

2022 年 9 月 2 日 星期五

分析师

薛威 CE No. BQL518
86-021 2066 7920
xuewei092@pingan.com.cn

魏伟 CE No. BOT313
86-021 3863 4015
weiwei170@pingan.com.cn

李峰 CE No. BPX900
852-3762 9696
Lifeng383@pingan.com.cn

相关报告

【平安证券】策略年度报告-2022
港股年度策略报告 20211220 行到水
穷处，坐看云起时

【平安证券】策略半年度报告-2022
全球中期策略报告 20220616 拨云见
日，拾级而上

【平安证券】策略月报-港股策略月
报 20220801 先抑后扬，兼顾景气、
防御与弹性

【平安证券】策略周报-港股策略周
报 20220829 “一体两翼”把握港股
回暖机遇

港股反弹紧抓“一体两翼”

核心摘要：

第一，全球股市普跌，港股恒指走弱。在美联储加息预期有所增强的背景下，全球市场在 8 月普遍有所下跌，港股月度涨跌为-1.00%；全球股市除巴西 IBOVESPA 指数、俄罗斯 RTS 指数、印度 SENSEX30 和日经 225 外普跌。发达市场中，美股普跌，标普 500、纳斯达克指数和道琼斯工业指数月度涨跌幅分别为-3.49%、-4.10%和-3.21%，其他指数均有不同程度下跌；新兴市场中，仅沪深 300 指数以-2.19%的月度涨跌幅收跌，其他指数均有不同程度上涨。

第二，港股除恒生能源业、恒生资讯科技业和恒生电讯业收涨，其他行业普跌。港股在 2022 年 8 月有所下跌，月度涨跌幅达-1.00%，整体行业方面，恒生能源业涨超 7%，月度涨跌幅为 7.20%；此外恒生工业跌幅第一，月度涨跌幅为-7.75%。综合业跌幅最小，月度涨跌幅为-1.13%。

第三，中美签署审计监管合作协议，中概互联峰回路转。北京时间 8 月 26 日晚，中国证券监督管理委员会、中华人民共和国财政部与美国公众公司会计监督委员会（PCAOB）签署审计监管合作协议。对于此前深陷退市困局中的美股中概股可谓峰回路转，如果一切顺利，那就可能迎来柳暗花明。对于中美监管合作的前景，我们保持谨慎乐观态度。在全球紧缩的大环境下，如果推进过程出现一些细节问题，也可能会给市场带来一定程度的潜在冲击，所以我们对前景的综合判断是谨慎乐观。后续的实操进程需要密切关注，相关展望与预期也将随着实操进程的推动而适时调整。

第四，港股反弹有望延续，恒生科技搭配周期消费组“一体两翼”。首先，港股当下的反弹是在中概股监管合作利好的驱动下的结果，但也具备基本面与市场预期差的修正。这主要源于两点：第一，上半年受疫情冲击、地产弱势等因素带来的盈利下行利空在此前的中报业绩预警期已经得到了较大的释放，加之当下中报季进行大半，利空落地效应开始累积。第二，美股中概股监管在上半年接连引发市场担忧，但以 9988.HK 阿里巴巴-SW 为代表的港美股同时上市的互联网巨头决定回港进行双重上市，这一块风险迎来了释放后，近期的中概股监管利好促使以恒生科技为代表的港股风险偏好迎来显著修复。

第五，“一体两翼”组 9 月十大金股。按照“一体两翼”策略，我们综合恒生科技、周期与消费板块，重磅推出 9 月港股十大金股：1024.HK 快手-W、9988.HK 阿里巴巴-SW、0700.HK 腾讯控股、3690.HK 美团-W、9999.HK 网易-S、0883.HK 中国海洋石油、0836.HK 华润电力、0916.HK 龙源电力、9869.HK 海伦司、0291.HK 华润啤酒。

