

2022年9月26日星期一

## 港股回顾

受到前晚美股下跌影响，周五港股恒指低开低走，截至收盘，恒生指数跌 1.18%，报 17933.27 点收于年内新低，国企指数跌 1.32%，恒生科技指数跌超 2%，其中金山软件(3888HK)跌 5%。年内涨势明显的煤炭股上周五亦跌幅居前，其中兖矿能源(1171HK)跌 7.70%。港股上周五全天成交 808.1 亿港元，南向资金净流入 28.2 亿。

## 美股市场

上周美股重要指数均大幅下跌，其中纳指跌 5.1%，道指下跌 4.0%，标普 500 指数下跌 4.6%。美联储上周加息 75BP 并持续强调抑制通胀的决心另市场再度承压，美股 9 月份以来三大指数跌幅均超 6%，我们强调美股 9 月份宜低配的研判得以前瞻验证。截至 9 月 23 日，美国十年期国债名义收益率较前一周升 24bp 至 3.69%。截至 9 月 23 日，相较于上周收盘，2022 年 12 月联邦基金目标利率预期中值升 8.5bp 至 4.27%。我们月初即建议美股在 9 月份可以降低配置以应对，但仍可逢低布局个股或阶段性优选美股权益市场投资基金进行适当配置。

## 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，近日港股再度回跌亦是再度积极布局指示。港股通南下资金继中秋节后首周合计净流入 107.1 亿港元后，上周再度规模净流入达 108.3 亿，验证当前处于绝对低位的港股市场对于南下资金具有较强吸引力。国内 9 月份也是处于各项稳经济稳增长政策发力落地的阶段，对于我国宏观经济不必过度担忧。

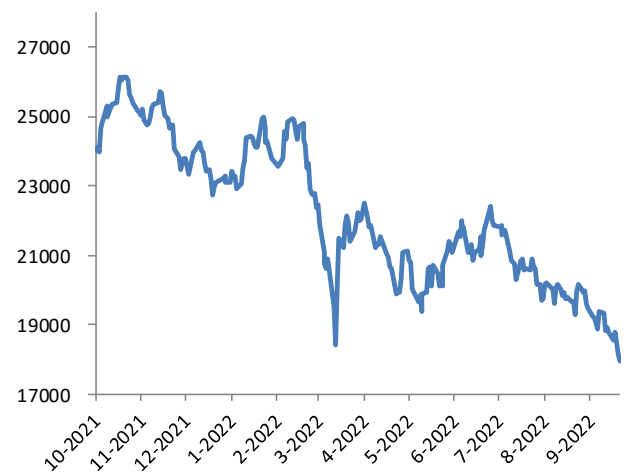
港股高景气度板块与公司成为低迷市场背景下有力的稳定大盘板块，而市场底部阶段也是积极左侧布局低估个股的良机。在美联储持续高力度加息货币紧缩情形下，具备较低估值水平的港股市场受益于我国宏观货币流动性仍然充裕以及海外资金的配置流动，港股市场大有可为，节后港股通资金持续规模净流入亦验证此逻辑，建议投资者用于自下而上逆势增仓与布局。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	17933.27	-1.18	-23.35
恒生国企指数	6114.40	-1.32	-25.76
恒生科技指数	3589.63	-2.29	-36.70
上证综合指数	3088.37	-0.66	-15.15
万得中概股100	2283.88	-1.95	-33.00
道琼斯	29590.41	-1.62	-18.57
标普500指数	3693.23	-1.72	-22.51
纳斯特克指数	10867.93	-1.80	-30.53

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	79.43	-4.86	5.61
黄金	1651.70	-1.75	-9.67
铜	7444.50	-3.07	-23.41

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	1.2	-1.6	7.0
金融行业	-0.2	-6.6	-15.7
综合行业	-0.3	-4.6	-4.2
能源业	-1.2	-3.5	20.5
公用事业	-1.4	-8.5	-29.9
地产建筑行业	-1.4	-4.0	-24.9
必需性消费行业	-1.7	-6.9	-20.0
非必需性消费行业	-1.8	-10.8	-32.4
工业行业	-1.9	-15.7	-40.7
原材料行业	-2.5	-8.0	-25.8
资讯科技行业	-2.7	-16.1	-34.7
医疗保健行业	-3.2	-21.6	-42.5

## 恒生指数一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

9月23日，北京第三轮集中土拍收官，18宗地全部成交，其中，10宗地底价成交，8宗地溢价成交，总成交价款约500亿元，平均溢价率6.06%。从拿地房企看，中国海外发展(0688HK)斩获3宗地，总金额达147.45亿元，成为本轮土拍的拿地大户。此次平均溢价率较第二轮上涨0.71个百分点，土拍热度稍有升温。建议继续关注龙头央企地产公司：中国海外发展(0688HK)、华润置地(1109HK)

近日，我国牵头在国际标准化组织(ISO)框架下提出的《道路车辆自动驾驶系统测试场景评价与测试用例生成》国际标准项目，经投票表决后正式获得立项，由中国和德国专家联合担任标准项目牵头人。本标准的立项制定，将填补自动驾驶系统测试场景生成测试用例环节的国际标准空白。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
中国电信 (0728HK)	公司作为国内三大运营商之一，为国内外用户提供全方位、高质量信息通信服务，包括移动宽带、固网宽带、数据通信服务以及其他相关增值服务。公司与中国联通共建共享有序推进5G建设，合理控制5G投资规模。2022年上半年，公司经营收入为人民币2,423亿元，同比增长10.5%，净利润为183亿元，同比增长3.1%。剔除去年出售附属公司的一次性税后收益后同比增长12.0%。公司积极把握当前经济社会各行业网络化、数字化、智能化的综合信息服务需求，积极赋能传统产业转型升级，助力千行百业「上云用数赋智」。上半年，公司产业数字化收入达到人民币589亿元，同比增长19.0%。未来公司盈利能力有望持续提升，公司作为数字经济发展的主力军之一，当前估值水平在今年Wind一致预期的8倍PE左右，建议积极关注。	3.2/2.7HKD

