

2024年4月2日星期二

港股回顾

上周港股走势转弱，其中恒生科技指数周度跌2.08%，恒指小幅下跌0.01%，市场情绪表现较为低迷。港股通南向资金上周净买入额为85.48亿港元。行业表现来看，原材料业指数以及资讯科技业指数分别以5.14%和2.21%的涨幅排名居前。晨报重点提示的黄金股逆势走俏，黄金矿业个股纷纷收涨。

美股市场

美股周一收盘涨跌不一，道指跌逾240点。美国国债收益率跃升令股指承压。周一美国10年期国债收益率上涨13.1个基点，升至4.325%。2年期国债收益率上涨9.4个基点，升至4.714%。30年期国债收益率上涨12.8个基点，升至4.465%。投资者对美联储今年的降息时间步伐以及该行需要多久能够实现2%的通胀目标持谨慎态度。美联储主席鲍威尔周五表示，经济增长仍然强劲，通胀仍高于目标。美国2月核心PCE价格指数显示通胀疲软，强化了美联储今年降息的市场预期，但美联储主席鲍威尔称其基本符合预期，并重申不急于降息。本周市场关注3月非农就业数据。

市场展望

上周腾讯控股(0700HK)连续多日斥资超10亿港元进行股份回购，带动科网板块走强。美联储降息周期阶段即将来临，近期黄金价格持续突破历史新高。同时，与2018—2019年黄金牛市前夜类似，预计黄金价格将持续受多维度宏观经济指标扰动，预计扰动点将为黄金商品/权益配置最佳节点，金价将维持震荡上行趋势。

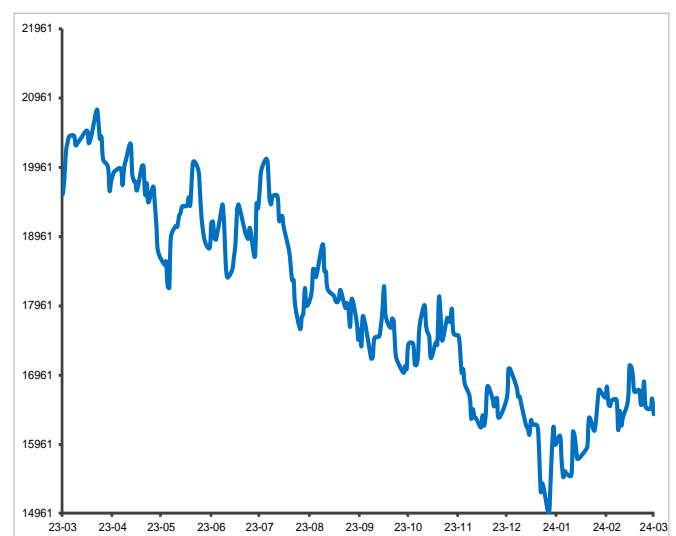
加快发展新质生产力成为我国经济发展的重中之重，建议积极布局：1) 半导体、人工智能、数据要素等数字中国建设相关科技板块及华为生态公司；2) 相关政策持续支持的汽车及旅游航空及消费电子等消费板块；3) 受益“中特估”价值重塑及“一带一路”战略的电信及煤炭油气央企公司。4) 受益于金价强势的贵金属板块与供需改善的其他原材料板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	16392.84	0.91	-2.97
恒生国企指数	5728.13	1.44	0.73
恒生科技指数	3393.43	2.48	-7.62
上证综合指数	3077.38	1.19	3.44
万得中概股100	2339.05	2.04	-3.44
道琼斯	39566.85	-0.60	4.98
标普500指数	5243.77	-0.20	9.94
纳斯特克指数	16396.83	0.11	9.23

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	83.99	0.99	17.22
黄金	2272.50	1.52	9.69
铜	8872.00	0.00	3.66

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.5	20.7	19.3
资讯科技行业	2.1	7.0	-0.4
能源业	2.1	6.0	22.7
工业行业	1.2	0.6	-3.6
非必需性消费行业	0.8	-0.7	-2.3
必需性消费行业	0.7	0.1	-6.0
综合行业	0.3	-5.6	-6.9
电讯行业	0.2	0.6	4.1
地产建筑行业	0.0	-5.3	-13.8
金融行业	-0.2	-3.9	-5.4
医疗保健行业	-0.3	-7.6	-22.1
公用事业	-0.5	-2.7	-0.4

