

中国平安
PING AN

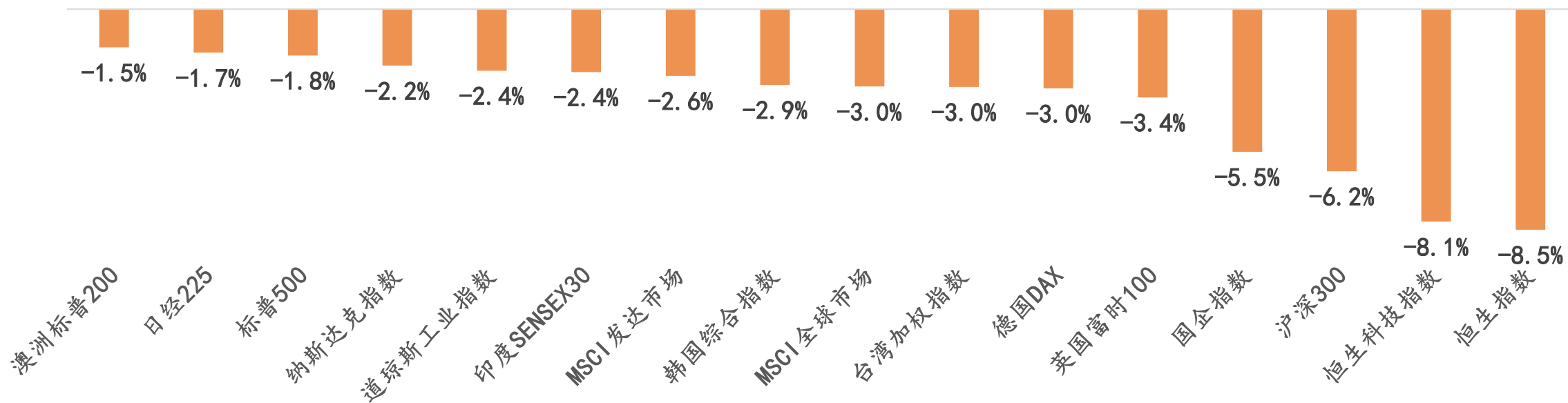
专业·价值

资本市场月报

2023年9月



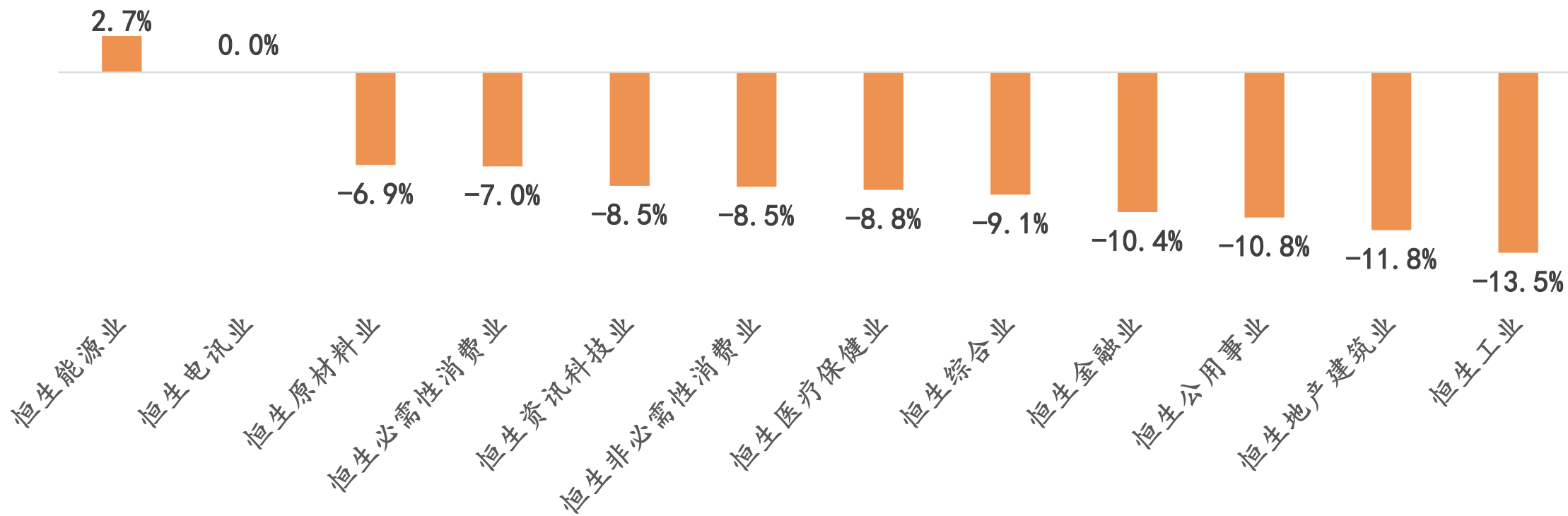
8月全球主要股票指数表现



来源：Wind

八月全球股市全线下跌，其中中国股市表现较差，沪深300、恒生科技指数、恒指月度跌幅分别达-6.2%、-8.1%及-8.5%；美股三大指数也分别录得-1.8%至-2.4%不等的月度跌幅。

