

2023年9月22日星期五

### 港股回顾

周四港股低开低走，延续近期跌势，大市交投清淡。恒生指数收跌 1.29% 报 17655.41 点，恒生科技指数跌 1.85% 报 3849.27 点。大市成交 774.3 亿港元，南向资金净买入 32.44 亿港元。医疗、有色、科技板块跌幅居前，阿里健康(0241HK) 跌近 5% 领跌蓝筹。造车新势力分化，小鹏汽车(9868HK) 跌近 7%，刚刚发布首款智能手机的蔚来(9866HK) 涨 1%。

### 美股市场

美股道指跌逾 370 点，纳指下跌 1.8%。美国上周初请失业救济人数下降，显示劳动力市场仍然紧张。周四美国国债收益率普遍走高，10 年期美债收益率一度触及 4.49%，2 年期国债收益率最高涨至 5.12%，均创 16 年来新高，此前美国劳工部报告称上周初请失业救济人数减少 2 万、总数降至 20.1 万创 1 月以来新低，令市场担心该数据可能促使美联储维持加息模式。特斯拉、和英伟达等科技股普遍走低。9 月份美股呈现“紧缩交易”特征，符合我们月初对美股悲观的前瞻研判。

### 市场展望

8 月信贷、经济、投资数据均反映景气修复。信贷端看，8 月社融/人民币贷款增量 3.12/1.34 万亿元，均超预期和前值，政府债券净融资新增 1.18 万亿元环比高增，反映财政发力进行时。景气端看，8 月工业增加值/社零同比为 4.5/4.6%，均超预期和前值。电信、原油及黄金板块近日逆势表现，其中晨报于本周再度推荐的中国黄金国际(2099HK) 自 7 月 24 号首次推荐以来已累涨 15.7%。

市场低迷阶段利于左侧布局，建议投资者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	17655.41	-1.29	-10.75
恒生国企指数	6099.26	-1.33	-9.03
恒生科技指数	3849.27	-1.85	-6.77
上证综合指数	3084.70	-0.77	-0.15
万得中概股100	2433.58	-1.97	0.63
道琼斯	34070.42	-1.08	2.79
标普500指数	4330.00	-1.64	12.78
纳斯特克指数	13223.99	-1.82	26.35

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	89.58	-0.09	11.61
黄金	1939.90	-1.38	6.23
铜	8225.00	-1.44	-1.76

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	0.4	1.4	22.2
金融行业	-0.8	-0.4	-6.1
工业行业	-1.0	-3.5	-21.9
能源业	-1.0	2.7	24.0
公用事业	-1.0	-1.5	-15.5
综合行业	-1.0	-6.2	-12.0
必需性消费行业	-1.3	-4.0	-22.2
非必需性消费行业	-1.4	-2.6	-4.7
地产建筑行业	-1.4	-4.5	-27.2
资讯科技行业	-1.9	-7.8	-12.1
原材料行业	-2.1	3.1	5.2
医疗保健行业	-2.9	-4.4	-26.7

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

根据微软 (MSFT.US) 官方博客, 9月21日, 微软宣布 Microsoft 365 Copilot 将于11月1日开始, 为商业和企业计划的客户提供订阅; 同时宣布全新推出 Microsoft 365 Chat, 以及正在 Outlook、Word、Excel、Loop、OneNote 和 OneDrive 中引入 Copilot 的新功能。办公软件是 AI 应用落地的核心场景之一。金山软件 (3888HK) 旗下金山办公公司近期举行技术开放日, 对 WPS AI 技术路径作阐释, 基于效率、成本以及功能实现考虑, 在开源底座上自研小模型, 支撑表格计算中的公式生成、文本搜索中的阅读理解等能力; 还宣布将 WPS AI 与企业知识库相结合。WPS AI 商业化进程有望加速并进入业绩兑现期。建议关注相关公司: **金山软件 (3888HK)**

9月22日, 我国迎来碳达峰碳中和重大宣示三周年。三年来, 我国以“双碳”目标为指引, 加快供给侧结构性改革, 推进产业结构升级, 推动新能源与化石能源有序替代, 经济社会发展全面绿色低碳转型取得成效。站在新起点上, 全国温室气体自愿减排交易市场即将重启, 全国碳市场有望扩围, 我国“双碳”经济再添“绿色动力”。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低碳电力运营公司: **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产的营运、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】

- 各国公布利率政策 Stoxx600 指数低收 1.3%
- 欧洲《芯片法案》正式生效
- 英国推迟禁售燃油新车规定 辛伟诚重申碳中和目标不变
- 欧央行管委马赫卢夫: 加息周期已经或差不多顶点
- 岸田文雄: 寻求在所有层面上与中国紧密沟通
- 法国9月 INSEE 制造业信心回升至 99 综合信心维持 100 两项均胜预期

