

2024年5月14日 星期二

## 港股回顾

周一港股延续强势，收盘恒生指数报 19115.06 点，上涨 0.8%；恒生国企指数报 6761.64 点，上涨 0.64%；恒生科技指数报 4018.69 点，上涨 1.42%。市场全天成交 1472 亿港元较为放量。表现最好的三个指数为工业、公用事业、可选消费，涨幅依次为 2.53%、1.94%、1.87%。晨报本周推荐的公用事业燃气龙头公司昆仑能源 (0135HK) 收涨 1.87%。

## 美股市场

美股周一收盘涨跌不一，纳指小幅收高，道指与标普指数小幅下滑。市场本周关注最新 PPI 与 CPI 通胀数据，以进一步判断美联储的货币政策前景。4 月 CPI 数据将成为衡量美国股市能否保持稳定的关键指标。尽管最近的数据显示美国通胀居高不下，但迄今为止的良好财报结果帮助美国股市保持了韧性。根据 FactSet 的数据，截至上周五，92% 的标准普尔 500 指数成份公司已公布财报，其中近 80% 的业绩超过了华尔街的预测。周一热门中概股普涨，纳斯达克中国金龙指数 (HXC) 收高 3.74%。

## 市场展望

值得注意的是，随着港股指数不断上扬，南下资金仍保持规模净流入，周一单日净流入 88 亿港元，验证当前港股市场继续吸引各路资金积极关注。晨报近期及上周持续强调积极布局港股反弹行情，核心在于港股自身的低估值及外部流动性对于港股市场的边际持续改善，港股五月开门红也验证海外资金回流趋势。近日晨报持续强调的当前港股的中线反弹行情有望继续向纵深发展。

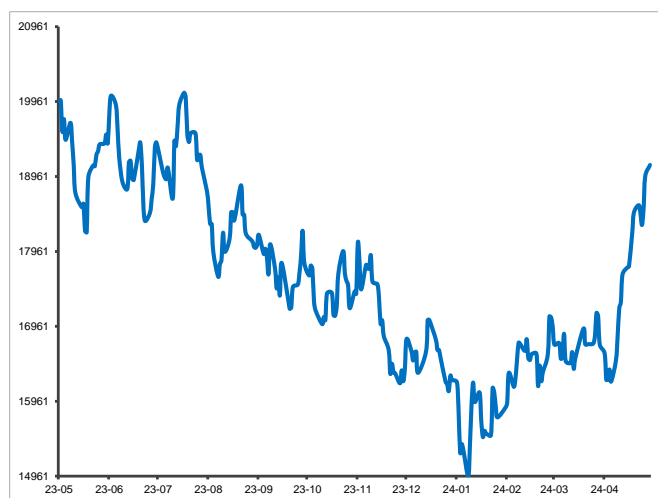
4 月底的政治局会议的积极政策不断落实有望对冲最新不佳的社融数据，建议布局：1) 半导体、人工智能、数据要素等数字中国建设相关科技板块及华为生态公司；2) “以旧换新”政策支持汽车及旅游航空及消费电子等消费板块；3) 受益“中特估”价值重塑及“一带一路”战略的电信及煤炭油气央国企公司。4) 行业边际改善的超跌地产及供需改善的周期板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19115.06	0.80	12.13
恒生国企指数	6761.64	0.64	17.22
恒生科技指数	4018.69	1.42	6.76
上证综合指数	3148.02	-0.21	5.82
万得中概股100	2545.77	3.62	5.10
道琼斯	39431.51	-0.21	4.62
标普500指数	5221.42	-0.02	9.47
纳斯特克指数	16388.24	0.29	9.17

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	79.20	1.20	10.54
黄金	2342.30	-1.38	13.06
铜	10206.00	2.02	19.24

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
工业行业	2.5	11.7	12.4
资讯科技行业	2.2	9.2	20.0
综合行业	1.8	9.3	3.7
公用事业	1.4	8.9	12.4
必需性消费行业	0.9	5.1	2.7
地产建筑行业	0.9	7.2	-2.6
原材料行业	0.6	8.6	42.2
非必需性消费行业	0.6	5.1	4.7
金融行业	0.2	7.6	11.0
电讯行业	-0.3	5.2	13.3
医疗保健行业	-0.6	6.7	-16.2
能源业	-1.0	4.3	39.0

