

2022年9月22日 星期四

### 港股回顾

周三全球市场正处美联储议息会议前夕，昨日港股恒指低开低走再陷低迷，截至收盘，恒生指数跌 1.79%，报 18444.62 点；国企指数跌 2.16%；恒生科技指数跌 3%，其中消费电子产业链龙头公司舜宇光学科技(2382HK)跌 10.51%，阿里巴巴(9988HK)跌 3.65%。昨日以介绍上市方式正式在港交所挂牌交易的腾讯音乐(1698HK)则涨 1.36%。

### 美股市场

美联储承诺明年继续加息抗通胀，委员上调加息预期中值至明年见 4.6 厘，且不预期 2024 年前减息，令市场失望，周三美股下跌，三大指数均跌超 1.7%，其中道指创逾三个月收市低，标普 500 指数及纳指创逾两个半月低。标普 500 指数 11 个行业分类指数全线下跌，以非必需类消费股及通讯服务股跌幅较大。卡特彼勒(CAT.US)跌 3.4%，为跌幅最大道指成分股。沃尔玛(WMT.US)升 0.9%，为唯一上升道指成分股。晨报近期一直提示 9 月份宜低配美股。

### 市场展望

晨报持续提示在港股表现低迷之际积极左侧布局，昨日港股再度回跌亦是再度积极布局指示。周三港股通南下资金单日净流入高达 44.3 亿港元，创出近期新高。最新 8 月份的国内经济数据好于市场预期，而 9 月份也是处于各项稳增长政策发力落地的阶段。美联储本月议息会议结果即将落地，受到继续大力度加息预期压制的欧美市场有望迎来适当反弹机会，带动港股在内的全球市场风险偏好提升。

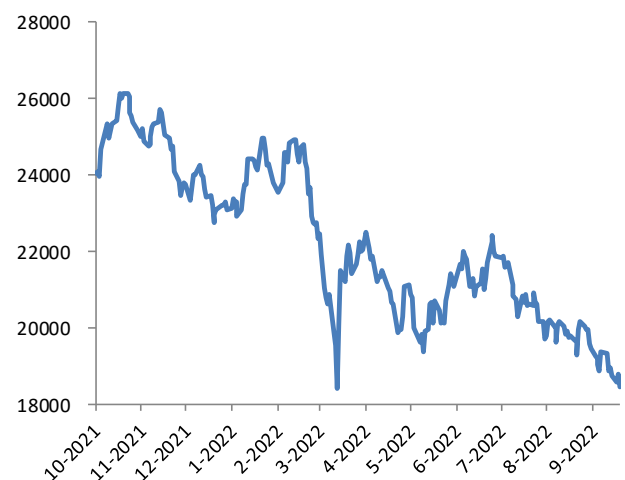
港股高景气度板块与公司成为低迷市场背景下有力的稳定大盘板块，而市场底部阶段也是积极左侧布局低估个股的良机。在美联储持续高力度加息货币紧缩情形下，具备较低估值水平的港股市场受益于我国宏观货币流动性仍然充裕以及海外资金的配置流动，港股市场大有可为，节后首周港股通资金规模净流入亦验证此逻辑，建议继续自下而上积极增仓与布局。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	18444.62	-1.79	-21.17
恒生国企指数	6267.16	-2.16	-23.91
恒生科技指数	3737.32	-3.03	-34.10
上证综合指数	3117.18	-0.17	-14.36
万得中概股100	2338.66	-5.88	-31.39
道琼斯	30183.78	-1.70	-16.94
标普500指数	3789.93	-1.71	-20.48
纳斯特克指数	11220.19	-1.79	-28.28

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	83.05	-1.06	10.42
黄金	1682.20	0.66	-8.01
铜	7659.00	-1.28	-21.21

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	1.3	-2.8	21.3
电讯行业	-0.6	-2.9	5.6
综合行业	-0.7	-3.1	-2.8
原材料行业	-0.9	-4.8	-23.3
金融行业	-1.1	-4.6	-13.9
公用事业	-1.4	-6.2	-28.1
必需性消费行业	-1.5	-5.2	-18.5
地产建筑行业	-2.0	-1.2	-22.8
非必需性消费行业	-2.2	-7.5	-29.8
医疗保健行业	-2.6	-17.6	-39.6
工业行业	-2.8	-12.8	-38.7
资讯科技行业	-2.8	-12.3	-31.8

### 恒生指数一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

工信部表示，近年来大力支持操作系统发展，在服务器操作系统方面推动服务器操作系统与主流 CPU、数据库等软硬件的兼容适配，加快提高产品的国际竞争力，其中华为欧拉操作系统(EulerOS)终端部署量超过 170 万套。而在移动操作系统方面，华为鸿蒙操作系统(HarmonyOS)装机量已超过 3 亿部。以“鸿蒙”为代表的国产操作系统正引领我国软件产业的全面崛起，建议积极关注相关公司：**神州控股(0861HK)**、**中国软件国际(0354HK)**

近期，住建部、财政部、人民银行等有关部门出台专门措施，以政策性银行专项借款的方式，支持有需要的城市推进已售逾期难交付的住宅项目建设交付，目前专项工作正在紧张有序地进行中。多地政府因城施策，推动“保交楼、稳民生”，部分停工项目开始复工。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)**、**华润置地(1109HK)**

