

2023年9月17日星期日

港股回顾

上周港股窄幅震荡，三大指数均小幅收跌，其中恒生指数跌0.11%，报18182点，恒生科技指数及国企指数分别收跌0.34%和0.08%。行业表现上，电讯业及医疗健康业指数分别收涨3.42%和3.07%，地产建筑业指数则收跌3.06%。此外，黄金板块涨势强劲，其中晨报于7月24号推荐的中国黄金国际（2099HK）上周大涨12.4%，自推荐以来已累计涨17.1%。

美股市场

上周美国三大股指表现分化，纳斯达克综指、标普500指数整周分别下跌0.4%、0.2%，道琼斯工业指数整周上涨0.1%。宏观层面，尽管市场普遍预期美联储9月份将暂停加息，但原油价格上涨带动美国8月通胀压力回升，而上周就业数据、消费者信心指数均表现美国经济降温，市场仍在评估近期市场表现对9月以后的货币政策的影响。当前美股市场对末次加息的到来仍会留有敬畏，叠加近期油价连续上涨所带来的通胀压力，9月份美股或呈现“紧缩交易”特征，维持整体市场机会不明显的研判。

市场展望

国内半导体工艺制程的突破已成现实，进一步的产业升级有望实质性展开。华为近期手机Mate60系列新品及智能驾驶产品相继发布将进一步提振市场信心。半导体及通信等行业作为硬核科技的代表，将有望迎来长期良性发展的投资机遇，建议继续重点关注龙头公司中芯国际（0981HK）、华虹半导体（1347HK）与中兴通讯（0763HK）等。

央行最新降准提振市场信心，建议投资者继续坚定布局相关行业板块：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)支持政策已再度加码的新能源汽车、家电家居及景气改善的餐饮旅游航空及消费电子等消费板块；3)受益“中特估”价值重塑及“一带一路”战略的电信、煤炭油气及建筑央国企公司。4)受益于美联储利率见顶预期的黄金资源板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	18182.89	0.75	-8.08
恒生国企指数	6309.59	0.55	-5.90
恒生科技指数	4077.91	0.46	-1.23
上证综合指数	3117.74	-0.28	0.92
万得中概股100	2535.70	-0.82	4.85
道琼斯	34618.24	-0.83	4.44
标普500指数	4450.32	-1.22	15.91
纳斯特克指数	13708.34	-1.56	30.97

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	91.20	1.15	13.63
黄金	1945.60	0.66	6.54
铜	8409.00	-0.10	0.44

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	2.2	-0.3	-23.6
原材料行业	1.5	5.8	8.0
电讯行业	1.4	0.9	21.6
非必需性消费行业	1.2	0.8	-1.3
必需性消费行业	1.0	0.3	-18.7
金融行业	1.0	1.0	-4.8
综合行业	1.0	-3.7	-9.7
工业行业	0.8	-0.3	-19.4
公用事业	0.6	-1.7	-15.7
地产建筑行业	0.2	-1.0	-24.5
资讯科技行业	0.0	-3.0	-7.6
能源业	-0.4	2.5	23.8

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

9月14日，华为全面开售新款折叠屏手机 Mate X5 系列手机，该款手机采用四曲折叠机身、内外双屏、玄武钢化昆仑玻璃，搭载 HarmonyOS 4 系统。其中，外屏均为 3D 四曲 OLED，支持 1-120 Hz LTPO 自适应刷新率，内屏为可折叠柔性 OLED。此外，华为秋季全场景新品发布会将于 9 月 25 日 14:30 举办。根据 IDC 数据，2019 年华为在国内智能机市场市占率高达 38.3%，出货量 1.4 亿台，华为旗舰机型的回归有望拉动一波换机需求，建议关注手机产业链公司：舜宇光学科技 (2382HK)、比亚迪电子 (0285HK)、中芯国际 (0981HK)

8 月国内发电量 8450 亿千瓦时，同比+1.1%，增速比 7 月放缓 2.5pct；其中核电增长 5.5%，增速比 7 月加快 2.6pct；风电下降 11.5%，7 月份为增长 25.0%；太阳能发电增长 13.9%，增速比 7 月份加快 7.5pct。1-8 月，国内发电量 58663 亿千瓦时，同比+3.6%。1-8 月，全社会用电量累计 60826 亿千瓦时，同比+5.0%。我国电力需求保持平稳增长势头，建议关注估值水平已处于相对低位的电力运营公司：龙源电力 (0916HK)、中广核新能源 (1811HK)、中广核电力 (1816HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国黄金国际 (2099HK)	中国黄金国际由央企控股，是中国黄金集团所属唯一海外旗舰，主要业务涉及黄金及基本金属矿山的营运、收购、开发及勘探，拥有长山壕金矿和甲玛矿两大优质矿山，2020 年后进入稳产收获阶段。公司 2022 年实现营收 11.05 亿美元，同比下滑 3%，毛利率和净利率分别为 35.8% 和 20.4%。据公司年报，公司铜探明+控制+推断资源量约 681 万吨，黄金探明+控制+推断资源量约 346 吨，2022 年产铜 8.5 万吨，产黄金 23.9 万盎司（约 7.4 吨）。甲玛矿已于今年 3 月 27 日暂停运营，修复和加固施工预计今年 7 月底前完成，等待复产批复。公司 2023 年上半年营收同比下降 45.3% 至 3.3 亿美元，归母净利润同比下降 84.2% 至 2408.3 万美元。当前阶段美联储加息进入尾声，黄金金融属性已迎来向上拐点，黄金在未来 1-2 年内持续有向上机会，国际金价有望持续走强。公司当前估值在 2023 年 Wind 一致预期的 32 倍 PE 左右，随着 2024 年甲玛矿有望复产增厚利润，公司估值水平有望在 2024 年降低为 6 倍 PE 左右，建议积极关注。	40.0/33.5 HKD