## 财经要闻

### 【宏观信息】

上周五道指收市跌486点

英推激进减税方案 富时100指数跌至三个月低

鲍威尔：美国经济或已进入新常态

亚特兰大联储总裁：美国经济有能力吸收美联储加息

欧央行管委指通胀压力已渗透至欧元各经济层面

两年期美债孳息率创近15年新高

美三十年期定息楼按平均息率创近十四年高

英国9月GfK消费信心意外继续恶化屡创纪录低

英国推半世纪最激进减税方案 下调家庭和企业税率

黑田东彦：日本未来两三年不会加息

澳洲9月S&P制造业及服务业PMI初值微弹至53.9及50.4

新加坡8月通胀及核心通胀年率升温至7.5%及5.1%创逾14年及近14年高 超预期

泰国下月起结束疫情紧急状态 旅客入境毋须检测

贺一诚：11月或恢复内地赴澳门旅行团

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

李家超：全力推进北部都会区和交椅洲人工岛发展  
李克强与日本经济界代表举行高级别视频对话会  
广东省促与港澳联系 共探数据要素跨境流动规则

### 【公司信息】

腾讯控股(00700.HK) 回购 127 万股 涉资 3.52 亿元  
比亚迪(01211.HK)：坚持并行发展纯电和混动技术 助燃油车平稳过渡转换期  
比亚迪(01211.HK) 王传福：中国锂资源可满足 3 亿辆汽车全面电动化需求  
时代电气(03898.HK)：中车时代半导体成为法雷奥项目 IGBT 模块供货商  
时代电气(03898.HK) 拟投资 111.2 亿人民币发展中低压功率器件产业化建设  
中国神华(01088.HK) 拟提高现金分红比例 2022-24 年派息比率不少于 60%  
小鹏汽车(09868.HK) 大股东均价 13.58 美元增持美国存托股  
携程(09961.HK) 与上汽奥迪达成个性化出行服务合作  
药明生物(02269.HK) 拟斥不逾 3 亿美元回购股份  
零跑科技(09863.HK) 获北京银行最少 50 亿人民币意向授信支持  
网易(09999.HK)：在元宇宙软件层面 公司产品在业内最有希望落地  
上海电气(02727.HK) 伙福建卫健委共商高端医疗布局  
东软教育(09616.HK) 与普洱学院共建数字产业学院  
联合医务(00722.HK) 全年纯利 7,217 万元增 107% 末期息派 3 仙  
国微控股(02239.HK) 作价 4.2 亿人民币转让国微芯科技 51.22%

### 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
百德医疗*	6678	医疗器械	1.40-1.72	2000	2022/9/27	2022/10/05
中创新航*	3931	新能源	38-51	100	2022/9/28	2022/10/06
艾美疫苗*	6660	生物医药	16.16	200	2022/9/28	2022/10/06
健世科技-B*	9877	医疗器械	26.7-28.8	200	2022/9/29	2022/10/10
GC Construction*	1489	建筑水泥	0.50-0.54	5000	2022/9/29	2022/10/10

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
09/26	美国	芝加哥联储全美活动指数	八月	--	0.27
09/26	美国	达拉斯联邦储备银行制造业活动指数	九月	-8	-12.9

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	-1.2	-7	-20	-28
恒生国企指数	HSCEI	-1.3	-7	-23	-32
恒生科技指数	HSCEI	-2.3	-11	-30	-43
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-2.8	-11	-25	-37
阿里巴巴	9988 HK	-3.0	-9	-34	-49
百度集团	9888 HK	-1.8	-10	-25	-24
小米集团	1810 HK	-2.3	-14	-33	-59
京东集团	9618 HK	-3.4	-8	-21	-29
网易	9999 HK	-1.8	-9	-19	-4
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-2.0	-19	-36	-18
小鹏汽车	9868 HK	-4.5	-29	-62	-65
吉利汽车	0175 HK	-1.5	-21	-36	-53
长城汽车	2333 HK	-1.3	-15	-45	-69
广汽集团	2238 HK	-2.3	-9	-23	-23
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-1.5	-7	-10	-25
中国生物制药	1177 HK	-1.1	-7	-22	-41
药明生物	2269 HK	-2.6	-29	-38	-60
锦欣生殖	1951 HK	-0.9	-17	-42	-66
雍禾医疗	2279 HK	-2.5	4	-34	-57
华润啤酒	0291 HK	-1.1	-4	-6	-7
海伦司	9869 HK	-2.0	-15	-35	-51
安踏体育	2020 HK	-1.7	-9	-11	-44
九毛九	9922 HK	-1.3	-11	-31	-37
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	-1.5	-10	10	3
特斯拉	TSLA US	-4.6	-7	18	7
英伟达	NVDA US	-0.4	-27	-22	-43
赛富时	CRM US	-2.1	-18	-14	-49
微软	MSFT US	-1.3	-14	-7	-20
<b>新股/次新股</b>					
叮当健康	9886 HK	0.0	/	/	/
名创优品	2391 HK	-4.2	-16	/	/
涂鸦智能	6699 HK	-3.6	-27	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2022年9月23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。