

2023年3月6日星期一

港股回顾

港股市场在2月份遭遇大幅回调后，三月伊始迎来明显反弹，其中晨报重点推荐的电信及科网板块上周分别以6.48%和4.01%的涨幅领先十二个恒生万得行业指数。南下港股通资金趁近期大盘回调及反弹之际大举买入，上周净买入金额达157.9亿港元。上周所推荐人工智能龙头公司百度集团(9888HK)全周合计收涨13.7%亦明显强于大盘表现。

美股市场

市场投资情绪有所舒缓，美股三大指数上周有所反弹，道指、标普500指数及纳指分别收涨1.75%、1.90%和2.58%。万得中概股100指数则录得8.95%的较大涨幅。美联储发布半年度《货币政策报告》，强调坚定致力于将通货膨胀率降至2%的目标水平，并称持续加息将是合适之举。我们认为，报告仍然维持了此前的立场，并未释放出宽松信号。美联储持续紧缩预期增强背景下，美国国债利率维持高位也对权益市场估值形成了抑制。美股仍维持“低配”的建议。

市场展望

晨报积极提示按不同行业及个股自下而上布局投资机会及反弹行情得以前瞻验证。除一直保持强势的电信运营商板块外，晨报于2月14日推荐的科技龙头公司中兴通讯(0763HK)至今已累计上涨23.8%。于2月20日推荐的中国通信服务(0552HK)累计收涨25.4%。超预期的PMI数据验证国内一季度经济有望实质性转暖，即将召开的两会也有望释放更多提振经济的政策及举措，港股市场或迎来持续反弹行情。

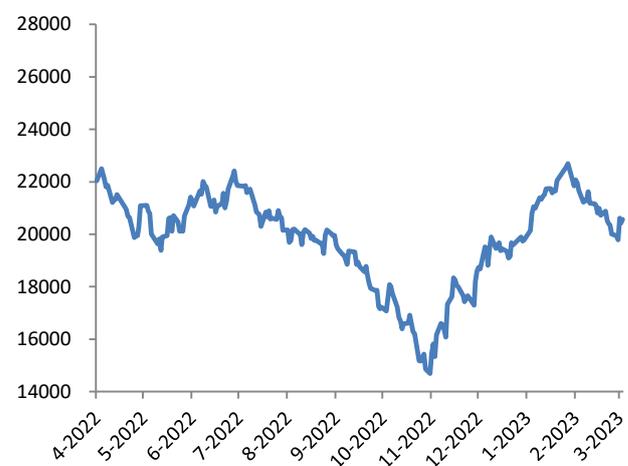
建议投资者持续积极布局相关行业板块：1) 人工智能、半导体、数据要素等数字中国建设相关核心创新科技板块；2) 中央经济会议重点提及的新能源汽车及养老消费及景气改善的餐饮旅游航空等消费板块；3) 具有较高股息率的低估值煤炭油气及央国企地产龙头公司；4) 电信运营商、绿电运营商以及军工产业链等的中长期配置机会。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20567.54	0.68	3.97
恒生国企指数	6939.62	1.20	3.50
恒生科技指数	4211.31	2.06	2.00
上证综合指数	3328.39	0.54	7.74
万得中概股100	2749.27	1.31	13.68
道琼斯	33390.97	1.17	0.74
标普500指数	4045.64	1.61	5.37
纳斯特克指数	11689.01	1.97	11.68

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	79.85	2.16	-0.51
黄金	1862.80	1.21	2.00
铜	8923.50	-0.39	6.59

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	2.2	5.2	12.0
公用事业	1.6	2.9	3.2
工业行业	1.5	6.9	6.4
资讯科技行业	1.4	5.8	3.4
地产建筑行业	1.2	4.1	1.0
电讯行业	1.2	5.4	19.5
非必需性消费行业	0.9	4.8	4.9
医疗保健行业	0.5	5.2	1.1
综合行业	0.4	2.8	3.2
金融行业	0.2	2.9	6.0
原材料行业	-0.1	4.8	11.5
必需性消费行业	-0.9	2.8	0.5