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

韩国首八个月企业破产申请累计 1,034 宗 超去年全年  
尹锡悦：俄朝军事交易是对南韩和平安全的直接挑衅  
挪威及瑞典央行各加息四分一厘 均称将再加息  
全球橄榄油价格创新高 土耳其暂停散装和桶装橄榄油出口  
陈茂波：香港正全力推进北部都会区和交椅洲人工岛等发展项目，未来基建投资额巨大  
本港 8 月整体通胀率持平于 1.8% 基本通胀率降至 1.5%  
港股近千股“零成交”！超 1 亿港元成交个股占比不足 4%  
李家超：提升港股流动性小组将尽快提交建议 有议员称短期刺激措施即将推出  
普京：接受中方邀请下月访华 外交部回应将适时公布消息  
内地已批准符合规定若干镓、锗相关物项出口申请  
首八月美元计内地对外非金融类直接投资按年增 11.5%  
商务部：正组织开展「金九银十」系列促消费活动 拟出台支持汽车后市场发展等举措  
文旅部：政府高度重视旅游业发展 将丰富旅游服务的供应  
工信部：三家电信商云计算及大数据等新兴业务收入按年增 18.9%  
中国乘联会料 9 月新能源车销售按月增 4.7%至约 75 万辆  
中秋国庆假期内地高速公路日均流量料按年升逾四成

## 【公司信息】

腾讯(0700.HK) 回购 130 万股 涉资 4 亿  
中国移动(00941.HK) 8 月 5G 套餐客户增至 7.33 亿户  
比亚迪(01211.HK) 海豚在日本开售，约 14.6 万元人民币起  
中石油(00857.HK) 新能源绿电累计发电量达 20 亿千瓦时  
中石化(00386.HK) 首次回购 1,000 万 A 股 涉资 6,151 万人民币  
商汤-W(00020.HK) 推「书生-浦语」大模型 200 亿参数版本 于阿里云魔搭小区开源发布  
蔚来(09866.HK) 首款手机下周四开始发货 售价 6499 元人民币起  
中银香港(02388.HK) 维持港元最优惠利率 5.875 厘不变  
美团(03690.HK)：国庆长假旅游预订量较 2019 年翻倍增长  
中国太平(00966.HK)：太平养老拟增资 筹集逾 10 亿元人民币  
小米(01810.HK) 发布 Redmi Note 13 Pro+手机 首销到手价 1,899 元起  
海尔智家(06690.HK) 本月累计回购 401 万 A 股 涉资 9,656 万人民币  
蔚来(09866.HK) 发布智能电动汽车整车全局操作系统天枢 SkyOS  
蔚来(09866.HK) 公布首款自研激光雷达主控芯片“杨戬” 10 月量产  
长城汽车(02333.HK)：新能源车型销量约占 30% 油车和电车型将进行分网销售  
药明生物(02269.HK) 旗下药明合联无锡基地新厂房投产  
首钢资源(00639.HK) 回购之 1.25 亿股股份已注销  
百济神州(06160.HK)：旗下产品百泽安获欧美市场积极注册进展  
零跑汽车(09863.HK) C01 增程版及 C11 超级增程版正式上市  
莲和医疗(00928.HK) 就采购年份坤沙基酒订立框架协议  
深圳控股(00604.HK) 8 月合同销售额按年升 30% 按月则跌 18.1%  
越秀地产(00123.HK) 获授予 6 亿元定期贷款融资

## 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
第四范式	6682	人工智能	55.60-61.16	100	2023/9/21	2023/9/28
东软熙康	9686	医疗服务	4.76-5.91	500	2023/9/21	2023/9/28
中旭未来	9890	网络游戏	11.0-14.0	200	2023/9/21	2023/9/28

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
09/22	美国	标普全球-美国制造业PMI	九月初值	48.2	47.9
09/22	美国	标普全球-美国服务业PMI	九月初值	50.6	50.5
09/22	美国	标普全球-美国综合PMI	九月初值	50.3	50.2

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	-1.3	0	-7	-9
恒生国企指数	HSCEI	-1.3	1	-5	-8
恒生科技指数	HSCEI	-1.9	-2	-1	-5
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-2.0	-5	-10	5
阿里巴巴	9988 HK	-2.2	-4	-2	-9
百度集团	9888 HK	-1.8	3	-9	-7
小米集团	1810 HK	-1.0	3	17	8
京东集团	9618 HK	-1.1	-10	-17	-49
网易	9999 HK	-1.7	-2	4	12
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-1.6	10	-6	6
小鹏汽车	9868 HK	-6.9	2	60	-1
吉利汽车	0175 HK	-1.3	1	1	-32
长城汽车	2333 HK	-1.3	1	10	-19
广汽集团	2238 HK	-2.1	-5	-13	-40
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-1.9	4	-12	-23
中国生物制药	1177 HK	-3.1	-4	-14	-27
药明生物	2269 HK	-2.9	2	8	-24
海吉亚医疗	6078 HK	1.5	9	1	-6
雍禾医疗	2279 HK	-3.6	-9	-43	-48
华润啤酒	0291 HK	-1.6	-7	-16	-21
海伦司	9869 HK	-5.2	-19	-13	-44
安踏体育	2020 HK	-1.3	13	9	-7
九毛九	9922 HK	-0.6	-17	-16	-33
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	-0.9	-2	-6	14
特斯拉	TSLA US	-2.6	10	6	-15
英伟达	NVDA US	-2.9	-10	1	209
赛富时	CRM US	-2.1	1	1	41
微软	MSFT US	-0.4	-1	-3	35
<b>新股/次新股</b>					
宜明昂科-B	1541 HK	-2.0	/	/	/
巨星传奇	6683 HK	-1.2	/	/	/
百果园	2411 HK	0.7	8.9	4	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2023年9月21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

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。