

2022年9月5日星期一

港股回顾

美联储坚持激进加息以遏制通胀的立场仍在令包括美股在内的全球市场持续承压。上周五港股再度低开低走，截至收盘，恒生指数跌 0.74%，报 19452.09 点，国企指数跌 1.03%，恒生科技指数跌 1.44%。十二个恒生行业指数无一上涨，市场情绪较为低迷。港股通南向资金上周规模净流入达 43.0 亿港元。

美股市场

上周五晚间，美国劳工部公布 8 月非农就业数据，非农新增就业人数为 31.5 万人，显著低于修正后前值 7 月的 52.6 万人。综合分析 8 月非农数据，可以看出美国劳动力市场从此前的极度紧张状态得到了一定程度的缓和。在非农数据公布当晚，美元、美股、美债以及贵金属等国际市场均出现了剧烈波动，其中美股指数继续下滑。美股市场当前仍然对通胀下行不足进而引发加息节奏继续偏鹰的担忧明显更甚，这就自然导致短期美股下行压力会继续凸显，除非月中发布的通胀数据回落超预期才能扭转这一趋势。美股在 9 月份可以降低配置以应对。

市场展望

我们近期持续强调在当前市场低迷背景下，低估值与高景气板块成为资金避风港及优先配置板块，周三港股在科网及医药板块领涨上涨引领下恒指收盘实现顽强反弹，周四港股市场虽有再度回调但今年来跌幅较大的内房板块亦迎来集体反弹。而近期能源板块受益于原油期货价格居高不下影响再度强势表现，晨报今年来重点推荐的三家煤炭原油龙头公司仍值得重点关注。

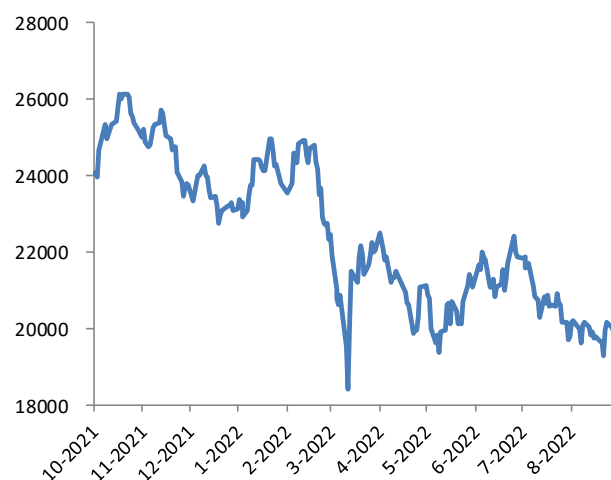
中报披露完毕，高景气度板块与公司将成为未来一段时间市场关注的主要方向，而市场底部阶段也是积极左侧布局低估个股的良机。在美联储持续高力度加息货币紧缩情形下，具备较低估值水平的港股市场受益于我国宏观货币流动性仍然充裕的背景，叠加部分龙头公司靓丽中报的提振，港股市场大有可为，建议继续自下而上积极增仓与布局。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19452.09	-0.74	-16.86
恒生国企指数	6672.42	-1.03	-18.99
上证综合指数	3186.48	0.05	-12.45
万得中概股100	2534.02	-3.51	-25.66
日经 225 指数	27650.84	-0.04	-3.96
道琼斯	31318.44	-1.07	-13.81
标普500指数	3924.26	-1.07	-17.66
纳斯特克指数	11630.86	-1.31	-25.66

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	87.25	0.74	16.01
黄金	1722.60	0.78	-5.80
铜	7552.00	-0.59	-22.31

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
公用事业	-0.1	-1.8	-24.7
电讯行业	-0.2	-1.4	7.2
综合行业	-0.3	-1.1	-0.7
能源业	-0.5	-0.8	23.8
资讯科技行业	-0.5	-2.6	-24.2
必需性消费行业	-0.5	-3.5	-17.0
金融行业	-0.6	-1.4	-11.1
非必需性消费行业	-1.0	-3.5	-26.8
地产建筑行业	-1.4	-1.3	-22.8
医疗保健行业	-1.8	-2.9	-28.8
工业行业	-1.8	-4.8	-33.1
原材料行业	-2.6	-4.6	-23.2