## 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

昨晚美国 OpenAI 公司官宣推出新的大语言模型 GPT-4o。这是其已经问世一年多的 GPT-4 模型的更新版本。该模型基于来自互联网的大量数据进行训练，更擅长处理文本和音频，并且支持 50 种语言。新模式将面向所有用户，而不仅仅是付费用户。大模型不断更新迭代，随着效率提升和成本降低，我国 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以及算力公司：**百度集团 (9888HK)**、**中兴通讯 (0763HK)**

5 月 13 日，宇树科技公司发布人形智能体 Unitree G1，身高 127cm，体重 35kg，移动速度 2m/s，单手臂最大负载 3kg，续航时间约 2h。关键细节如下：动作方面，拥有超越常人的灵活性、超大关节运动角度空间，能实现原地平躺起身以及腿部折叠等。国产人形机器人进展飞速，不断优化硬件以及提升智能化水平，建议关注在此领域有所布局的相关公司：**小米集团 (1810HK)**、**小鹏汽车 (09868.HK)**

根据市场资讯，美国总统拜登计划本周将我国电动汽车关税提高四倍，并大幅度提高其他关键行业的关税。他将在一场旨在捍卫美国工人利益的白宫活动上公布这些政策措施。拜登政府针对的对象包括电动汽车、电池、太阳能电池、钢铁和铝等关键领域。此前，拜登已宣布将现有关税为 7.5% 或免税的部分产品关税提升至 25%，其中包括钢铁和铝。在美国，汽车产业具有政治敏感性，提高对中国电动汽车的关税旨在防止美国受到我国汽车潜在涌入的影响，以保护汽车行业及争取汽车劳工选民支持度，建议积极关注：**通用汽车 (GM)**、**福特汽车 (F)**

## 本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
昆仑能源 (0135HK)	<p>公司总部设于香港，是中国石油控股的国际性能源公司。公司目前主要业务涵盖油气田勘探开发、天然气终端销售和综合利用等，其中油气田勘探开发业务分布在中国大陆、哈萨克斯坦、阿曼、秘鲁、泰国、阿塞拜疆等 6 个国家；天然气终端销售和综合利用业务主要分布于中国大陆。公司致力于发展成为中国最大的从事天然气终端销售业务的企业。公司 2023 年实现营收 1773.5 亿元，同比增长 3.2%；净利率达 5.2%，同比增长 0.5pct；归母净利润 56.8 亿元，同比增长 8.7%。营收增长主要由于天然气销售量的增长（同比增长 9.6% 至 492.9 亿立方米），尤其是来自于工商业用户带动的零售气量增长。其他业务方面，LNG 平均负荷率为 90.6%，LNG 加工业务的加工量稳定上行。LPG 销售量同比增长 2.7% 至 576.8 万吨，LPG 销售的税前利润同比增长 53.9%。成本端方面，公司期间费用率逐年不断下降，2023 年期间费用率下降至 2.6%。在营收增长及费用率下降的情况下，公司基本每股收益也得到了稳定的提升。近年来，公司每股派息持续上行，2024 年公司每股派息增长至 0.305 港元/每股，对应核心利润派息率 42%。未来公司盈利能力有望进一步夯实与增强，当前公司股价对应 Wind 一致预期 2024 年净利润的 PE 为 10 倍左右，且公司具有较高股息率，建议积极关注。</p>	8.8/7.2 HKD

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。

## 财经要闻

### 【宏观信息】

道指九日以来首跌 迷你股 GameStop、AMC 全日飙逾 70%  
 美国通胀数据公布前 泛欧 Stoxx600 指数近无变动  
 OPEC+下月开会洽减产 油价高收  
 德国 3 月经常帐盈余收窄至 276 亿欧元  
 印度 4 月通胀年率 4.83%创 11 个月低 大致符预期  
 韩国拟加强对房地产项目评估 以加速行业重组  
 韩国外长访华 称将积极在中国开展「经济外交」  
 韩外长赵兑烈：即使加强对美关系亦不会忽略对华关系  
 香港政府欢迎内地优化互换通安排 促进两地金融衍生工具市场协同发展  
 港澳自由行新增 8 城市 香港文旅局：会与业界商讨增加航班或开设新航线  
 深交所：拟对时任中国恒大集团董事夏海钧给予处分

