

2023年9月25日星期一

港股回顾

上周五港股三大指数低开高走，收盘恒指涨2.28%，报18057.45点，恒生科技指数大涨3.69%。核心科技股集体上涨，网易(9999HK)涨超6%，腾讯控股(0700HK)等涨超3%。9月20日，孟晚舟在华为全联接大会上表示，人工智能的发展，算力是核心驱动力，AI计算算力成为数据中心发展的最大驱动力和决定性因素。万国数据(9698HK)作为国内最大的第三方数据中心运营商，股价上涨近8%。

美股市场

上周美国纳斯达克综指、标普500指数和道琼斯工业指数整周分别下跌3.6%、2.9%和1.9%。宏观层面，美联储会议释放鹰派信号，美债利率攀升令主要股指承压。微观层面，美国汽车工人罢工升级，通用汽车和福特汽车整周分别下跌4%和1.4%。债市方面，2年期美债收益率本周曾高见5.2%。商品方面，油价从高位暂时回落，WTI油曾飙至92美元/桶以上。9月份美股已明显呈现“紧缩交易”特征，验证我们本月一贯的前瞻研判。

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。晨报近日在港股低迷之际积极提示相关科技及消费板块投资机会，上周五指数全线上涨或意味港股已展开新一轮反弹。

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、煤炭油气及建筑央企国企公司；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	18057.45	2.28	-8.72
恒生国企指数	6262.61	2.68	-6.60
恒生科技指数	3991.33	3.69	-3.33
上证综合指数	3132.43	1.55	1.40
万得中概股100	2526.32	3.81	4.46
道琼斯	33963.84	-0.31	2.46
标普500指数	4320.06	-0.23	12.52
纳斯特克指数	13211.81	-0.09	26.23

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	90.33	0.78	12.55
黄金	1944.90	0.27	6.50
铜	8198.50	0.05	-2.07

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	3.7	-4.4	-8.9
医疗保健行业	2.5	-2.0	-24.9
必需性消费行业	2.3	-1.8	-20.3
地产建筑行业	2.1	-2.5	-25.7
金融行业	1.7	1.3	-4.5
工业行业	1.7	-1.9	-20.6
综合行业	1.0	-5.2	-11.1
能源业	0.8	3.6	25.1
公用事业	0.8	-0.6	-14.8
电讯行业	0.3	1.8	22.6
非必需性消费行业	0.3	-2.3	-4.4
原材料行业	0.2	3.3	5.4

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

全国新型工业化推进大会 9 月 22 日至 23 日在京召开。会上传达了习近平重要指示。习近平指出要深刻把握新时代新征程推进新型工业化的基本规律，积极主动适应和引领新一轮科技革命和产业变革，把高质量发展的要求贯穿新型工业化全过程，把建设制造强国同发展数字经济、产业信息化等有机结合，为中国式现代化构筑强大物质技术基础。工业互联网是数字经济及数据要素在工业领域发展的重要抓手，建议积极关注在此领域深耕的相关龙头公司：**中兴通讯 (0763HK)**、**中国软件国际 (0354HK)**、**神州控股 (0861HK)**

工业和信息化部最新数据显示，今年上半年，我国云计算市场规模达到 2686 亿元，同比增长 40.11%。国内互联网、云计算企业均加大在人工智能、大模型领域的研发投入，在大规模并发处理、海量数据存储等关键核心技术上不断突破，部分指标已达到国际先进水平。作为央企的运营商不仅在数字化转型中走在业内前列，更是在 GPT 人工智能创新领域承担领头羊角色，建议积极关注：**中国联通 (0762HK)**、**中国移动 (0941HK)**、**中国电信 (0728HK)**

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 2Q23 年 2Q 业绩：2Q23 公司实现营收 15.62 亿美元 (YoY -18.0%，QoQ +6.7%)，位于指引 (QoQ +5-7%) 的上部；毛利率为 20.3% (YoY -19.1pct，QoQ -0.5pct)，符合指引 (介于 19%-21%)。公司指引 3Q23 出货量继续上升，销售收入预计环比增长 3%-5%，毛利率预计在 18%-20% 之间，折旧将持续增加，下半年销售收入预计好于上半年。公司预计 3Q23 收入环比增长 3%-5%，高于格芯 (GFS) 和联电 (UMC) 等主要同业 (3Q23 环比增长持平)，或因中国智能手机客户对 12 英寸需求有所恢复。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 74.7 亿港元，公司当前股价对应其为 21 倍 PE 左右，同时 PB 仅为 1 倍左右，较为低估，建议积极关注。</p>	21.5/17.8 HKD

