

中国平安 PINGAN

专业·价值

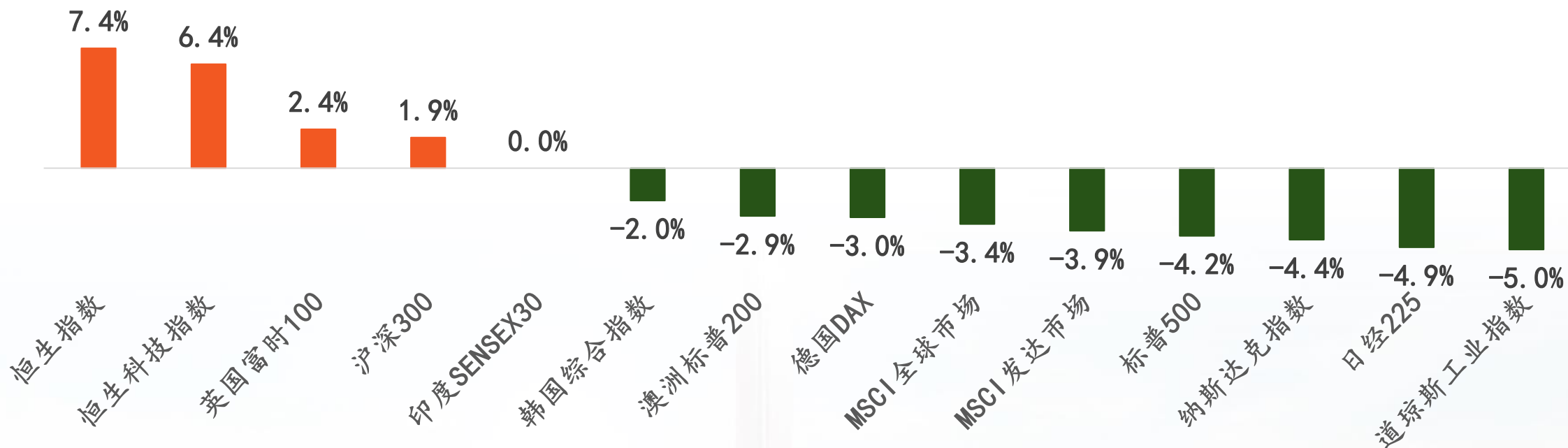
PINGAN

资本市场月报

2024年5月

2024年4月全球主要股票指数表现

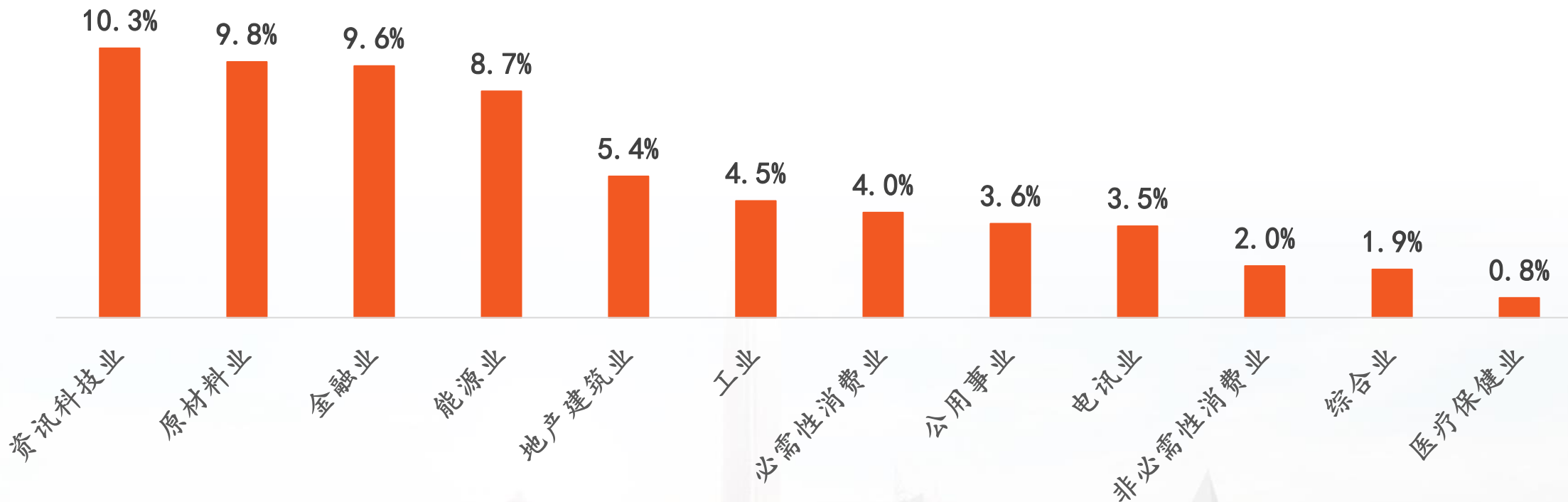
2024年4月全球主要股票指数表现



2024年4月全球股市涨跌不一，其中恒指、恒生科技指数、英国富时表现出色，月度涨幅分别达7.4%、6.4%、2.4%；道指、日经225、纳指表现较差，月度跌幅分别达5.0%、4.9%、4.4%。

2024年4月港股恒生行业指数表现

2024年4月港股恒生行业表现

