

2022年9月19日星期一

港股回顾

上周港股市场在全球市场均有较大跌幅影响下也表现不佳，港股三大指数恒生指数、国企指数与恒生科技指数上周分别录得3.1%、3.1%和5.4%的跌幅。行业上，万得恒生必须消费行业指数逆势涨1.3%，而晨报上周推荐的食物消费龙头公司达利食品(3799HK)亦涨0.9%。港股市场再度陷入低迷之际，自下而上优选行业及个股变得愈发重要。

美股市场

美国8月CPI同比增速回落但仍超预期，核心CPI同比增速上行。数据发布后，加息预期再度升温，全球市场出现明显波动。受此影响，9月13日当日纳指跌幅达到5.2%，1-2年期美债收益率上行超10BP，美元指数上涨约1.5%。我们认为，9月美联储仍有更大概率加息75BP。一方面，8月CPI通胀率仍保持回落，美国通胀形势并未显著恶化。另一方面，考虑到9月美联储将加速缩表，此时若再加速加息，二者叠加或将对市场产生较大冲击。建议美股降低配置。

市场展望

节后港股四个交易日港股通南下资金每日均为净流入，合计净流入107.1亿港元，创出近期新高，也验证我们对于目前处于底部区域的港股市场对于内地投资资金的吸引力增强的前瞻研判。14nm半导体晶圆制造工艺制程的成熟也极大提振我国硬科技实力，晨报前期积极提示左侧布局的相关港股龙头公司如中兴通讯(0763HK)及中芯国际(0981HK)至上周五已有较明显上涨，显著跑赢同期恒指。

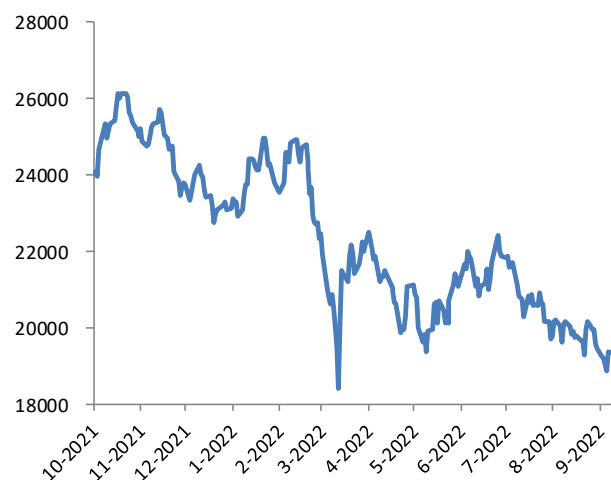
港股高景气度板块与公司仍将成为未来一段时间市场关注的主要方向，而市场底部阶段也是积极左侧布局低估个股的良机。在美联储持续高力度加息货币紧缩情形下，具备较低估值水平的港股市场受益于我国宏观货币流动性仍然充裕以及海外资金的配置流动，港股市场大有可为，节后港股通资金规模净流入亦验证此逻辑，建议继续自下而上积极增仓与布局。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	18761.69	-0.89	-19.81
恒生国企指数	6420.66	-1.36	-22.04
上证综合指数	3126.40	-2.30	-14.10
万得中概股100	2452.57	-4.31	-28.05
日经225指数	27567.65	-1.11	-4.25
道琼斯	30822.42	-0.45	-15.18
标普500指数	3873.33	-0.72	-18.73
纳斯特克指数	11448.40	-0.90	-26.82

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	85.40	0.35	13.55
黄金	1684.50	0.43	-7.88
铜	7809.50	1.03	-19.66

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
必需性消费行业	0.7	-4.5	-17.9
综合行业	0.5	-3.1	-2.8
公用事业	-0.3	-5.1	-27.2
电讯行业	-0.3	-1.8	6.8
金融行业	-0.7	-3.7	-13.1
非必需性消费行业	-0.7	-6.2	-28.8
地产建筑行业	-1.0	2.0	-20.2
工业行业	-1.7	-9.2	-36.1
资讯科技行业	-2.1	-9.7	-29.8
能源业	-2.6	-3.9	20.0
医疗保健行业	-2.8	-12.7	-36.0
原材料行业	-2.9	-3.8	-22.5

