.0
工业行业	-0.6	-2.0	-2.0
地产建筑行业	-1.0	-4.3	-4.3
资讯科技行业	-1.3	-4.5	-4.5
原材料行业	-1.3	4.0	4.0
必需性消费行业	-1.3	-4.3	-4.3

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

根据网路平台数据，2025年春节档(1月28日至2月4日)档期电影总预售票房突破4亿元人民币(下同)，仅用时4天5小时6分，刷新中国影史春节档预售最快破4亿纪录。其中，《射雕英雄传：侠之大者》位於榜首，票房(含预售)1.81亿元；《哪吒之魔童闹海》、《唐探1900》获第二及三名，票房分别6,438.6万及6,133.9万2元。院线电影行业也是当前扩内需的方向之一，春节档预售火热有望提升票房水平，建议关注产业链公司：猫眼娱乐(1896HK)、欢喜传媒(1003HK)

中国汽车工业协会充换电分会公布数据显示，截至2024年12月底，内地电动汽车充电设施总数达到1,281.8万套，按年增长49.1%；其中公共充电设施357.9万套，私人充电设施923.9万套。2024年全年，内地电动汽车充电设施增量为422.2万套，月均增长35.2万套。电动车充换电设施的完善助力我国汽车电动智能车产业正快速发展，建议关注相关公司：小鹏汽车(9868HK)、比亚迪(1211HK)

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】

泛欧 Stoxx600 指数高收 Puma 收挫 23%
特朗普敦促全球减息 美汇指数曾失守 108
特朗普称要求沙地阿拉伯和 OPEC 降低石油价格 油价倒跌
美国上周初次申领失业金人数增至 22.3 万高预期 持续申领升至逾三年高位
欧元区 1 月消费者信心指数初值升至 -14.2 符预期
法国 1 月制造业信心指数降至 95 逊预期
韩国 21 年来首次发行特别债券补充外汇稳定基金
日本上月出口升 2.8% 连升 3 个月 下半年来首录贸易顺差
日本去年 12 月核心通胀按年上升 3% 创 16 个月新高
新加坡 12 月 CPI 按年升 1.6% 核心通胀升 1.8% 同超预期
澳门去年随团入境旅客量按年升逾 63% 客房平均入住率约 86%
香港旅监局：料春节期间约 2000 个内地旅行团访港 涉及旅客共约 7 万人次
中国商务部：将有序扩大中国商品市场对外开放 打造成世界共享大市场
中国商务部：消费品以旧换新等政策效果显现 12 月社会消费品零售总额按年升 3.7%
中证监吴清：支持各外资参与 A 股市场 提高跨境投融资便利增 A 股投资吸引力
国家能源局：推动 2025 年全国原油产量稳定在 2 亿吨以上
国家金监总局：房产「白名单」项目贷款规模已达 5.6 万亿人民币
乘联会崔东树：料今年电动车出口压力很大录零增长
中汽协：去年电动汽车充电设施增逾 422 万套

【公司信息】

比亚迪(01211.HK) 宣布打造王朝网臻心服务品牌
比亚迪(01211.HK) 成去年新加坡最畅销汽车品牌
阿里巴巴(09988.HK) 盒馬寵物美容服務拓展至北京等四城市
理想汽车(02015.HK) 将在所有城市理想超充站陆续实施超时占用费政策
中海油(00883.HK)：希望南海东部供气量 2035 年增长将超 60%
中国铝业(02600.HK) 料去年净利润按年增 79% 至 94%
美团(03690.HK)：年货节白酒销售额环比增长超 110%
优必选(09880.HK) 股东 QM25 LIMITED 承诺一年内不以竞价方式出售持股
中国银河(06881.HK) 去年度净利润增 28.62%
晨鸣纸业(01812.HK)：2024 年度预计净亏损 65 亿-75 亿元
深圳控股(00604.HK) 去年合同销售额按年跌 36%
阿里影业(01060.HK) 与欢喜传媒(01003.HK) 合作 八年投入 50 亿人民币推动电影创新
华润医药(03320.HK) 旗下美索巴莫注射液获得药品注册证书
天齐锂业(09696.HK)：2024 年预计净亏损 71 亿元-82 亿元
五矿资源(01208.HK) 去年铜总产量增 15%
福寿园(01448.HK) 入围达沃斯世界品牌峰会“2024 世界创新品牌 500 强”
国泰航空(00293.HK) 将向员工派发至少四周花红
中国飞机租赁(1848.HK) 发布 2024 年年度业务数据概览

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
01/24	美国	堪萨斯城联储制造业活动指数	一月	--	-4
01/24	美国	彭博1月美国调查	-		
01/24	美国	标普全球-美国制造业 PMI	一月初	49.9	49.4
01/24	美国	标普全球-美国服务业 PMI	一月初	56.5	56.8
01/24	美国	标普全球-美国综合 PMI	一月初	--	55.4
01/24	美国	密歇根大学消费者信心指数	一月终	73.2	73.2
01/24	美国	密歇根大学现况	一月终	--	77.9
01/24	美国	密歇根大学预期	一月终	--	70.2
01/24	美国	密歇根大学1年通胀	一月终	--	3.30%
01/24	美国	密歇根大学5-10年通胀	一月终	--	3.30%
01/24	美国	二手房销量年率	十二月	4.20m	4.15m
01/24	美国	旧宅销售 月环比	十二月	1.20%	4.80%

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	-0.4	0	-4	24
恒生国企指数	HSCEI	-0.2	0	-3	34
恒生科技指数	HSCEI	-1.4	2	0	36
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.6	-11	-9	36
阿里巴巴	9988 HK	0.9	3	-13	24
百度集团	9888 HK	-0.4	-3	-8	-21
小米集团	1810 HK	-2.3	9	33	150
京东集团	9618 HK	-0.3	10	-3	66
网易	9999 HK	1.2	10	27	15
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.2	1	-8	34
小鹏汽车	9868 HK	-3.6	15	33	30
吉利汽车	0175 HK	-0.4	-8	-6	81
长城汽车	2333 HK	0.8	-8	-11	37
广汽集团	2238 HK	1.6	-9	9	-3
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.2	-9	-28	-25
中国生物制药	1177 HK	-1.0	-11	-19	-3
药明生物	2269 HK	-0.5	3	1	-42
海吉亚医疗	6078 HK	-1.6	-14	-28	-61
巨星传奇	6683 HK	-3.6	-8	-8	-40
华润啤酒	0291 HK	-1.7	-10	-23	-23
周大福	1929 HK	0.0	2	-6	-36
安踏体育	2020 HK	-2.8	-2	-9	13
361度	1361 HK	-0.3	-6	-3	17
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.1	-10	-3	15
特斯拉	TSLA US	-0.7	-5	93	97
英伟达	NVDA US	0.1	13	5	146
赛富时	CRM US	0.6	0	18	22
微软	MSFT US	0.1	2	5	13
新股/次新股					
赛目科技	2571. HK	0.0	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-2.4	/	/	/
地平线	9660. HK	1.7	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年1月23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。

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。