### 【公司信息】

比亚迪(01211.HK) A股回购方案实施完毕 总资金 4 亿人民币  
 腾讯音乐(01698.HK) 第一季净利润增长 27.5%  
 腾讯音乐(01698.HK) 美股 ADR 涨近 11% 公司宣派每股 6.85 美仙股息  
 名创优品(09896.HK) 拟今年海外开设 600 间门店  
 中国太保(02601.HK) 首 4 月人寿保费收入下降 3.5%  
 中国中冶(01618.HK) 首四月新签合同额按年跌 2.5%至 4,108.9 亿人民币  
 华润置地(01109.HK) 4 月总合同销售 212.8 亿人民币 减少 35.5%  
 裕元集团(00551.HK) 首季纯利 9,996.5 万美元 按年升 96.6%  
 金斯瑞(01548.HK) 附属传奇生物首季亏损收窄至 5,979 万美元  
 药明生物(02269.HK) 回购 226.1 万股 涉资 3,197 万元  
 粉笔(02469.HK) 拟回购最多 3 亿元股份  
 宝胜国际(03813.HK) 首季纯利 1.74 亿元人民币 按年跌 20.7%  
 百济神州(06160.HK) BTK 抑制剂百悦泽在中国获批滤泡性淋巴瘤适应症  
 华润万象生活(01209.HK) 1.06 亿人民币投得杭州商业街区租赁权  
 神州控股(00861.HK) 郭郑俐：以“城市 CTO”模式践行数字中国使命  
 诺诚健华(09969.HK) 第一季亏损扩至 1.42 亿人民币  
 浪潮数字(00596.HK) 料今年差旅服务框架协议年度上限为 3,000 万人民币  
 十月稻田(09676.HK) 建议使用闲置资金购买理财产品 金额不逾 2.8 亿元  
 越南制造加工出口(00422.HK) 首季盈转亏蚀 157.01 万美元

## 新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
迈富时管理	2556	广告传媒	42.0-45.0	100	2024/5/10	2024/5/16
泓盈城市服务	2529	物业管理	3.2-3.6	1000	2024/5/13	2024/5/17

资料来源：阿斯达克财经网 \*招股中

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
05/14	美国	NFIB中小企业乐观程度指数	四月	88.2	88.5
05/14	美国	生产者价格环比	四月	0.30%	0.20%
05/14	美国	PPI (除食品与能源) 月环比	四月	0.20%	0.20%
05/14	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 月环比	四月	0.30%	0.20%
05/14	美国	PPI最终需求 同比	四月	2.20%	2.10%
05/14	美国	PPI (除食品与能源) 同比	四月	2.30%	2.40%
05/14	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 同比	四月	--	2.80%
05/14	美国	Revisions: Factory & Durable Goods Orders	-		

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	0.8	12	20	-4
恒生国企指数	HSCEI	0.6	13	26	1
恒生科技指数	HSCEI	1.4	14	27	4
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.9	20	32	13
阿里巴巴	9988 HK	4.1	9	15	2
百度集团	9888 HK	0.2	7	4	-7
小米集团	1810 HK	-0.2	20	53	77
京东集团	9618 HK	2.1	22	51	-3
网易	9999 HK	0.8	0	-5	15
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.4	5	21	-4
小鹏汽车	9868 HK	-3.8	-5	-7	-20
吉利汽车	0175 HK	0.5	2	24	6
长城汽车	2333 HK	5.9	14	58	50
广汽集团	2238 HK	1.5	1	5	-25
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.0	12	15	-12
中国生物制药	1177 HK	-1.6	10	2	-27
药明生物	2269 HK	-3.5	0	-20	-70
海吉亚医疗	6078 HK	-1.2	19	34	-36
巨星传奇	6683 HK	1.7	23	24	/
华润啤酒	0291 HK	0.4	10	31	-32
周大福	1929 HK	0.0	-9	-6	-27
安踏体育	2020 HK	-0.7	5	32	-1
361度	1361 HK	0.2	5	34	19
美股科技					
苹果	AAPL US	1.8	6	1	9
特斯拉	TSLA US	2.0	0	-9	2
英伟达	NVDA US	0.6	3	22	219
赛富时	CRM US	0.3	-6	-4	38
微软	MSFT US	-0.2	-2	1	35
新股/次新股					
出门问问	2438. HK	7.9	/	/	/
茶百道	2555. HK	-1.5	/	/	/
贝克莱	2149. HK	-1.5	1.6	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年5月13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。

---

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。

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”之百份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。