

2023年3月13日星期一

港股回顾

美联储加息预期急剧升温，全球金融风险资产上周承压明显，港股亦遭遇单周大幅下挫。上周三大指数恒指、国企指数及科技指数分别下跌6.07%、7.11%和10.19%。行业板块上，资讯科技业及医疗保健业指数均跌9%左右，而只有电讯业及能源业指数跌幅小于0.5%，行业板块结构性分化明显。南下资金继续保持周度净流入，上周金额为110亿港元。

美股市场

美联储主席上周表态明显偏鹰，同时美国硅谷银行(SIVB.US)风险事件发酵进一步打击投资者信心，美股三大指数道指、标普500指数及纳指上周分别收跌4.44%、4.55%和4.71%。万得中概股100指数亦大跌10.32%。最新公布的美国2月新增非农就业较1月放缓、但仍高于预期；失业率回升至3.6%。近期黑石CMBS违约、硅谷银行破产等事件爆发，需关注美联储紧缩带来的流动性压力。美国国债利率维持高位也对市场估值形成了抑制。美股仍维持“低配”的建议。

市场展望

以中国海洋石油(0883HK)为代表的原油煤炭能源板块是晨报去年以来持续重点推荐的除运营商之外的又一重要低估央企国企板块。晨报一直强调积极把握具有高股息率的低估值煤炭油气龙头公司的逢低配置机遇。前期超预期的PMI数据以及最新公布的2月份社融数据验证国内一季度经济有望实质性转暖，两会最新公布的经济增长目标定调今年经济发展，港股市场结构性行情有望持续演绎。

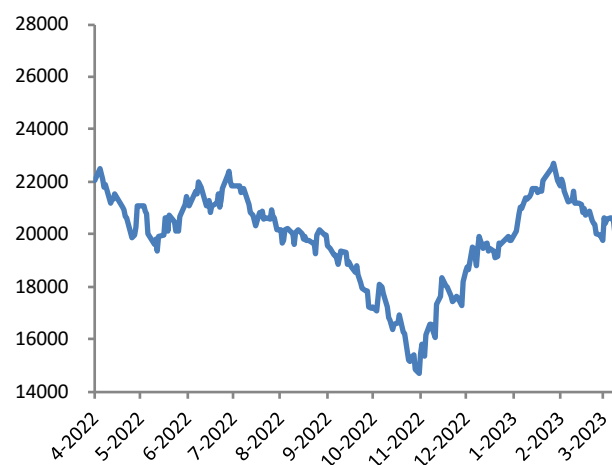
建议投资者持续积极布局相关行业板块：1) 人工智能、半导体、数据要素等数字中国建设相关核心创新科技板块；2) 中央经济会议重点提及的新能源汽车及养老消费及景气改善的餐饮旅游航空等消费板块；3) 具有较高股息率的低估值煤炭油气及央企国企建筑地产类龙头公司；4) 电信运营商、绿电运营商以及军工产业链等的中长期配置机会。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19319.92	-3.04	-2.33
恒生国企指数	6445.90	-3.06	-3.86
恒生科技指数	3782.22	-3.78	-8.39
上证综合指数	3230.08	-1.40	4.56
万得中概股100	2465.44	0.10	1.95
道琼斯	31909.64	-1.07	-3.73
标普500指数	3861.59	-1.45	0.58
纳斯达克指数	11138.89	-1.76	6.42

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	76.68	1.27	-4.46
黄金	1872.70	2.08	2.55
铜	8777.00	-0.86	4.84

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
公用事业	-1.5	-0.9	-0.7
原材料行业	-1.7	-1.6	4.6
必需性消费行业	-1.8	-1.4	-3.6
医疗保健行业	-2.0	-3.9	-7.6
综合行业	-2.1	0.3	0.7
地产建筑行业	-2.3	-2.7	-5.6
金融行业	-2.7	-1.7	1.2
工业行业	-3.0	0.2	-0.4
非必需性消费行业	-3.2	-3.3	-3.2
电讯行业	-3.2	5.0	19.0
能源业	-3.2	4.7	11.4
资讯科技行业	-3.4	-4.4	-6.6