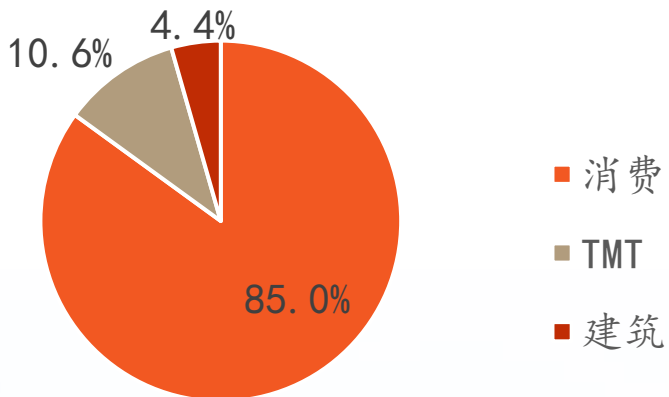


2024年4月恒生行业表现出现，其中资讯科技业、原材料业、金融业表现亮眼，月度涨幅分别高达10.3%、9.8%、9.6%。

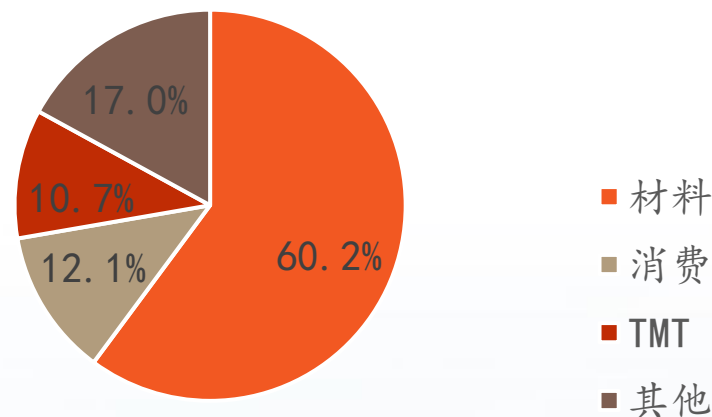
来源：Wind

2024年4月港股IPO融资及再融资概况

港股2024年4月IPO融资行业分布



港股2024年4月再融资行业分布



2024年4月港股IPO市场共计上市3只新股，集资约30.4亿港元，行业分布主要集中在消费、TMT、建筑行业。市场热度方面，天津建发（2515 HK）公开认购倍数超432倍。