## 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】

道指跌 522 点或 1.7% 美联储料明年不减息令市场失望  
 英德法股市升 0.6%至 0.9%  
 联储局一如预期加息 0.75 厘 鲍威尔称将致力压通胀 经济痛苦难免  
 美前财长萨默斯：若美联储加息至 5 厘以上并不令人意外  
 美国上周 API 原油库存续增 103.5 万桶低预期 惟成品油库存意外增加  
 欧央行总裁拉加德：或须加息至超越中性水平以冷却需求  
 英首相府：英法将共同合作减少对俄能源依赖  
 加拿大 8 月通胀年率由高位续降温至 7% 低预期  
 俄罗斯称征召 30 万名预备军与乌克兰及西方作战  
 澳门 8 月入境旅客为 33.13 万人次 按年跌 19%。  
 港府维持现行社交距离措施至 10 月 5 日 不排除调整个别措施  
 金管局上调贴现窗基本利率 0.75 厘至 3.5 厘  
 习近平：促军方把握新形势和任务要求 聚焦备战打仗

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

国家外交部：正积极构建新发展格局 为中欧经贸合作开辟新空间  
 中汽协：8月中国品牌乘用车销量按月跌4.5%至102.9万辆  
 人行：8月末企业贷款平均利率4.05% 属有统计以来最低值  
 人行广州分行鼓励推广二手房「带押过户」模式  
 国家能源局：截至8月底全国发电装机容量按年增8%  
 外交部：一切有利于和平解决危机努力应得到支持

### 【公司信息】

腾讯控股(00700.HK)回购122万股 涉资3.52亿元  
 安踏体育(02020.HK)拟斥10亿人民币于苏州建设一体化营运中心 料2025年投用  
 小米集团(01810.HK)回购750万股 涉资7,335万元  
 中银香港(02388.HK)：积极参与数码港元研究  
 腾讯音乐-SW(01698.HK)拟深化一体两翼战略  
 快手(01024.HK)免费小说APP软件著作权获登记批准  
 万科企业(02202.HK)完成发行20亿人民币票据 利率3.2%  
 昭衍新药(06127.HK)董事拟减持不逾327.3万股A股  
 商汤(00020.HK)回购1,000万股 涉资1,943万元  
 中升控股(00881.HK)回购38万股 涉资1,251万元  
 华南职业教育(06913.HK)两学院新入学人数增15.4%及66.5%  
 中国恒大(03333.HK)首八月合约销售182亿人民币 积极推进债务重组  
 正通汽车(01728.HK)与山东信达订立不逾600万元人民币的工程委托协议  
 旭辉永升服务(01995.HK)中标重庆及贵州等地四个非住业态项目  
 布莱克万矿业(00159.HK)全年亏损扩至2,081万元

### 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
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
零跑科技*	9863	新能源车	48.0-62.0	100	2022/9/23	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
09/22	美国	FOMC利率决策(下限)	九月二十一日	3.00%	2.25%
09/22	美国	FOMC利率决策(上限)	九月二十一日	3.25%	2.50%
09/22	美国	储备余额利率	九月二十二日	--	2.40%
09/22	美国	经常项目余额	第二季	-\$258.4b	-\$291.4b
09/22	美国	周度首次申领失业救济人数	九月十七日	--	213k
09/22	美国	持续领取失业救济人数	九月十日	--	1403k
09/22	美国	世界大型企业研究会领先指数环比	八月	0.00%	-0.40%
09/22	美国	堪萨斯城联储制造业活动指数	九月	--	3

资料来源：彭博

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

## 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	-6	-15	-29
恒生国企指数	HSCEI	-2.2	-6	-18	-32
恒生科技指数	HSCEI	-3.0	-10	-23	-43
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-2.5	-8	-26	-38
阿里巴巴	9988 HK	-3.7	-6	-27	-48
百度集团	9888 HK	-2.8	-6	-18	-23
小米集团	1810 HK	-2.9	-14	-20	-58
京东集团	9618 HK	-2.9	0	-13	-29
网易	9999 HK	-3.6	-6	-13	-4
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-2.2	-22	-30	-15
小鹏汽车	9868 HK	-1.9	-28	-55	-59
吉利汽车	0175 HK	-4.6	-28	-31	-53
长城汽车	2333 HK	-5.8	-17	-40	-68
广汽集团	2238 HK	-2.0	-9	-20	-22
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-3.0	-9	-6	-24
中国生物制药	1177 HK	-0.5	-10	-20	-43
药明生物	2269 HK	-2.1	-29	-37	-58
锦欣生殖	1951 HK	-2.5	-19	-37	-66
雍禾医疗	2279 HK	-3.6	6	-27	-54
华润啤酒	0291 HK	-2.6	-5	0	-9
海伦司	9869 HK	-0.4	-18	-24	-49
安踏体育	2020 HK	-3.2	2	1	-44
九毛九	9922 HK	-1.5	-12	-17	-37
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	-2.0	-8	9	6
特斯拉	TSLA US	-2.6	4	22	20
英伟达	NVDA US	0.6	-22	-23	-40
赛富时	CRM US	-1.4	-17	-21	-43
微软	MSFT US	-1.4	-14	-11	-19
<b>新股/次新股</b>					
叮当健康	9886 HK	0.0	/	/	/
名创优品	2391 HK	-3.1	-10	/	/
涂鸦智能	6699 HK	-2.5	-26	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2022年9月21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。