恒生指数一年走势



资料来源: WIND

市场热点

据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2023 年 1-2 月累计空调线上零售额、量、价为 76.33 亿元、234.63 万台、3253 元/台, 同比+21.03%、+23.76%、-2.21%; 线下零售额、量、价为 22.58 亿元、52.16 万台、4329 元/台, 同比+4.79%、+0.21%、+4.57%。年初国内消费复苏, 线下流量回升, 叠加去年同期低基数, 以海尔海信等头部品牌的空调双线销售增速回升。除商品房外, 继续促进家电等商品消费仍为拉动经济的重要方向, 建议关注相关龙头公司: 海尔智家 (6690HK)、海信家电 (0921HK)

3 月 10 日, 秦皇岛动力煤平仓价为 1143 元/吨, 周增加 35 元/吨; 2023 年 3 月, 动力煤长协价 (Q5500) 为 724 元/吨, 同比增加 0.6%, 月环比下降 0.4%。当前国内煤价淡季不淡, 随着国内经济复苏态势进一步凸显, 电力需求将进一步拉动动力煤日耗水平, 建议积极关注具有较低估值和较高分红率水平的煤炭龙头公司: 中国神华 (1088HK)、中煤能源 (1898HK)、兖矿能源 (1171HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国联通 (0762HK)	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。公司与中国电信共建共享有序推进 5G 建设, 合理控制 5G 投资规模。公司 3 月 9 日发布 2022 年年报: 2022 年, 公司营业收入 3549 亿元, 同比增长 8.3%, 增速创九年新高; 服务收入 3193 亿元, 同比增长 7.8%; 港股股东应占利润 167.4 亿元, 同比增长 16.5%。公司全年产业互联网收入 705 亿元, 同比增长达 29%。其中联通云收入 361 亿元, 同比增长 121%。联通云推出自研操作系统 CULinux、自研数据库 CUDB, 自主可控云全栈产品实现 100%自研。公司 2022 年度产业互联网等新兴业务及全年业绩增长良好, 预期公司在国资委“一利五率”考核下将更加注重经营质量。公司在云计算、物联网、大数据等领域优势凸显, 作为我国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, 仍然较为低估, 建议积极关注。	6.3/5.2HKD

财经要闻

【宏观信息】

忧美联储加息 布油全周跌 3.6%
 美就业数据或暗示加息路径放缓 美元回软
 美国 30 年房贷利率单日大降 24 基点至 6.76%
 美 2 月非农就业人数增 31.1 万个超预期 失业率升至 3.6%
 香港金管局指硅谷银行在港仅设代表办事处, 没有经营银行业务
 香港财库局局长许正宇: 特区政府正积极推动人民币计价证券在香港发行和交易
 中国 2 月社会融资规模增量 3.16 万亿元人民币 预期 2.2 万亿元人民币
 中国 2 月 M2 货币供应按年增 12.9% 预期升 12.5%
 中国 2 月新增人民币贷款 1.81 万亿元 预期 1.5 万亿元
 十四届全国人大一次会议今早闭幕 习近平将发表重要讲话

人民币在俄罗斯进口结算中的份额跃升至 2022 年底的 23%
王沪宁当选第十四届全国政协主席 何厚铨、梁振英当选副主席
国家商务部：坚决反对美制裁中国 24 家企业
国统局局长：中国经济增长有可能向潜在增长率回归
中央网信办部署「清朗-从严整治自媒体乱象」专项行动