风险提示：1) 新冠疫情进一步加大冲击；2) 全球地缘局势显著升温；3) 宏观经济回落超预期；4) 海外市场波动加剧。

2022 年 9 月关注要点

重要关注项目

图表 1 2022 年 9 月港股十大金股

股票代码	股票名称	是否港股通	股价(港元)	市盈率PE-TTM	关注理由
1024.HK	快手-W	是	68.8	-11.1	国内领先的内容社区和社交平台
9988.HK	阿里巴巴-SW	否	94.3	43.2	互联网两大平台之一，电子商务龙头
0700.HK	腾讯控股	是	327.2	15.3	互联网两大平台之一，社交与游戏龙头
3690.HK	美团-W	是	189.8	-45.34	中国领先的生活服务电子商务平台
9999.HK	网易-S	是	141.8	21.46	中国领先的互联网技术公司
0883.HK	中国海洋石油	是	10.65	4	国内油气产业龙头
0836.HK	华润电力	是	15.66	87.88	华润集团地区投资、开发、经营和管理发电厂、煤矿及新能源公司
0916.HK	龙源电力	是	15.66	87.9	国内领先的电力生产商和能源贸易商
9869.HK	海伦司	是	12.2	-25.95	中国最大的连锁酒馆
0291.HK	华润啤酒	否	54.85	37.13	中国销量最大的啤酒企业

资料来源：WIND，平安证券研究所

2022 年 8 月重要市场数据

重要指标跟踪

图表 2 市场重要指标跟踪

领域	细分领域	具体指标	2022/8/31	最新历史分位	本月变动
市场涨跌		沪深300	-2.19%	41.0%	↓
		恒生指数	-1.00%	29.6%	↓
		标普500	-3.49%	41.9%	↓
市场估值PE-TTM		恒生指数	9.39	19.1%	↑
		AH股溢价指数	145.04	97.1%	↑
市场流动性	香港货币市场	HIBOR利率：7天(%)	1.43	92.9%	↑
	港币市场	美元兑港币	7.85	94.9%	↑
	人民币市场	美元兑离岸人民币	6.92	89.9%	↑
	南下资金	当周南向资金净流入规模(亿元)	13.77	32.6%	↑