财经要闻

【宏观信息】

- 上周五 Stoxx600 微升 0.2% 奢侈股因中国销售数据攀升
- 金价高收 0.7% 强美元下全周仍录微升
- 欧盟终结乌克兰粮食进口禁令，可能加剧乌克兰和其邻国的摩擦
- 欧元区 7 月季调后出口额降幅扩至 1.7% 顺差收窄 66% 至 29 亿欧元
- 国际燃气联盟主席李雅兰：预计 2025 年后全球天然气可以实现量足价优
- 欧元区次季劳工成本本年升续放缓至 4.5%
- 法国 8 月 CPI 终值意外略上修按年升 4.9%

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

日本7月季调后第三产业活动指数回升0.9% 胜预期
俄罗斯央行称利率需保持高企 加息100点子至13厘
澳门旅游局冀十一黄金周日均旅客逾10万人次
香港证监会：JPEX从未与当局接触 案件或涉诈骗已转介警方
本港8月个人破产申请宗数714宗 创5个月新高
香港促进股票市场流动性专责小组再开会 讨论未来研究方向
香港食环署：未有发现日本进口水产辐射水平超出安全标准
上周五港股超800股“零成交”
习近平：中欧班列有力保障国际产业链供应链稳定
国家外交部：对两家美国军工企业实施制裁
人民日报：医药领域学术会议陆续恢复 正常学术会议是行业必须
国统局：8月服务业生产指数按年增6.8% 软件和信息技术服务业增11.5%
中国首8月城镇固定资产投资按年升3.2% 市场预期升3.3%
中国8月社会消费品零售总额按年升4.6% 市场预期升3%
国庆租车预订量同比增长200%，西部省份自驾游热门
内地首八个月实际使用外资按年跌5.1% 商务部：可归咎两方面原因
深圳：旧换新车予最高万元人民币补贴 提高住房公积金租房提取额度
国家外交部：对两家美国军工企业实施制裁

【公司信息】

腾讯(00700.HK) 回购126万股 涉资4亿
中国国航(00753.HK) 8月旅客周转量按年升135.3%
中国移动(0941.HK) 董昕：强化国际合作 成立国际链工作组
网易(9999.HK) 将在2023东京电玩展公布全新PC及主机游戏
中国神华(1088.HK) 8月商品煤产量按年增7.5% 销量涨14.5%
商汤(0020.HK) 「如影」通过中国信通院可信虚拟人生内容管理系统测评
中石化(0386.HK)：力争到「十四五」底新增地热供暖能力7,500万平方米 总规模达1.6亿平方米
中银香港(02388.HK) 旗下中银泰国叙做泰国首笔绿色人民币贸易融资
奈雪的茶(02150.HK) 联名范特西 推相关奶茶及主题周边
名创优品(9896.HK) 拟回购最多2亿美元股份
蒙牛乳业(02319.HK) 回购70万股 涉资1,944万元
同程旅行(00780.HK) 正式启动“目的地全球计划”，韩国率先加入
中广核新能源(1811.HK)：前8月累计完成发电量1.32万吉瓦时，同比增加3.4%
中国电力(02380.HK) 向母企附属提供电池储能系统 涉资2.3亿人民币
新华文轩(00811.HK) 控股股东出售6061.72万股A股
中信国际电讯(1883.HK) 新增印度、巴西PoP据点 完善金砖五国覆盖

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
乐舱物流*	2490	物流	4.45-5.55	1000	2023/9/18	2023/9/25
友芝友生物制药*	2496	生物医药	16.0-20.0	200	2023/9/18	2023/9/25
途虎养车*	9690	汽车零售	28.0-31.0	100	2023/9/19	2023/9/26

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
09/18	美国	纽约联储服务业商业活动	九月	--	0.6
09/18	美国	NAHB住宅市场指数	九月	--	50

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	0.2	-4	-9	-6
恒生国企指数	HSCEI	0.6	-2	-7	-5
恒生科技指数	HSCEI	0.4	-4	-3	0
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.1	-4	-10	6
阿里巴巴	9988 HK	0.4	-7	-3	-3
百度集团	9888 HK	-0.1	0	-7	-2
小米集团	1810 HK	2.7	4	11	13
京东集团	9618 HK	0.2	-14	-20	-47
网易	9999 HK	0.2	-2	3	17
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.2	3	-9	14
小鹏汽车	9868 HK	0.4	11	65	11
吉利汽车	0175 HK	-0.5	-1	-3	-30
长城汽车	2333 HK	-0.3	1	10	-10
广汽集团	2238 HK	-0.7	-6	-15	-35
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.2	1	-13	-23
中国生物制药	1177 HK	0.3	-8	-22	-24
药明生物	2269 HK	0.0	-2	-11	-35
海吉亚医疗	6078 HK	-0.4	11	-6	7
雍禾医疗	2279 HK	-1.8	-11	-41	-41
华润啤酒	0291 HK	-0.8	-3	-18	-13
海伦司	9869 HK	-1.0	-17	-12	-35
安踏体育	2020 HK	0.2	7	0	3
九毛九	9922 HK	-1.5	-22	-13	-17
美股科技					
苹果	AAPL US	0.9	-1	-5	14
特斯拉	TSLA US	1.7	18	6	-9
英伟达	NVDA US	0.2	4	7	247
赛富时	CRM US	0.0	5	3	36
微软	MSFT US	0.8	5	-1	36
新股/次新股					
宜明昂科-B	1541 HK	3.8	/	/	/
巨星传奇	6683 HK	-1.2	/	/	/
百果园	2411 HK	-0.5	7.3	-6	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2023年9月15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

更多资讯关注微信公众号: 平證證券香港

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。