【公司信息】

中国移动(00941.HK)控股股东计划增持 A 股 上限 50 亿人民币
中国电信(00728.HK)派息比率逐步提升至 70%以上
中兴通讯(00763.HK)：2022 年度净利润同比增长 18.6% 拟 10 股派 4 元
百度集团-SW(09888.HK)周四就「文心一言」召开发布会
哔哩哔哩(09626.HK)获纳入深港通及沪港通 周一生效
华润医药(03320.HK)附属江中药业去年赚 5.96 亿人民币 增长 17.9%
理想汽车(02015.HK)：旗舰 SUV「理想 L7」正式开启交付
舜宇光学科技(02382.HK)2 月手机镜头出货量按年跌 26% 车载镜头出货量升四成
交银国际(03329.HK)预料去年转亏最少 29 亿元
复星医药(02196.HK)控股子公司心绞痛新药注册申请获受理
丽珠医药(01513.HK)与韩资订立独家协议 许可费 1,500 万美元
腾盛博药(02137.HK)矽谷银行现金和余额不足 9%
微创医疗(00853.HK)澄清未曾与矽谷银行发生业务合作
民银资本(01141.HK)预警全年转亏 4.3-4.5 亿元
中国东方集团(00581.HK)料去年净利润按年跌不少於 75%
碧桂园(02007.HK)料去年转蚀 55 亿至 75 亿人币
龙光集团(03380.HK)料去年净亏损介乎 70 亿至 90 亿人币
华大酒店(00201.HK)料去年应占净溢利不少於 5.5 亿元
玖源集团(00827.HK)料去年净盈利按年降约 46.7%至 2 亿人民币
橙天嘉禾(01132.HK)收益增加 料全年少蚀逾 80%
祖龙娱乐(09990.HK)料去年经调整亏损扩至最多约 7.5 亿人民币
丘钛科技(01478.HK)2 月摄像头模组销售按月增 29.3%
澳优(01717.HK)预计全年利润大减 74.5%-80%
香港航天科技(01725.HK)与 IngeniArs 订立潜在战略合作谅解备忘
自动系统(00771.HK)预计全年溢利增 23.8 倍至 1 亿元
太兴集团(06811.HK)年绩转亏 估计最多蚀 5,000 万

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	-3.0	-11	3	-14
恒生国企指数	HSCEI	-3.1	-12	0	-18
恒生科技指数	HSCEI	-3.8	-17	-6	-24
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.5	-16	16	-16
阿里巴巴	9988 HK	-4.0	-25	-5	-22
百度集团	9888 HK	-5.9	-15	16	-19
小米集团	1810 HK	-3.7	-16	6	-23
京东集团	9618 HK	-11.5	-29	-28	-43
网易	9999 HK	-0.4	-11	23	-8
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-8.1	-19	0	-13
小鹏汽车	9868 HK	-3.0	-20	-26	-76
吉利汽车	0175 HK	-5.5	-21	-22	-28
长城汽车	2333 HK	-6.2	-15	-15	-34
广汽集团	2238 HK	-6.3	-13	-11	-32
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.8	-12	-9	-9
中国生物制药	1177 HK	0.2	-8	-5	-10
药明生物	2269 HK	-2.3	-21	2	-18
锦欣生殖	1951 HK	-4.0	-24	-18	-39
雍禾医疗	2279 HK	-1.3	-16	-19	-33
华润啤酒	0291 HK	-2.8	-2	9	-8
海伦司	9869 HK	-0.4	8	10	-20
安踏体育	2020 HK	-2.7	-13	7	-12
九毛九	9922 HK	-2.9	-11	-10	-2
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.4	-2	5	-6
特斯拉	TSLA US	0.3	-14	-3	-38
英伟达	NVDA US	-2.0	3	35	1
赛富时	CRM US	-3.1	2	32	-13
微软	MSFT US	-1.5	-7	2	-12
新股/次新股					
九方财富*	9636 HK	0.8	/	/	/
美丽田园	2373 HK	-2.3	-6	/	/
百果园	2411 HK	-1.2	4	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2023年3月10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, 只作参考用途。)

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。