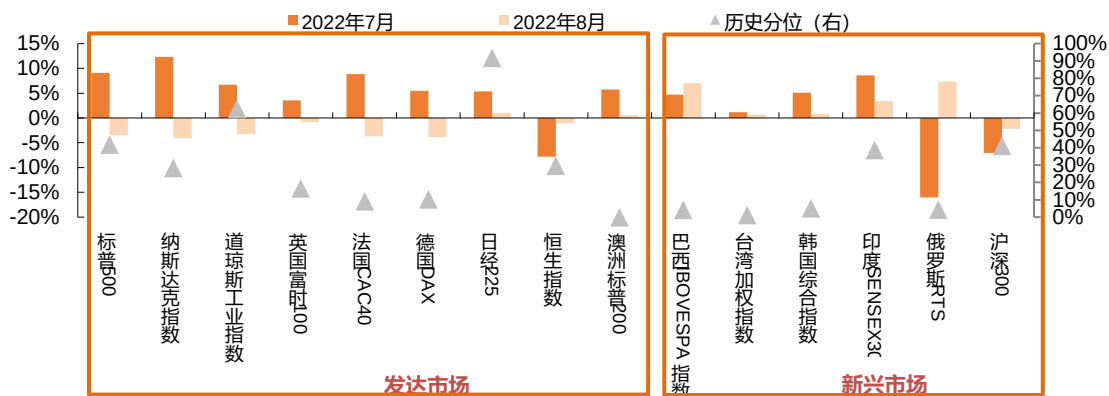
资料来源：WIND，平安证券研究所

注：涨跌幅为月度数据，历史分位为 2010 年（在 2010 年后才有的部分数据从有数据开始）以来的数据

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。

市场表现

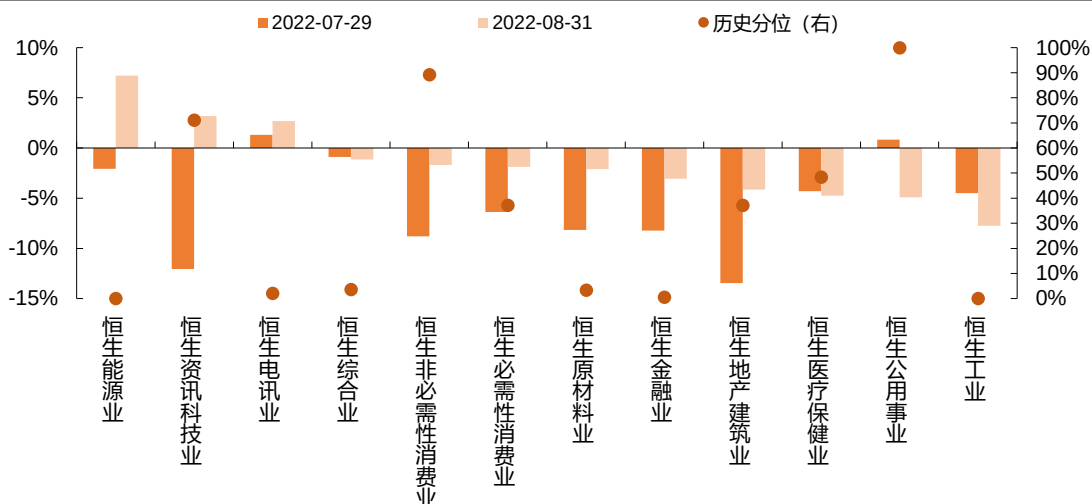
图表 3 近两月全球主要股票市场指数涨跌幅



资料来源：WIND，平安证券研究所

注：历史分位为 2010 年以来股票指数绝对水平的历史分位数

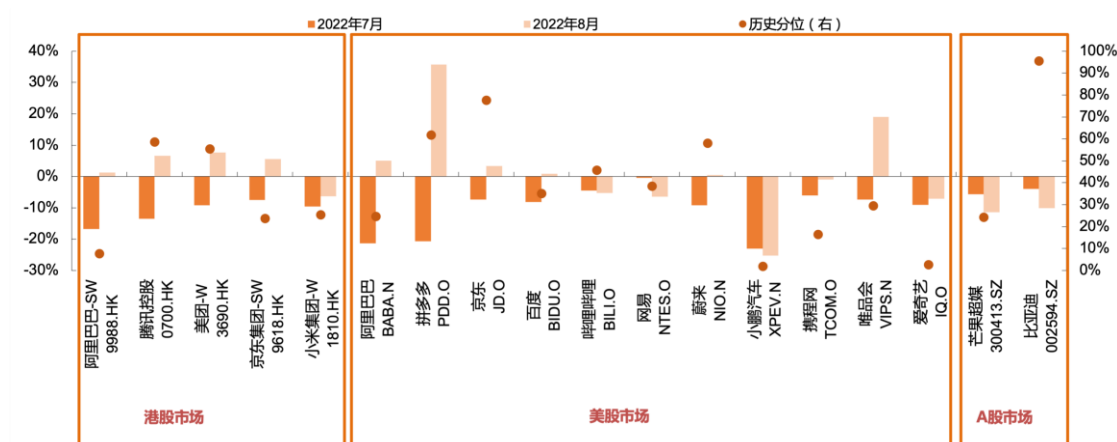
图表 4 近两月恒生行业指数涨跌幅



资料来源：WIND，平安证券研究所

