

產品及投資方案部

| 2025年2月5日

每週股票專訊

每週精選：中長線組合

中長線組合^

公司	行業	收市價 (港元)	市盈率(倍)		息率(%)	理由
			25E	26E		
騰訊控股 (700 HK)	互聯網	401.20	15.2	13.7	1.3	騰訊提供了最具防禦性的增長敘事。預計未來三年公司總收入和調整後淨利潤的年增長率將分別保持在10%和13%，並實現更高的利潤率。被列入“中國涉軍企業”清單不直接影響美資機構投資交易和騰訊海外業務，當前公司股票以25年調整後市盈率13.7倍交易，極具潛力。(中信里昂-Elinor Leung)
中國移動 (941 HK)	電訊	75.70	10.4	10.0	7.2	國務院國資委正式發佈《關於改進和加強中央企業控股上市公司市值管理工作的若干意見》，以運營商為代表的通信行業優質央企龍頭，處於經營持續改善週期，在國資委的考核中一直保持領先，有望進一步通過回購、增持、股權激勵等方式加強市值管理和提高股東回報。(中信證券-黃亞元)
比亞迪 (1211 HK)	汽車	273.00	15.2	12.6	1.7	2025年1月銷售30.5萬輛，環比-41.6%，同比+49.2%，同比仍維持高增。當前市場可能仍顯著低估了比亞迪2025年的汽車銷售前景，受益於DM5.0平臺退出和海外銷售火爆，我們將2025年的預測上調至550萬輛乘用車銷售和580億元人民幣的淨利潤。(中信里昂-Xiao Feng/中信證券-尹欣馳)
安踏體育 (2020 HK)	體育	82.55	15.7	13.9	3.3	公司四季度業績符合預期，FILA調整順利顯著復蘇。展望2025，公司主品牌管道變革持續推進，同時東南亞/中東/美國等出海業務加速推進，FILA在零售波動中調整順利，全年有望實現平穩增長；其他品牌增長勢頭強勁，業績有望穩定兌現。(中信證券-馮重光)
阿里巴巴 (9988 HK)*	互聯網	88.30	9.4	8.1	1.0	我們認為當前公司Take rate將進入逐步提升趨勢，逐步帶動集團EBITA回歸增長通道。公司的電商“三年投入計畫”進展順利，考慮到公司強勁的股東回報、以及南下資金的持續流入，我們對公司中長期股價表現保持樂觀。(中信證券-廖原)
海爾智家 (6690 HK)	家電	25.70	10.4	9.5	4.8	國務院新聞發佈會宣佈2025年“兩新”政策延續並發佈檔細則，家電內銷增長的確定性增加，加上高分紅的財務優勢，家電估值中樞有望持續提升。海爾雖然在最近空調銷售大幅增長背景下業績增長低於行業平均，但其較低估值和相對較小的出口敞口風險令我們對它高看一眼。(中信里昂-Ethan Wang)
東方電氣 (1072 HK)	電力設備	9.02	5.5	5.0	8.2	國家政策不斷支援推動能源結構持續優化與能源科技加快創新，有序推進新能源產業鏈，公司作為中國首家具有核蒸汽供應系統設備成套供貨資質的裝備製造集團可望受惠。(中信證券-唐川林)
耐世特 (1316 HK)	汽車零件	3.58	9.1	6.9	2.2	作為全球轉向系統的龍頭，已獲得兩個主機廠對於線控轉向的定點，並且與特斯拉有合作基礎，我們認為耐世特將會在Robotaxi推動的更高性能的轉向系統浪潮中受益獲得訂單增速提升。(中信里昂-尹欣馳)
領展 (823 HK)*	REIT	32.10	12.0	11.9	8.4	儘管市場環境充滿挑戰，核心香港零售業務實現了2.2%的同比租金增長。由於積極的資產管理，我們預計公司能夠進一步實現穩健增長。在降息週期中，當前的估值看起來極具吸引力。(中信里昂-Alvin Wong)
華潤啤酒 (291 HK)	啤酒	23.45	12.2	11.0	4.3	啤酒銷量對宏觀經濟的敏感性低於白酒，但平均售價(ASP)趨勢，特別是消費升級速度，對宏觀變化更為敏感；同時，線下渠道的恢復和消費者價格指數(CPI)的改善對於啤酒平均售價的恢復也很重要。預計2025年消費將恢復，啤酒的渠道組合和平均售價趨勢可能會略好於今年。(中信里昂-Elsie Sheng)

免責聲明：

本文由中信証券財富管理(香港)撰寫。中信証券財富管理(香港)是中信証券經紀(香港)有限公司和中信証券期貨(香港)有限公司的財富管理品牌。本文為一般性資訊，僅供參考之用。本文具有教學性質，但不被視為對任何司法管轄區的任何特定投資產品、策略、計畫特徵或其他目的的建議或推薦，中信証券財富管理(香港)或其任何子公司也不承諾會參與任何此處提及的交易。任何示例都是通用的、假設的並且僅用於說明目的。

本文是由投資/產品專員而非分析師撰寫的文章彙編。它不構成研究報告，也不應被解釋為研究報告，也不旨在提供專業、投資或任何其他類型的建議或推薦。本檔所載觀點為投資/產品專員個人觀點，或投資/產品專員對公司觀點的理解，可能與中信証券財富管理(香港)的官方觀點和利益(包括投資研究部門的觀點)存在差異，也可能不存在差異。

本文不包含支援投資決策的全部資訊，您不應依賴它來評估投資任何證券或產品的優勢。此外，讀者應對法律、監管、稅務、信用和會計方面的影響進行獨立評估，並與其金融專業人士一起確定此處提及的任何投資是否適合其個人目標。投資者應確保在進行任何投資前獲得所有可用的相關資訊。所載任何預測、資料、意見或投資技術和策略僅供參考，基於某些假設和當前市場狀況，如有更改，恕不另行通知。

雖然信息來自被認為可靠的來源，但不保證其準確性，也不對任何錯誤或遺漏承擔責任。請注意，投資涉及風險，投資的價值和收益可能會根據市場情況和稅收協定而波動，投資者可能無法收回投資的全部金額。過去的表现和收益率都不是當前和未來結果的可靠指標。

任何人士于某司法管轄區其中作出購買或出售證券的邀請或招攬屬違法時，本文不應被解釋為發出此類邀請或招攬。此處包含的資訊均未在任何司法管轄區獲得批准。

法律主體聲明

香港：本資料由中信証券經紀(香港)有限公司(下稱“中信証券財富管理(香港)”，中央編號AAE879)，一家受香港證券及期貨事務監察委員會監管的公司發表及分發。

針對不同司法管轄區的聲明

香港：根據任何時間下所適用法律和法規，中信証券財富管理(香港)、其各自的關聯公司或與中信証券財富管理(香港)有關聯的公司或個人可能在發佈本資料前使用了此處包含的資訊，並且可能不時購買、出售或在所提及的任何證券中擁有重大利益，或在目前或將來可能產生或曾經有業務或財務關係，或可能或已經向本文提及的實體、其顧問和/或任何其他關聯方提供投資銀行、資本市場和/或其他服務。因此，投資者應注意中信証券財富管理(香港)和/或其各自的關聯公司或公司、或此等個人可能存在一項或多項利益衝突。

未經中信証券經紀(香港)有限公司事先書面授權，任何人不得以任何目的複製、發送或銷售本文。中信証券經紀(香港)有限公司2025版權所有，並保留一切權利。