恒生指数一年走势



资料来源: WIND

市场热点

9月16日，统计局发布8月地产销售数据。1-8月份，商品房销售面积为8.79亿方，同比下降23.0%，较1-7月份销售数据同比下降的23.1%略有收窄。近期各个城市更新住房相关政策，如一线城市广州放宽新房备案价。一二线城市的地产业政策仍在继续松绑，叠加央行货币宽松趋势不变，同时龙头地产亦受益于行业的兼并收购，建议关注相关公司：**中国海外发展(0688HK)**、**越秀地产(0123HK)**

9月16日，2022世界智能网联汽车大会在北京开幕。北京经济技术开发区管委会主任孔磊在演讲中说，两年来，北京高级别自动驾驶示范区圆满完成了1.0阶段和2.0阶段的建设任务，设立了北京车联网、数字基建、精制网、国际制图等市场化的运营平台公司，形成了以政府、学界、产业界、投资界等各方面紧密结合的组织形态，以此推动智能网联汽车产业的发展。我国在自动驾驶试点运行领域走在全球前列，建议积极关注相关公司：**百度集团(9888HK)**、**广汽集团(2238HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
达利食品 (3799HK)	公司是全国布局的休闲食品及饮料龙头公司。公司实行多品牌战略和产品跟随策略，不断根据消费偏好推出新品，并形成全国性生产及销售网络。公司目前在全国18个省区建立21家子公司、36个食品饮料生产基地；有家庭消费、休闲食品、即饮饮料三大业务板块，主要涵盖植物基饮料、短保面包、烘焙糕点、饼干、薯类膨化食品、能量饮料、凉茶七大赛道，分别对应美焙辰、豆本豆、达利园、好吃点、可比克、乐虎、和其正七大子品牌，市占率均位居行业前三。主要受到疫情影响，公司今年上半年实现收入103.2亿元、同比减少8.6%；实现净利润17.1亿元，同比减少15.3%。但公司家庭消费板块业务发展较好：实现收入17.3亿元，同增2.8%。其中美焙辰6.60亿元、同增7.5%；豆本豆10.66亿元、同增0.1%。作为具有常年较高分红率的食物龙头公司，Wind一致预期公司2022及2023年净利润分别为35.3亿和39.7亿人民币，对应当前港股市值为12倍和11倍PE左右，建议积极关注。	3.8/3.2HKD

财经要闻

【宏观信息】

拜登颁布行政命令加强审查外国对科技及数据领域投资
 美国消费信心升至5个月来最高 惟略逊预期
 美国9月费城联储制造业指数回落至负9.9 逊预期
 美国9月纽约制造业指数反弹至负1.5 胜预期
 英国8月零售销售按月跌1.6%逊预期
 世银：需加息至6厘压通胀 明年全球或经济衰退
 世银首席经济师忧全球陷滞胀 指经济已两极化
 欧央行行长拉加德：加息或累经济 惟稳物价属首要任务
 欧元区8月经调和HICP年率确认加快至9.1%创新高 符预期
 欧洲8月新车销售升3.4% 逾一年来首录增长
 德经济部长：欧洲将对中国建立强硬贸易政策
 新加坡8月非石油出口按年升11.4% 高预期
 香港8月强制公司清盘申请按月升逾22% 为三个月高位

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将自行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

中国 8 月零售销售按年升 5.4% 较七月增幅加快
 中国首八个月固定资产投资按年升 5.8%
 国统局：8 月产煤按年增 8.1% 按月持平
 8 月内地失业率跌至 5.3% 青年人调查失业率 18.7%
 工信部：研究制定推动锂产业发展相关工作方案 规范有序做好保供稳价
 外交部：中方对参与售台武器的美方相关人士进行制裁
 国统局：房地产市场仍在下行中 推动房市平稳健康发展仍需努力
 国统局：供需带动核心 CPI 处于低位状况将逐步改善
 广东：推进建筑光伏一体化建设 大力推广新能源车
 深圳 8 月二手住宅价格按月跌 0.5% 按年跌 3.6%