注：历史分位为 2010 年以来恒生行业指数绝对水平的历史分位数

图表 5 港股-美股-A 股部分新兴标的涨跌幅

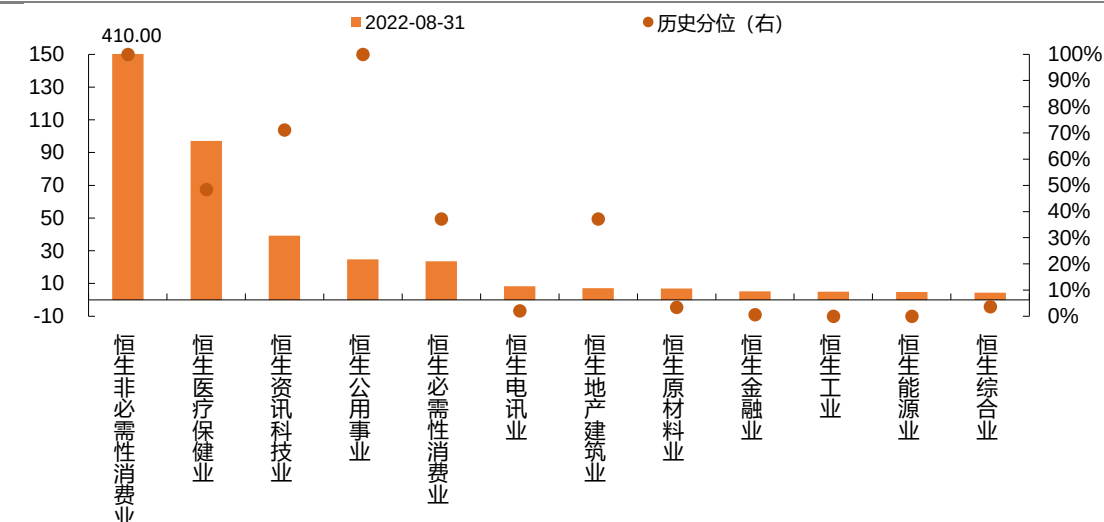


资料来源: WIND, 平安证券研究所

注: 历史分位为 2010 年 (或上市) 以来标的股价的历史分位数

市场估值

图表 6 港股行业指数估值 (PE_TTM)

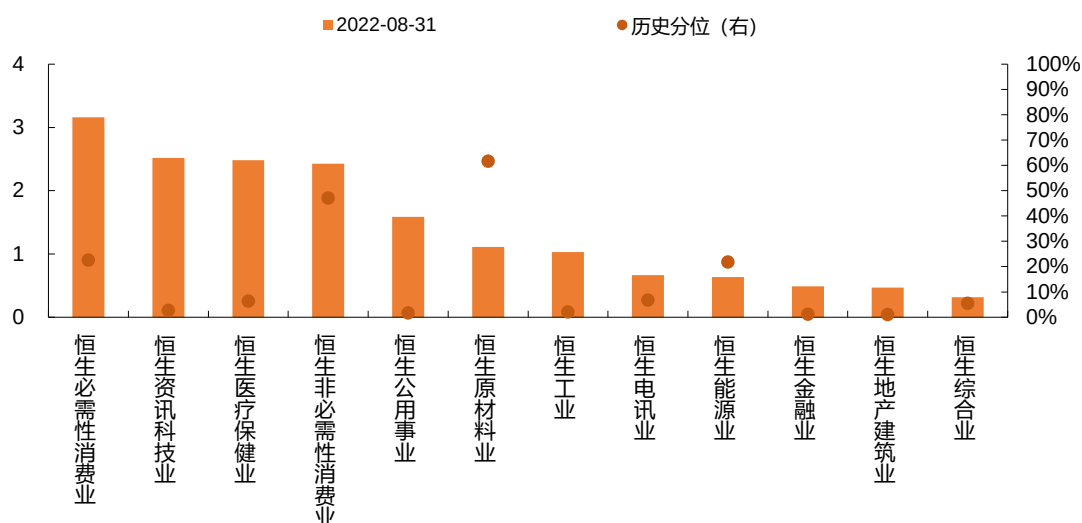


资料来源: WIND, 平安证券研究所

注: 历史分位为 2010 年以来行业指数 PE 估值的历史分位数

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。

图表 7 港股行业指数估值 (PB_LF)