恒生指数一年走势



资料来源: WIND

市场热点

9月3日，国家医疗保障局对外发布《国家医疗保障局对十三届全国人大五次会议第4955号建议的答复》。在该份文件中，国家医保局指出，由于创新医疗器械临床使用尚未成熟、使用量暂时难以预估，尚难以实施带量方式采购。此文件彰显医保局对于创新医疗器械健康发展的支持，建议关注相关公司：**威高股份 (1066HK)**、**微创医疗 (0853HK)**、**爱康医疗 (1789HK)**

俄罗斯天然气工业股份公司于9月2日表示，由于发现多处设备故障，“北溪-1”将完全停止输气，直至故障排除。欧洲通胀问题愈演愈烈，其制造能力及成本均有不同程度影响，相对凸显中国制造产品的竞争力。建议关注出口占比较高的家电及工具等龙头公司：**海尔智家 (6690HK)**、**海信家电 (0921HK)**、**泉峰控股 (2285HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中煤能源 (1898HK)	公司是集煤炭生产和贸易、煤化工、发电、煤矿装备制造四大主业于一体的大型能源企业，拥有丰富的煤炭资源、多样化的煤炭产品以及现代化煤炭开采、洗选和混配生产技术工艺。公司所属的山西平朔矿区、内蒙古鄂尔多斯呼吉尔特矿区是我国重要的动力煤基地，山西乡宁矿区的焦煤资源是国内低硫、特低磷的优质炼焦煤资源。公司2021年年报显示公司储量高达142.55亿吨，合计权益年产能为1.26亿吨，其中动力煤产能占比85%，焦煤产能占比为15%。2022年8月25日，公司发布半年报称，今年上半年归母净利润133.77亿元，同比增长75.66%；营业收入1180.39亿元，同比增长15.52%。未来4年内，公司自产煤有望持续增长，在长协价格中枢上移的背景下，公司有望受益于量价齐升。Wind一致预期公司2022及2023年净利润分别为234.5亿和249.2亿人民币，对应当前港股市值仅为3.6倍和3.4倍PE左右，建议积极关注。	7.8/6.5HKD

财经要闻

【宏观信息】

北溪一号输气管道关闭 道指收跌337点
 美国延长对中国进口商品征收惩罚性关税
 美国8月非农职位增31.5万个胜预期 失业率意外升至3.7%
 美国8月ISM制造业指数意外持稳报52.8逾两年低
 美国次季非农生产率终值按季仅降4.1% 单位劳工成本仅升10.2%低预期
 美国上周首领失业金人数意外续降5千 至两个月低
 亚特兰大联储：联储局降低通胀的工作仍远未完成 必须遏制通胀至2%的目标
 欧盟考虑限制天然气价格 应对能源价格上升
 油价上周跌逾4% 投资者关注OPEC+会议
 G7同意对俄罗斯石油设置价格上限
 欧元区7月PPI年率加快至37.9%再创纪录高 超预期
 德国7月季调后出口额按月转降2.1% 略超预期
 俄罗斯续关闭「北溪一号」天然气管道
 俄罗斯副总理：今年俄油产量料有所增长 准备好向设置价格上限国家禁运石油
 巴西8月S&P制造业PMI续降至51.9

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

本港次季港口货物吞吐量按年下跌 5%
 香港证监会欢迎中央政府支持香港巩固国际金融中心地位
 中证监：推动在香港上市的外国公司纳入沪深港通目标 支持港推出人民币股票交易柜台
 中证监：推动境外上市新规立法程序 构建可预期国际监管环境
 国家卫健委：正在会同相关部门推进健康码互通互认
 国家医保局：相当数量意见认为植牙总体费用应控制在一万元人民币以内
 工信部：推动原材料行业稳产保供 引导碳酸锂及稀土等价格回稳
 中银保监周亮：支持地方发行专项债 保障房产融资平稳有序
 中银保监：内险行业总资产近 27 万亿元人民币 偿付能力充足风险可控
 人大委员长栗战书将出访俄罗斯、蒙古、尼泊尔及韩国
 内地 8 月物流业景气及仓储指数均回落 行业扩张力度减弱
 IDC 料今年全球智能手机出货量按年跌 6.5%至 12.7 亿部