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

博鳌亚洲论坛 2024 年年会上，百度集团执行副总裁、百度智能云事业群总裁沈抖表示，大模型的产业落地，既不能冒进，也不能坐在那里等“爆款”，而应该先把大模型应用到企业研-产-供-销-服的各个环节里面去，实现降本增效。百度文心一言 C 端用户已超 1 亿，B 端用百度智能云千帆大模型平台开发应用的客户已超 8 万，开发出 16 万余种应用。微软和 OpenAI 欲联手打造 1000 亿美元 AI 超级计算机“星际之门”。AI 人工智能已经在加速商业化落地，建议积极关注行业开发及应用的领先公司：**百度集团 (9888HK)、金山软件 (3888HK)**

小米在北京亦庄举行小米汽车产品发布会，小米集团创始人雷军宣布，小米 SU7 系列标准版、Pro 版、Max 版售价分别为 21.59 万元、24.59 万元、29.99 万元。标准版、Max 版 4 月底开始交付，Pro 版 5 月底开始交付。开启预售后，SU7 系列 27 分钟大定超过 5 万台。小米汽车首款产品小米 SU7 正式上市，新车定价超预期，后续稳态销量或超市场预期。智能电动车产品力不断向上推动下，我国汽车产销 2024 年有望再次创造历史新高，建议关注相关公司：**小米集团 (1810HK)、广汽集团 (2238HK)**

虽然相较于食品，个人护理产品在日常消费中显得较为非必需，然而在经济压力之下，消费者往往会在该类别上的投入保持稳定甚至有所增加。这一现象被经济学家形象地称为“口红效应”，意指在经济不景气时，消费者仍寻求负担得起的奢侈品，如美容和健康产品。值得一提的是，个人护理市场始终保持强劲增长态势，这得益于抗衰老产品需求的持续增长、电子商务的蓬勃发展以及社交媒体文化对个人及健康护理意识的提升。尽管 2021 年全球疫情对个人护理市场造成了一定影响，但据预测，到 2028 年，经过调整的在线美容和个人护理产品市场规模将达到 1747.9 亿美元，复合年增长率高达 18.6%。这一趋势显示，个人护理市场具有巨大的增长潜力和韧性，可积极关注相关公司：**L'OREAL (LRLCF)、e.l.f. Beauty (ELF)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国黄金国际 (2099HK)	中国黄金国际由央企控股，是中国黄金集团所属唯一海外旗舰，主要业务涉及黄金及基本金属矿山的营运、收购、开发及勘探，拥有长山壕金矿和甲玛矿两大优质矿山。据公司年报，公司铜探明+控制+推断资源量约 681 万吨，黄金探明+控制+推断资源量约 346 吨。公司 2023 年实现营收 4.59 亿美元 (yoy-58.42%)；归母净利润 -0.26 亿美元 (yoy-111.45%)。鉴于 2024 年或为甲玛矿复产首年，未全年生产，业绩不具参考意义，因此需以公司 25 年业绩测算作为估值基准。公司长山壕金矿完成边坡治理已恢复正常生产，同时公司预期甲玛铜金多金属矿于 2024 年 5 月全面复产。金属价格上涨将继续为公司业绩增长提供强劲支撑。受美元实际利率、硅谷银行事件和巴以冲突等地缘政治风险影响，以及各国央行大规模持续购入黄金影响，金价呈现上涨态势。公司当前估值在 2025 年 Wind 一致预期的 7 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	53.5/45.5 HKD

财经要闻

【宏观信息】

中东局势再度紧张 金价高见 2,286 美元
泛欧 Stoxx600 指数首季累升 7%
油价一季度上涨 16%，受 OPEC+ 产能、地缘和全球需求助推
避险需求推动 金价三月累涨逾 9%
俄罗斯计划将 4 月海上柴油出口降至 5 个月低点
俄罗斯央行将来自不友好国家居民向俄境外汇款的限制措施延长六个月
法国央行行长：欧洲央行或今年春季适度减息 不跟美国时间表
日本二月份失业率为 2.6%，超出预测
印尼坚持扩大镍产量计划，供应过剩迫使竞争对手被关停矿区
越南提议结束国家黄金进口垄断
印尼三月份的年度通胀率为 3.05%，超出预测
中国 3 月份财新制造业 PMI 为 51.1，超出预测
国家外汇局副局长徐志斌：稳步推进资本市场双向开放 继续加强境内外金融市场互联互通
王毅晤法国外长 冀两国关系更具战略稳定及前瞻性