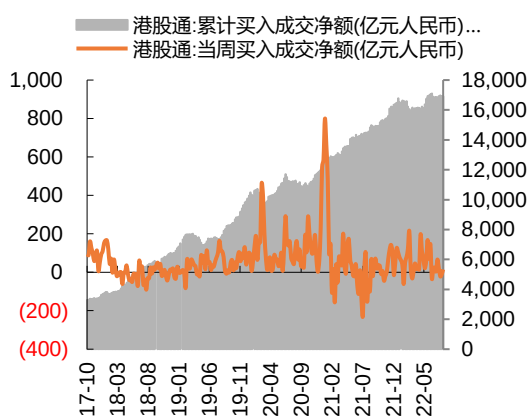


资料来源: WIND, 平安证券研究所

注: 历史分位为 2010 年以来行业指数 PB 估值的历史分位数

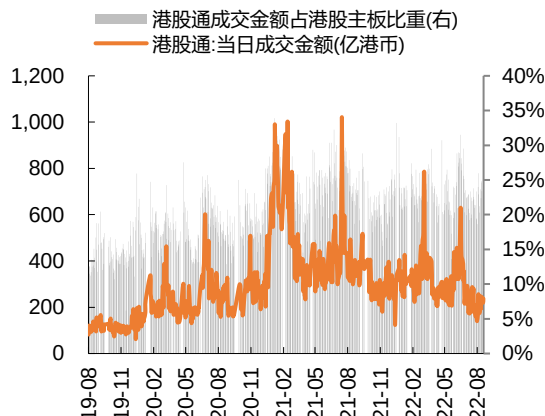
市场流动性

图表 8 港股通净买入规模变化



资料来源: WIND, 平安证券研究所

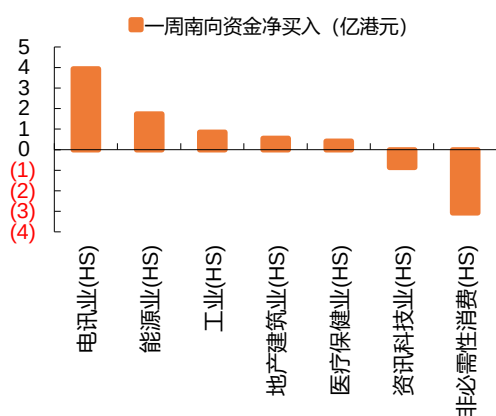
图表 9 港股通成交金额及其占港股主板成交比重



资料来源: WIND, 平安证券研究所

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。

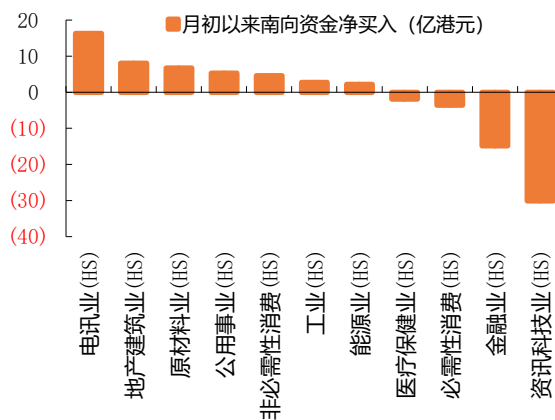
图表 10 过去一周南向资金分行业净流入



资料来源: WIND, 平安证券研究所

注: 仅统计每日沪、深市港股通十大活跃股数据

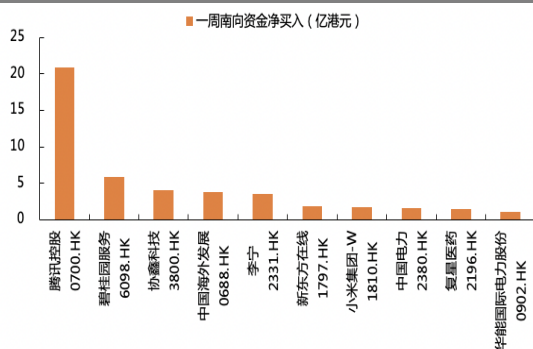
图表 11 2022 年 7 月南向资金分行业净流入



资料来源: WIND, 平安证券研究所

注: 仅统计每日沪、深市港股通十大活跃股数据

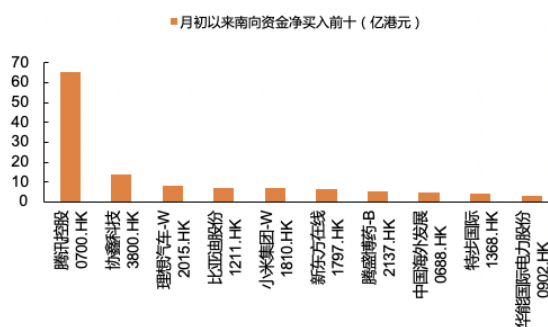
图表 12 过去一周南向资金分行业净买入前十标的



资料来源: WIND, 平安证券研究所

注: 仅统计每日沪、深市港股通十大活跃股数据

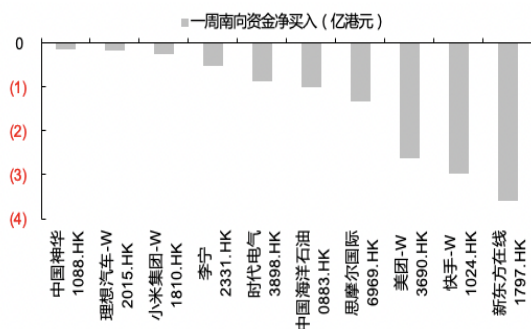
图表 13 2022 年 7 月南向资金净买入前十标的



资料来源: WIND, 平安证券研究所

注: 仅统计每日沪、深市港股通十大活跃股数据