财经要闻

【宏观信息】

- 央行吓散股市 Stoxx600 上周跌 1.6%
- 波罗的海干散货运指数升 1.5%
- 美国经济存韧性 美元本月升 0.3% 连涨第十周
- 俄罗斯出乎禁止燃料出口 油价上周持平
- 英国拟引入措施禁新世代民众买烟
- 英国 9 月综合 PMI 产出初值意外续降至 46.8 创 32 个月低

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

欧元区9月综合PMI产出初值意外改善至47.1

欧元区9月制造业PMI初值低预期

欧盟贸易执委:无意与中国脱钩 惟须保护自身市场

加拿大7月零售增长0.3%逊预期 8月初值下滑

全球寻找OPEC的替代品,加拿大石油出口激增

李家超:香港内地互联互通取得突破 盼中资银行善用香港优势

陈茂波:法英商界认为香港营商机遇庞大

陈茂波与英国企业代表交流 阿斯利康拟来港设研发中心

香港金融管理局总裁余伟文:香港作为最大离岸人民币中心的角色将不断加强

香港IPO集资额全球排名跌至第八位

金正恩致函习近平 冀促进朝中合作关系

第19届亚运会于9月23日在中国杭州开幕

习近平杭州亚运开幕欢迎宴致词:要以体育促和平 抵制冷战思维及阵营对抗

内地今起下调存量首套房贷利率

中国首次出口阿根廷新能源轻轨列车从江苏南通吕四起步港区出海

国家外汇管理局:8月中国外汇市场总计成交26.45万亿元人民币

外汇局部分县支局停办外汇业务 落实央行县支行业务移交要求

内地发布系统重要性银行名单 将督促附加监管工作

【公司信息】

腾讯(0700.HK)回购131万股 涉资4亿

百度(9888.HK)王海峰:知识增强大语言模式具备人工智能的四项基础能力

比亚迪(01211.HK)执行副总裁李柯表示,该集团正考虑在墨西哥建设新工厂

中国中铁(00390.HK)陈文健:加快开展新一轮国企改革深化提升行动 向世界一流企业迈进

复星医药(02196.HK)子公司药品获准开展新增适应症临床试验

复星医药(02196.HK)控股股东累计增持72万A股

复宏汉霖(2696.HK)深化研发优势, H药汉斯状®第四项适应症获批上市

中国电力(02380.HK)8月份总售电量按年减少18.1%

港铁(00066.HK)向每位圆方意外工友家庭提供各10万元现金应急

华润水泥(01313.HK)建议改名「华润建材科技控股」

中国生物制药(01177.HK)根据限制性股份奖励计划购50万股

先瑞达医疗(06669.HK):日本厚生劳动省批准VERICOR®

安德利果汁(02218.HK)回购65万股 涉资447万元

珠光控股(01176.HK)拟收购广州旧改项目最多80%股权

希玛眼科(03309.HK)回购合共135万股 涉资490万元

永联丰(08617.HK)29日转主板 股份代号(09882.HK)

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
09/25	美国	芝加哥联储全美活动指数	八月	--	0.12
09/25	美国	达拉斯联邦储备银行制造业活动指数	九月	--	-17.2

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	2.3	1	-4	-4
恒生国企指数	HSCEI	2.7	3	-2	-3
恒生科技指数	HSCEI	3.7	0	3	1
科网公司					
腾讯控股	700 HK	3.5	-2	-6	11
阿里巴巴	9988 HK	3.9	-2	3	-1
百度集团	9888 HK	2.8	5	-5	1
小米集团	1810 HK	3.3	5	16	16
京东集团	9618 HK	3.1	-8	-12	-45
网易	9999 HK	6.2	2	12	21
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.2	12	-3	13
小鹏汽车	9868 HK	5.5	3	66	6
吉利汽车	0175 HK	1.7	2	3	-29
长城汽车	2333 HK	4.7	5	15	-12
广汽集团	2238 HK	2.1	-4	-14	-37
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.0	5	-13	-21
中国生物制药	1177 HK	3.2	-2	-14	-23
药明生物	2269 HK	4.7	5	11	-16
海吉亚医疗	6078 HK	2.6	13	3	-2
雍禾医疗	2279 HK	0.7	-7	-43	-48
华润啤酒	0291 HK	4.9	-1	-13	-16
海伦司	9869 HK	1.9	-16	-12	-43
安踏体育	2020 HK	2.2	17	14	-2
九毛九	9922 HK	0.9	-18	-18	-32
美股科技					
苹果	AAPL US	0.5	-3	-7	15
特斯拉	TSLA US	-4.2	3	-2	-15
英伟达	NVDA US	1.4	-12	-1	231
赛富时	CRM US	-1.0	-1	-1	37
微软	MSFT US	-0.8	-3	-5	33
新股/次新股					
宜明昂科-B	1541 HK	-3.3	/	/	/
巨星传奇	6683 HK	-1.2	/	/	/
百果园	2411 HK	-0.2	4.2	2	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2023年9月22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

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。