【公司信息】

百度(09888.HK)及优必选(09880.HK)达成战略合作 探索人形机械人应用
比亚迪(01211.HK)截至目前，公司已进入全球 78 个国家和地区
比亚迪(01211.HK)3 月汽车销量 30.25 万辆 按年增长 46%
小米(01810.HK)SU7 开售近半小时大定破 5 万架
百度(09888.HK)沈抖：大模型产业落地不能用爆款思维
优必选(09880.HK)披露 2023 年度业绩 营收 10.56 亿 人形机器人应用破局 两业务大幅增长
理想汽车(02015.HK)3 月交付新车增长 39.2%
小鹏汽车(09868.HK)第一季度累计交付新车 21821 台 同比增长 20%
丽珠医药(01513.HK)全年纯利 19.54 亿人民币增 2.3% 每 10 股派 13.5 元人民币
华虹半导体(01347.HK)全年纯利 2.8 亿美元跌 37.8% 末期息派 16.5 港仙
吉利(00175.HK)旗下极氪 3 月交付 1.3 万辆按年升 95%
万科(02202.HK)管理层：深圳国资采取四大措施支持万科 将帮助万科释放百亿规模流动性
万科(02202.HK)主席郁亮：行业不可能回到高点，但目前市场已经超跌
六福集团(00590.HK)实物分派香港资源方式宣派特别中期息
中国新华教育(02779.HK)全年纯利 3.07 亿人民币增 30% 末期息派 6.32 港仙
纷美包装(00468.HK)全年纯利 2.44 亿人民币增 34% 连特别息派 10 港仙
中铝国际(02068.HK)：2023 年净亏损 26.58 亿元，同比转亏
海信家电(00921.HK)全年纯利 28.37 亿人民币升 97.7% 每 10 股派息 10.13 元人民币
中庆股份(01855.HK)全年度亏转盈赚 1.35 亿元人民币 派息 7.8 港仙
南戈壁(01878.HK)全年度亏损收窄至 91 万美元 不派息
金隅集团(02009.HK)：2023 年净亏损约 12.87 亿元，同比转亏

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
04/02	美国	JOLTS职位空缺	二月	--	8863k
04/02	美国	工厂订单	二月	1.00%	-3.60%
04/02	美国	工厂订单不含运输	二月	--	-0.80%
04/02	美国	耐用品订单环比	二月终值	--	1.40%
04/02	美国	耐用消费品(除运输类)	二月终值	--	0.50%
04/02	美国	非国防资本货物订单(飞机除外)	二月终值	--	0.70%
04/02	美国	非国防资本货物出货(飞机除外)	二月终值	--	-0.40%
04/02	美国	Wards总车辆销售	三月	15.95m	15.81m

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	0.9	0	-3	-14
恒生国企指数	HSCEI	1.4	2	1	-11
恒生科技指数	HSCEI	2.5	1	-8	-12
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.6	10	3	-11
阿里巴巴	9988 HK	2.1	-5	-7	-12
百度集团	9888 HK	3.3	-4	-12	-31
小米集团	1810 HK	1.2	14	-4	33
京东集团	9618 HK	5.6	18	-4	-27
网易	9999 HK	0.8	-7	17	25
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.6	5	-6	0
小鹏汽车	9868 HK	0.0	-8	-43	-15
吉利汽车	0175 HK	1.3	9	8	-1
长城汽车	2333 HK	0.1	2	-14	2
广汽集团	2238 HK	2.2	-4	-12	-29
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.9	1	-15	-21
中国生物制药	1177 HK	0.3	-1	-13	-29
药明生物	2269 HK	3.9	-23	-52	-71
海吉亚医疗	6078 HK	4.6	8	-10	-45
巨星传奇	6683 HK	-1.4	14	27	/
华润啤酒	0291 HK	2.1	8	5	-41
周大福	1929 HK	0.2	-4	-1	-15
安踏体育	2020 HK	1.5	11	10	-22
361度	1361 HK	2.4	12	33	24
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.8	-6	-8	5
特斯拉	TSLA US	-0.3	-13	-29	-10
英伟达	NVDA US	0.0	14	88	230
赛富时	CRM US	0.4	-2	18	54
微软	MSFT US	0.9	3	15	51
新股/次新股					
富景中国*	2497. HK	37.0	/	/	/
连连数字*	2598. HK	0.0	/	/	/
贝克微	2149. HK	0.0	18.7	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年4月1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的任何财务权益。

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，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。)

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。