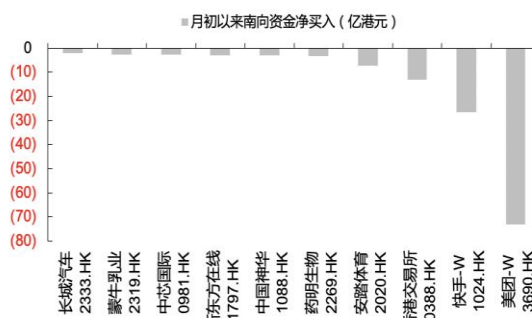
图表 14 过去一周南向资金分行业净卖出前十标的



资料来源: WIND, 平安证券研究所

注: 仅统计每日沪、深市港股通十大活跃股数据

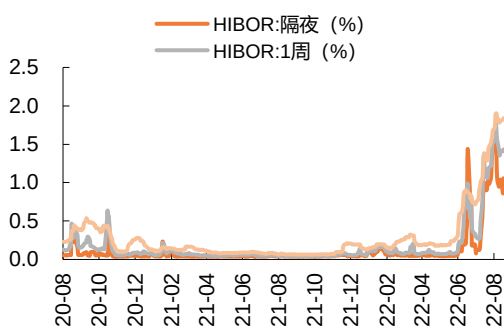
图表 15 2022 年 7 月南向资金净卖出前十标的



资料来源: WIND, 平安证券研究所

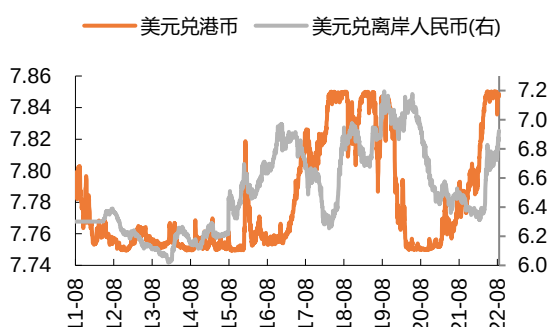
注: 仅统计每日沪、深市港股通十大活跃股数据

图表 16 HIBOR 利率走势



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表 17 美元兑港币与美元兑离岸人民币走势



资料来源: WIND, 平安证券研究所

五、风险提示

- 1) 新冠疫情进一步加大冲击, 导致全球经济长期深陷疫情阴霾;
- 2) 全球地缘局势显著升温, 外部冲击显著增强;
- 3) 宏观经济回落超预期;
- 4) 海外资本市场波动加大, 给港股市场带来波及。

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。

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, 只作参考用途。)

股票投资评级	备注
推 荐	预计 6 个月内, 股价表现强于恒生指数 10%以上
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

平证证券(香港) 2022 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。