恒生指数一年走势



资料来源: WIND

市场热点

3月5日，总理李克强代表国务院向第十四届全国人民代表大会作政府工作报告，提出将坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，构建新发展格局，推动高质量发展。政府工作报告指出“深化国资国企改革，提高国企核心竞争力，坚持分类改革方向，处理好国企经济责任和社会责任关系，完善中国特色国有企业现代公司治理。我国央国企在经历混改等模式提质增效后，成为我国实现高质量发展的主力军，其估值水平正在稳步提升，建议积极关注相关央企龙头：中国通号（3969HK）、中国交通建设（1800HK）、中国通信服务（0552HK）

政府工作报告提出，把恢复和扩大消费摆在优先位置，多渠道增加城乡居民收入，稳定大宗消费，推动生活服务消费恢复。政策着力扩大内需，消费关键在场景、投资注重引导产业。着力扩大内需是实现经济发展目标的首要抓手，恢复和扩大消费摆在优先位置。地产与汽车行业是内需大宗消费的主要方向，建议关注相关龙头公司：中国海外发展（0688HK）、华润置地（1109HK）、广汽集团（2238HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中芯国际 (0981HK)	<p>公司是国内第一大、全球第四大晶圆代工厂，主要为客户提供 0.35 微米至 14 纳米多种技术节点、不同工艺平台的集成电路晶圆代工及配套服务。公司 2022 年四季度实现收入 16.21 亿美金，同比增长 3%，环比下滑 15%，符合之前环比下滑 13%-15% 的预期。由于公司产能利用率下滑，四季度毛利率为 32%，落在此前指引区间 30%-32% 上限。2022 年下半年以来客户下单意愿减弱，四季度公司产能利用率从 3Q22 的 92.1% 下滑至 79.5%，出货量环比下滑 12%。公司预计 2023 年上半年半导体行业仍在周期底部，手机、消费电子类芯片仍在去库存阶段，指引 23 年一季度收入环比下滑 10%-12%。但公司认为今年下半年开始半导体行业需求有望回暖，预计全年营收下滑 11%-14%。新的人工智能热潮必将同时带动底层半导体芯片产业的良性发展，公司仍是我国量产水平最高的晶圆制造公司，下半年的景气回升值得期待。Wind 一致预期公司 2023 年净利润为 82.3 亿港元，对应当前市值为 16 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。</p>	18.6/15.5HKD

财经要闻

【宏观信息】

上周五道指高收 387 点 纳指全周扬 2.6% 跑出
美十年期国债孳息率回落 仍连升六周
国际油价全线上涨 美油周涨 4.63%
金价全周升逾 2% 五星期首周上扬
美前财长：美联储 3 月应加息 50 个基点
欧元区 2 月综合 PMI 产出终值下修至 52 仍创八个月高
欧盟官员：欧美正洽商电动车矿产可获免税

