

中国平安 PINGAN

专业·价值

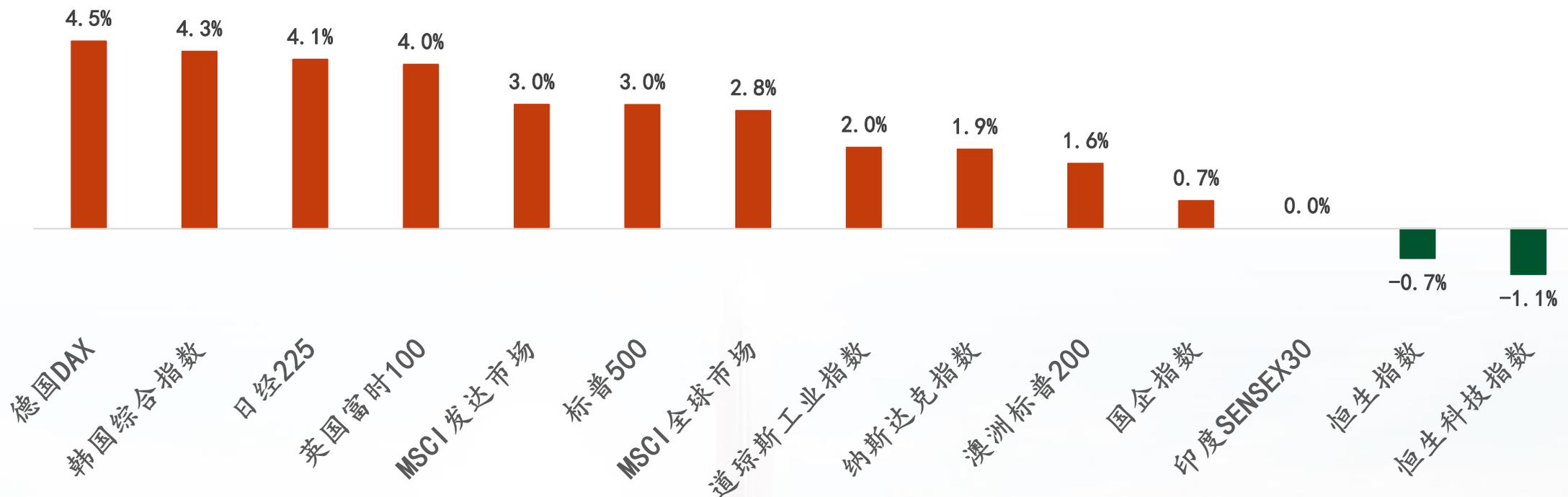
PINGAN

资本市场月报

2024年4月

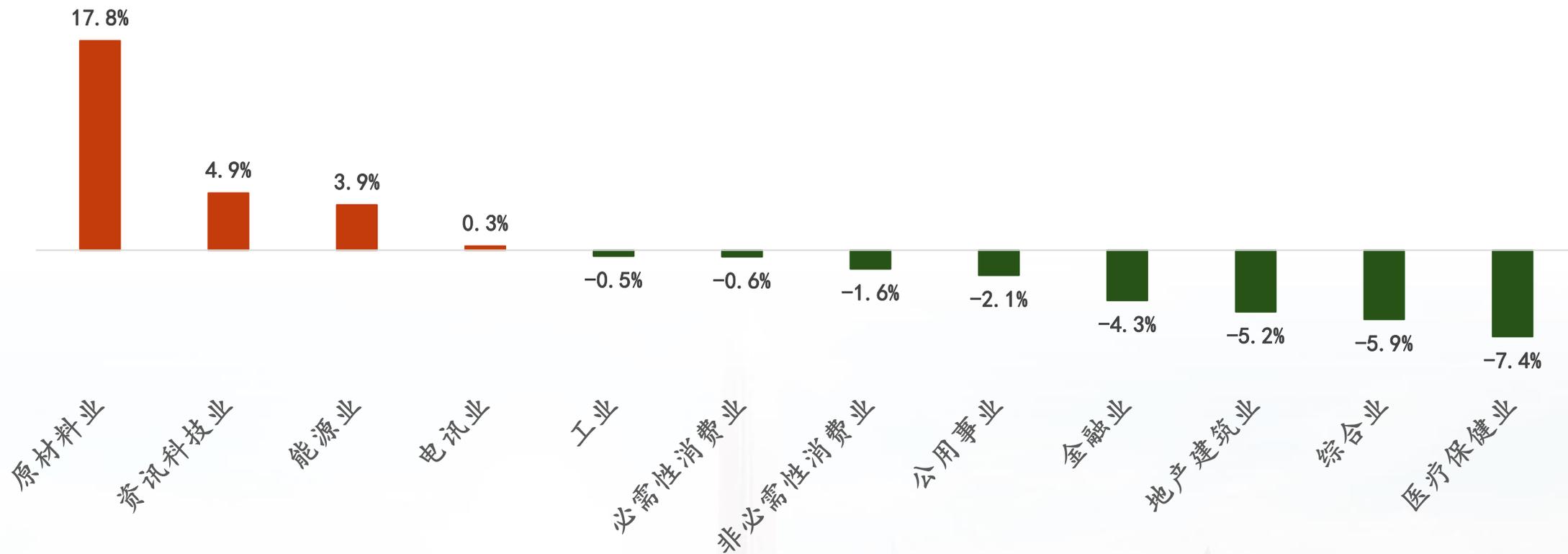
2024年3月全球主要股票指数表现

2024年3月全球主要股票指数表现



2024年3月全球股市普涨，其中德国DAX、韩指、日经225表现出色，月度涨幅分别达4.5%、4.3%、4.1%。

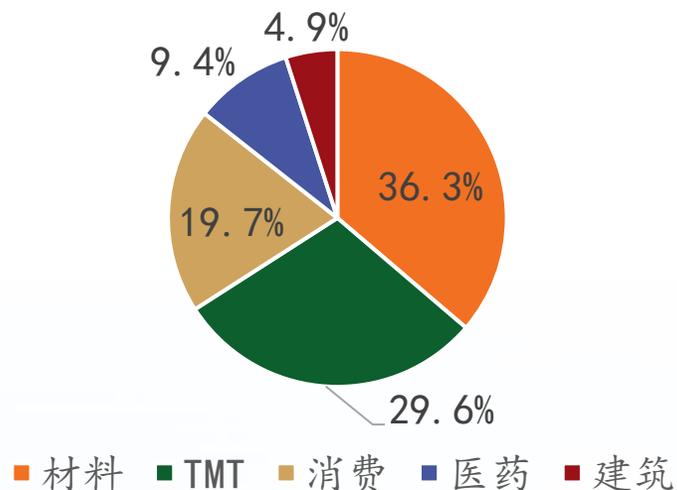
2024年3月港股恒生行业指数表现



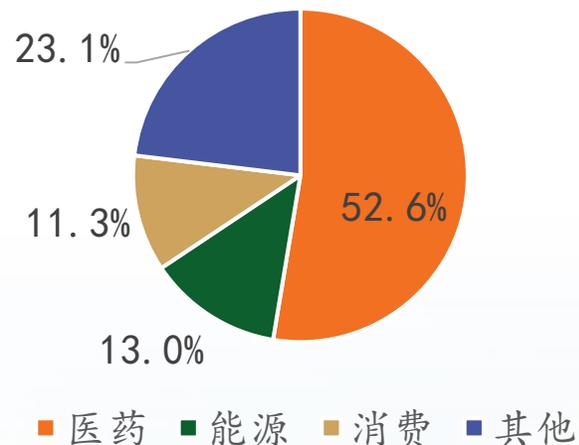
2024年3月恒生行业表现分化，其中原材料业、资讯科技业、能源业表现出色，月度涨幅分别达17.8%、4.9%、3.9%；医疗保健业、综合业、地产建筑业，月度跌幅分别达7.4%、5.9%、5.2%。

2024年3月港股IPO融资及再融资概况

港股2024年3月IPO融资行业分布



港股2024年3月再融资行业分布



2024年3月港股IPO市场共计上市7只新股，集资约25.3亿港元，行业分布主要集中在材料、TMT、消费、医药等行业。市场热度方面，荃信生物（2509 HK）公开认购倍数超162倍。股价首日表现方面，均无破发，其中鸿基集团（2535 HK）首日大涨136%。（股价数据统计截止2024年3月27日收市）