8月港股恒生行业指数表现



来源: Wind

八月恒生行业指数普跌，其中仅有能源业录得2.7%涨幅，公用事业、地产建筑、工业表现较差，月度跌幅分别达-10.8%、-11.8%、-13.5%。

海外宏观：美国经济仍显韧性，通胀回落出现波折，加息前景仍有分歧

- 经济方面，7月美国非农就业虽有下滑但失业率仍在下降，反映就业市场仍有一定热度，同时制造业PMI小幅回升。
- 通胀方面，7月CPI同比增3.2%，虽较上月有所反弹但仍低于市场预期的3.3%，核心CPI同比4.7%，持平于预期，低于前值的4.8%。
- 7月美国通胀虽低于预期，但也暗示后续通胀回落或有波折，市场目前对于后续美联储的货币政策选择仍存一定分歧。
- 8月25日，美联储主席鲍威尔在全球央行年会上表示，今年以来美国经济增长超预期，后续准备将在适当情况下进一步加息，同时保持限制性政策立场，直到确保通胀率降至2%的目标水平，整体略偏鹰派。

中国宏观：国内经济恢复曲折，超预期降息维稳信心

- 内外需显著回落，物价延续低迷。7月进出口降幅继续扩大，出口当月同比降至-14.5%，进口同比降至-12.4%；社零当月同比增速回落至2.5%，商品和服务消费继续分化。7月固定资产投资累计同比下滑至3.4%，分项中基建增速的环比降幅较大。在此情况下，7月物价延续低迷，CPI当月同比-0.3%，低于前值0%，PPI当月同比-4.4%，降幅有所收窄。
- 生产恢复速度放缓。7月工业增加值当月同比回落至3.7%，结构上黑色冶炼、有色冶炼和电气机械的的增速较高。
- 8月15日央行下调1年期MLF利率15BP、7天逆回购利率10BP，随后LPR跟随下调，为两个月内的二次降息。目前，10Y国债利率已下行至2.55%，预计后续货币政策仍有望保持稳健宽松以支持经济修复。

市场展望：活跃资本市场一揽子政策落地，市场有望触底回升

- 美国最新经济数据略好于市场预期，但通胀数据出现弱反弹，二次通胀担忧升温。由于基数效应减弱，美国通胀持续快速下行难度较大，且目前我们暂未看到通胀降至2%的明确路径，我们认为通胀回到疫情前水平的道路还需较长时间，并不排除后续会重新反弹走高的可能。
- 政策方面，8月27日中国证监会进一步落实活跃资本市场政策：（1）统筹一二级市场平衡优化IPO、再融资监管安排；（2）进一步规范股份减持行为；（3）调降融资保证金比例，支持适度融资需求。
- 此外，财政部、税务总局发布《关于减半征收证券交易印花税的公告》，为活跃资本市场、提振投资者信心，决定自8月28日起证券交易印花税实施减半征收。
- 结合近期利好的政策释放，及近期中报业绩情况，当前港股市场有望迎来底部反弹。

近期要闻回顾

发改委：持续推出平台企业“绿灯”投资案例。8月1日，国家发改委等部门发布《国家发展改革委等部门关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》。《通知》提出，扩大基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）发行规模，推动符合条件的民间投资项目发行基础设施REITs，进一步扩大民间投资。支持民营企业参与重大科技攻关，牵头承担工业软件、云计算、人工智能、工业互联网、基因和细胞医疗、新型储能等领域的攻关任务。推动平台经济健康发展，持续推出平台企业“绿灯”投资案例。

截至7月末私募基金管理规模达20.82万亿元。8月17日，中国证券投资基金业协会发布私募基金管理人登记及产品备案月报（2023年7月）。截至2023年7月末，存续私募基金管理人21,996家，管理基金数量152,878只，管理基金规模20.82万亿元。其中，存续私募证券投资基金98,426只，存续规模5.88万亿元；存续私募股权投资基金31,393只，存续规模11.22万亿元；存续创业投资基金21,725只，存续规模3.14万亿元。2023年7月，新备案私募基金数量1,390只，新备案规模492.48亿元。

证监会：发挥香港国际平台作用，便利境外中长期资金入市。8月23日，证监会副主席李超在H股30周年志庆活动上致辞称：1) 发挥香港支持中国企业融资的国际平台作用，推动形成更加透明、高效、顺畅的境外上市监管协调机制，持续畅通内地企业境外上市渠道，推出更多有代表性的“绿灯”案例；2) 优化完善互联互通机制，推动引入大宗交易机制、REITs等更多产品纳入标的，进一步便利境外中长期资金入市；3) 加大两地产品双向开放力度，支持香港推出国债期货等产品，丰富离岸市场风险管理工具，巩固提升香港风险管理中心地位。

香港特区政府成立小组研究如何增加股票市场流动性。8月27日，香港特区行政长官李家超表示，将由财政司司长成立小组，研究如何增加股票市场流动性。

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,谨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。