2024年4月港股再融资方面，共计42家上市公司公告增发配股，预计募集金额约46.6亿港元，行业分布主要集中在材料、消费及TMT。

海外宏观：美国通胀粘性持续打压降息预期

- **美国经济韧性明显，就业数据表现强势。**三月美国劳动力市场表现延续强劲态势，三月美国新增非农就业录得30.3万人，较前值27.0万人边际提升，失业率录得3.8%，前值3.9%，预期值3.9%。
- **通胀数据再超预期，降息预期延后至9月。**三月美国CPI同比增速录得3.5%，预期值3.4%，前值3.2%，创2023年9月以来最高水平；核心CPI同比增速为3.8%，高于预期值3.7%，持平于前值3.8%。

中国宏观：国内经济开局向好，出口呈现波动

- 三月国内经济数据延续弱修复：出口呈现波动、消费弱复苏、地产投资继续调整、物价低位运行。
- 经济恢复势头加速。一季度GDP同比增长5.3%，高于预期值4.9%，前值5.2%，经济开局向好，修复势头加速。
- 出口呈现波动。三月我国出口同比下降7.5%，低于预期值-2.1%，前值5.5%；进口下降1.9%，低于预期值0.6%。
- 消费弱复苏，服务消费表现较好。三月社零当月同比增速录得3.1%，增速较二月回落2.4pct。结构上，服务消费表现好于商品消费，餐饮收入、商品零售消费同比增速分别为6.9%、2.7%。
- 地产投资继续下行。一至三月固定资产投资增速录得4.5%，较上月4.2%小幅增长，房地产投资下降9.5%继续调整。
- 物价低位运行。三月CPI同比上涨0.1%，增速较二月回落0.6pct；PPI同比下降2.8%，降幅较二月扩大0.1pct。

市场展望：港股资金面改善、政策积极出台，叠加估值仍在底部， 港股配置窗口已至

- 近期港股上行，流入资金或以交易型资金为主，其对冲、交易的目的性更强，主要为了规避近期美股、日股的回调风险，后续是否持续性流入关键看外部压力缓解情况。鉴于美国目前较强的基本面，降息仍需进一步等待，外部压力或许还需一定时间缓解，**港股流动性或能短时间内持续改善。**
- 另一方面，国内动能仍待进一步恢复。从港股2023年报业绩来看，尽管各行业业绩有所分化，但多数行业的归母净利润、现金流的同比均为正，**港股业绩基本面仍有一定支撑。**
- 整体来看，**港股资金面改善、政策积极出台，叠加港股仍在估值底部，我们认为，港股配置窗口已至。**
- 板块方面，建议关注三大主线，一是**南向资金偏好的港股红利板块**，其中红利板块内，综合考虑行业 AH 溢价及受益于全球制造业复苏确定性的板块，如石油石化、有色金属、煤炭等；二是**优势行业的出海板块**，如海外收入占较高的工程机械、新能源、纺服、家居；三是**互联网板块**，新“国九条”下，稳定增长、高分红、低估值的资产将进一步获得投资者青睐，今年估值进一步修复，股价进入击球区。

中国证监会发布多项利好对港政策，助力港股发展。4月19日中国证监会发布5项资本市场对港合作措施，包括：（1）放宽沪深港通下股票ETF合资格产品范围；（2）将REITs纳入沪深港通；（3）支持人民币股票交易柜台纳入港股通；（4）优化基金互认安排；（5）支持内地行业龙头企业赴香港上市。

亚洲首批虚拟资产现货ETF于港交所上市。6只虚拟资产现货ETF于4月底在港交所上市交易，成为亚洲市场首次推出并上市交易的虚拟资产产品。由华夏基金（香港）、博时国际和嘉实国际发行的比特币现货ETF和以太坊现货ETF在4月29日迎来首次发行，4月30日正式在港交所上市。据悉，首批虚拟资产期货ETF在2022年上市后受到投资者青睐。在香港上市的三只虚拟资产期货ETF的日均成交额由2023年的890万元增加至2024年第一季度的5130万元，同时也吸引了5.29亿元的资金流入。继成功推出虚拟资产期货ETF后，亚洲首批虚拟资产现货ETF将进一步提升香港交易所买卖产品的产品种类及流动性。

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。