【公司信息】

腾讯控股(00700.HK) 回购 108 万股 涉资 3.52 亿元
 腾讯控股(00700.HK)：业务板块多涉元宇宙技术 坚定投入数字孪生业务
 腾讯控股(00700.HK) 回应年内减持千亿股票投资传闻：没设定目标金额 亦无外部压力
 中国移动(00941.HK)：须解决 5G 融入行业痛点
 比亚迪(01211.HK) 8 月新能源车产量增 180.2% 多销 1.8 倍
 香港交易所(00388.HK) 欢迎中证监扩大两地资本市场发展新举措
 长城汽车(02333.HK) 累计斥 1.9 亿元人民币回购 A 股
 长城汽车(02333.HK) 于巴基斯坦 KD 工厂正式投产
 丽珠医药(01513.HK) 重组新冠病毒融合蛋白疫苗被纳入紧急使用
 金风科技(02208.HK) 拟以 86.7 亿元人民币收购辽宁 100 万千瓦风电项目
 京东方精电(00710.HK) 折让 7.2%配股 净筹近 8 亿元
 赣锋锂业(01772.HK) 拟伙富临精工投资新建年产 20 万吨磷酸二氢锂一体化项目
 金地商置(00535.HK) 8 月合约销售额按年升 21.6%
 裕元集团(00551.HK) 首席财务官变更
 康宁杰瑞制药(09966.HK) 治疗胃癌新药临床研究具可控安全性
 石四药集团(02005.HK) 治疗上呼吸道感染药物取得药监局药品生产注册批件
 协鑫科技(03800.HK)：内蒙撤优惠电价尚不涉及发电企业利润变化
 数码通电讯(00315.HK) 全年纯利 4.23 亿元跌 4.8% 派末期息 15.5 仙

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
乐华娱乐	2306	影视传媒	6.80-8.50	400	2022/8/31	2022/9/07
叮当健康*	9886	医疗健康	12.0	500	2022/9/06	2022/9/14

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

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	-1.8	-1	-9	-24
恒生国企指数	HSCEI	-1.8	0	-10	-26
恒生科技指数	HSCEI	-1.6	-1	-9	-35
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.8	7	-12	-29
阿里巴巴	9988 HK	-2.2	2	-7	-44
百度集团	9888 HK	-0.4	8	-2	-6
小米集团	1810 HK	-1.6	-2	-6	-55
京东集团	9618 HK	-0.7	5	3	-15
网易	9999 HK	-1.1	-1	-12	2
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-4.0	-19	-21	-13
小鹏汽车	9868 HK	-4.4	-23	-29	-56
吉利汽车	0175 HK	-2.9	-12	4	-39
长城汽车	2333 HK	-2.4	-6	-21	-66
广汽集团	2238 HK	0.0	-9	-11	-7
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.6	0	9	-22
中国生物制药	1177 HK	-0.7	-4	2	-35
药明生物	2269 HK	-2.5	-5	5	-44
锦欣生殖	1951 HK	-5.1	-11	-17	-60
雍禾医疗	2279 HK	-5.4	-7	-25	-52
华润啤酒	0291 HK	-4.9	-3	5	-17
海伦司	9869 HK	-4.1	-10	-14	-52
安踏体育	2020 HK	-2.9	9	2	-41
九毛九	9922 HK	-2.1	-14	-18	-42
美股科技					
苹果	AAPL US	0.5	-5	8	3
特斯拉	TSLA US	0.6	-10	16	14
英伟达	NVDA US	-7.7	-26	-26	-38
赛富时	CRM US	-1.7	-19	-16	-42
微软	MSFT US	-0.4	-8	-3	-13
新股/次新股					
百奥赛图-B*	2315 HK	3.1	/	/	/
名创优品	2391 HK	-2.6	4	/	/
涂鸦智能	6699 HK	-4.0	-26	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2022年9月2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

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

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。