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

俄罗斯个人外汇存款创 2008 年以来新低

2023 年政府工作报告：防范化解经济金融及优质龙头房企风险 解决青年人等住房问题

李克强：内地经济增长正企稳向上 具有巨大潜力和发展动力

十四届全国人大会议会期八天半 3 月 13 日上午闭幕

人大会议发言人王超：国防费增幅适度合理 反对有国家肆意打压

国家财政部：今年国防支出预算增 7.2%

内地今年预算赤字规模 3.88 万亿人民币

中国外交部坚决反对美商务部对逾 20 间中国实体实施出口限制

工信部部长：计划在「十四五」期间建万个以上 5G 工厂 与国际合作加快 6G 研发

乘联会崔东树：1-2 月国内共召回汽车 19 万台 同比下降 69%

【公司信息】

小米集团 (01810. HK) 雷军倡仿生人形机械人扶持科创产业链

中信银行 (00998. HK) 向原 A 股股东配股申请获受理

中国生物制药 (01177. HK) 贝伐珠单抗注射液获批上市

万科企业 (02202. HK) 2 月合同销售 301.2 亿人民币 年增 2.6%

时代中国 (01233. HK) 2 月合同销售 19.61 亿人民币 减少 22.1%

碧桂园 (02007. HK) 今年 2 月权益合同销售额约 248.5 亿人民币 按年跌 24.1%

碧桂园服务 (06098. HK) 料全年核心净利增逾 5% 惟纯利削半

艾美疫苗 (06660. HK) 预计全年亏损收窄 60%-70%

快狗打车 (02246. HK) 亏损扩大 去年最少蚀 11.7 亿人民币

兴发铝业 (00098. HK) 料去年纯利减至最多 4.7 亿人民币

友联租赁 (01563. HK) 全年纯利 3.6 亿人民币增 3.57 倍 不派息

亚洲水泥 (00743. HK) 全年纯利 4.2 亿人民币跌 76% 末期息 16 分

味千 (中国) (00538. HK) 收入下降 预计年绩转亏

首创钜大 (01329. HK) 预计全年亏损不超过 3.95 亿人民币

鹰君 (00041. HK) 全年核心溢利 14 亿元增 3.1% 末期息派 50 仙

百得利 (06909. HK) 毛利减少 全年溢利最多跌 70%

香港航天科技 (01725. HK) 开支增加 去年最少蚀 1.2 亿人民币

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
维天运通	2482	信息技术	2.90-3.50	1000	2022/3/02	2022/3/09
九方财富	9636	信息技术	16.98-18.78	500	2022/3/03	2022/3/10

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
03/06	美国	工厂订单	一月	-1.50%	1.80%
03/06	美国	工厂订单不含运输	一月	--	-1.20%
03/06	美国	耐用品订单环比	一月终值	--	-4.50%
03/06	美国	耐用消费品(除运输类)	一月终值	--	0.70%
03/06	美国	非国防资本货物订单(飞机除外)	一月终值	--	0.80%
03/06	美国	非国防资本货物出货(飞机除外)	一月终值	--	1.10%

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	0.7	-6	11	-10
恒生国企指数	HSCEI	1.2	-8	9	-14
恒生科技指数	HSCEI	2.1	-10	11	-17
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.3	-4	35	-9
阿里巴巴	9988 HK	0.5	-19	10	-16
百度集团	9888 HK	5.3	-1	47	5
小米集团	1810 HK	0.8	-8	22	-16
京东集团	9618 HK	3.1	-22	-16	-30
网易	9999 HK	3.5	-5	25	-4
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.9	-14	18	-3
小鹏汽车	9868 HK	3.1	-14	10	-72
吉利汽车	0175 HK	1.3	-17	-7	-29
长城汽车	2333 HK	0.4	-7	-5	-38
广汽集团	2238 HK	0.8	-9	-4	-29
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.3	-4	-12	-1
中国生物制药	1177 HK	1.7	-11	-7	-16
药明生物	2269 HK	0.3	-15	15	-6
锦欣生殖	1951 HK	0.6	-12	11	-23
雍禾医疗	2279 HK	-1.1	-9	-7	-26
华润啤酒	0291 HK	-1.6	3	14	2
海伦司	9869 HK	-0.6	9	2	-5
安踏体育	2020 HK	2.0	-5	23	-4
九毛九	9922 HK	0.7	5	4	15
美股科技					
苹果	AAPL US	3.5	4	2	-9
特斯拉	TSLA US	3.6	9	2	-29
英伟达	NVDA US	2.5	14	42	1
赛富时	CRM US	-0.1	9	29	-9
微软	MSFT US	1.7	1	0	-13
新股/次新股					
淮北绿金	2450 HK	-1.2	-16	/	/
美丽田园	2373 HK	12.2	0	/	/
百果园	2411 HK	-1.6	5	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2023年3月3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。

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) 2023 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。