【公司信息】

腾讯控股 (00700.HK) 再斥 3.51 亿元回购 118 万股
 腾讯控股 (00700.HK) 为正新集团提供全链路数字化服务
 美团-W (03690.HK) 以无人机于 6 分钟内送达首张 iPhone 14 订单
 中兴通讯 (00763.HK) 与宁夏回族自治区达成数字政府建设战略合作
 快手-W (01024.HK) 海外业务架构调整 于巴西及印度尼西亚自建商业化团队
 洛阳钼业 (03993.HK)：TFM 铜钴矿 8 月铜产量再创新高
 澳博控股 (00880.HK) 何超凤：对竞投极之充满信心 指一直扎根澳门
 永利澳门 (01128.HK)：多年经验投入定有成绩 公司近万二名员工会持续与澳门进步
 长城汽车 (02333.HK) 再斥 1.07 亿元回购 1,000 万股 H 股
 广汽集团 (02238.HK) 否认拟并购恒大汽车 (00708.HK)
 平安好医生 (01833.HK) 与上海薄荷健康科技达成战略合作
 华润电力 (00836.HK) 附属电厂 8 月售电量按年升 24.9%
 洛阳钼业 (03993.HK)：TFM 铜钴矿 8 月铜产量再创新高
 中国太平 (00966.HK) 附属太平人寿首八月保费收入按年增 0.6%
 国银租赁 (01606.HK) 订立融资租赁合同 涉 5.2 亿人民币
 歌礼制药-B (01672.HK)：恩沃利单抗联合西达本胺用于 HIV 感染功能性治愈临床患者完成入组
 名创优品 (09896.HK)：独立调查显示沽空报告关键指控无事实依据
 恒大汽车 (00708.HK) 恒驰 5 量产下月开始交付 续停牌

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
数科集团	2350	信息技术	0.80-0.86	5000	2022/9/16	2022/9/26
万物云*	2602	物业管理	47.1-52.7	100	2022/9/22	2022/9/29

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
09/19	美国	NAHB住宅市场指数	九月	48	49

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	-6	-13	-29
恒生国企指数	HSCEI	-1.4	-5	-15	-32
恒生科技指数	HSCEI	-2.6	-9	-19	-44
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.3	-3	-23	-42
阿里巴巴	9988 HK	-1.5	-4	-18	-49
百度集团	9888 HK	-3.9	-8	-14	-25
小米集团	1810 HK	-1.7	-12	-15	-58
京东集团	9618 HK	-1.7	0	-13	-29
网易	9999 HK	-1.7	-8	-7	-11
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.9	-25	-28	-20
小鹏汽车	9868 HK	-4.4	-34	-50	-63
吉利汽车	0175 HK	-2.4	-25	-13	-52
长城汽车	2333 HK	-3.3	-7	-33	-67
广汽集团	2238 HK	-3.4	-10	-16	-25
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.3	-5	4	-18
中国生物制药	1177 HK	1.0	-7	-12	-40
药明生物	2269 HK	-4.2	-26	-27	-58
锦欣生殖	1951 HK	-3.8	-17	-28	-65
雍禾医疗	2279 HK	-4.3	9	-22	-51
华润啤酒	0291 HK	0.6	-3	5	-13
海伦司	9869 HK	-1.6	-15	-18	-53
安踏体育	2020 HK	-0.9	5	4	-44
九毛九	9922 HK	1.7	-15	-12	-40
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.1	-14	11	4
特斯拉	TSLA US	-0.1	0	28	20
英伟达	NVDA US	2.1	-28	-20	-40
赛富时	CRM US	-2.1	-19	-9	-42
微软	MSFT US	-0.3	-16	-3	-18
新股/次新股					
叮当健康	9886 HK	0.0	/	/	/
名创优品	2391 HK	-3.1	-8	/	/
涂鸦智能	6699 HK	-0.2	-29	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2022年9月16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。