2024年3月港股再融资方面，3月共计24家上市公司公告增发配股，预计募集金额约23.6亿港元，行业分布主要集中在医药、能源及消费。

海外宏观：美国经济韧性，联储释放预防式降息信号

- **美国经济仍显韧性，就业数据表现强势。**2月美国制造业PMI录得47.8，较前值49.1短暂回落；美国劳动力市场表现仍强势，2月美国新增非农就业录得27.5万人，较前值22.9万人边际提升，失业率录得3.9%，前值3.7%，预期值3.7%。
- **美国通胀粘性凸显，美联储降息预期延后。**1月美国CPI同比增速录得3.1%，预期值2.9%，前值3.4%，核心CPI同比增速为3.9%，高于预期值3.7%，持平于前值3.9%。在美国经济韧性和通胀具有一定粘性，尤其是住宅通胀仍偏高之下，美联储降通胀压力仍存，市场对于美联储3月降息预期推后，美债收益率近期回升至4.26%。

中国宏观：国内出口开局表现亮眼，地产仍维持弱势

- 春节期间消费最新公布的1-2月经济数据显示国内基本面仍在波折修复，出口表现好于预期，地产仍是拖累。
- 出口表现较强，内需修复仍显弱势。1-2月固定资产投资增速为4.2%，其中制造业投资增速较12月提升1.2pct至9.4%，地产投资负增9.0%仍是主要拖累，基建投资增速小幅回落至6.3%，民间投资意愿仍然低迷，增速为0.4%。
- 居民消费增速放缓，1-2月社零同比增长5.5%，增速较12月回落1.9pct，地产链消费仍是负向拖累。
- 外需表现具有一定韧性，1-2月出口同比增长7.1%，高于市场预期，其中机电产品贡献近六成。价格表现仍偏弱。春节错月影响下，2月CPI同比由负转正，同比上涨0.7%，前值-0.8%，环比上涨1.0%，其中存在春节期间食品价格环比上涨因素；PPI同比下降2.7%，较前值的-2.5%降幅有所扩大，其中存在春节假期期间开工淡季的影响。

市场展望：两会聚焦新质生产力，四条产业线索值得关注

- 尽管目前美国基本面仍维持较强韧性，但美联储在此状态下仍愿意较早降息，预防式降息路径越发明朗。
- 鲍威尔偏鸽表态安抚了近期市场对强劲经济数据下难以开启降息的担忧，降息预期有所回温，但同时市场仍需警惕短期内较强经济数据下降息预期的反复风险，市场交易或易出现波折。
- 政策方面，根据习近平总书记在中共中央政治局第十一次集体学习时的讲话，发展“新质生产力”的核心要素是科技创新，并且要及时将科技创新成果应用到具体产业和产业链上，改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，布局建设未来产业，完善现代化产业体系。综合考虑科技创新和绿色低碳的发展方向，从产业投资视角出发，我们建议重点关注新技术、新要素、新装备、新基建四条线索。

香港《财政预算案》发布，将全面落实股票市场专责小组多项建议。2月28日，香港特区政府财政司司长陈茂波发表2024至2025财政年度特区政府《财政预算案》。其中提及，楼市方面，特区政府决定即日起撤销所有住宅物业需求管理措施，即由今天起所有住宅物业交易无须再缴付额外印花税、买家印花税和新住宅印花税。股票市场方面，香港全速落实促进股票市场流动性专责小组去年10月提出的多项建议，包括改革创业板；此外，为进一步提升市场效率和流动性，香港证监会及港交所正探讨一系列措施。人民币方面，特区政府会全力建设离岸人民币的生态系统，助力人民币国际化的稳慎推进。

香港金管局将会在短期内推出“沙盒”测试稳定币。2月28日，香港财政司司长陈茂波发表2024-25年度《财政预算案》。金管局将会在短期内推出“沙盒”，让有意发行稳定币的机构在可控范围内测试稳定币的发行流程、业务模式、投资者保障和风险管理制度，以及就日后的监管要求进行沟通。他又称，网络安全及投资者和消费者保障对Web3.0发展至为重要。本着“相同业务、相同风险、相同规则”的原则，香港证监会去年六月起实施虚拟资产交易平台的发牌制度，让投资者在持牌交易平台上进行买卖，既符合有关国际标准并对投资者提供保障，让香港领先于不少主要司法管辖区。

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,谨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。