

2024年4月29日星期一

港股回顾

晨报近期及上周持续强调积极布局港股反弹行情，核心在于港股自身的低估值及外部流动性对于港股市场的边际改善，其中港股通南下资金持续的规模净流入成为港股近期“易涨难跌”的主要基石。上周恒指、国企指数及科技指数单周分别上涨 8.80%、9.10%和 13.43%。行业表现上，资讯科技业指数在成分股商汤 (0020HK) 周涨 105.17%和龙头腾讯 (0700HK) 周涨 14.68%的带动下周涨 15.03%。

美股市场

上周五美股三大指数集体收涨，纳指涨 2.03%，全周累涨 4.23%，终结周线四连跌；标普 500 指数涨 1.02%，全周累涨 2.67%，终结周线三连跌；道指涨 0.4%，全周累涨 0.67%。其中，标普 500 和纳斯达克 100 指数创 11 月份以来最大单周涨幅。谷歌大涨超 10%，创历史新高，英伟达涨超 6%，全周累涨超 15%，创 2023 年 5 月以来最大单周涨幅。但 CPU 芯片龙头英特尔跌超 9%，创 2023 年 7 月以来收盘新低，主要原因是其一季报不及预期。

市场展望

经过连续三日大涨后，周四港股指数全天小幅震荡。收盘恒生指数涨 0.48%报 17284.54 点，录得四连阳；恒生科技指数跌 0.54%，恒生国企指数涨 0.33%。大市成交 1199.12 亿港元，南向资金净买入 18.8 亿港元。原材料、医药、内房股走强，中国海外发展 (0688HK) 涨超 6%领涨蓝筹。汽车股涨跌参半，其中季报业绩超预期的长城汽车 (2333HK) 涨超 5%。

加快发展新质生产力成为我国经济发展的重中之重，建议积极布局：1) 半导体、人工智能、数据要素等数字中国建设相关科技板块及华为生态公司；2) 相关政策持续支持的汽车及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”战略的电信及煤炭油气央企公司。4) 受益于金价强势的贵金属板块与供需改善的其他原材料板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	17651.15	2.12	3.54
恒生国企指数	6269.76	2.44	8.69
恒生科技指数	3718.27	4.61	-1.22
上证综合指数	3088.64	1.17	3.82
万得中概股100	2306.56	1.97	-4.78
道琼斯	38239.66	0.40	1.46
标普500指数	5099.96	1.02	6.92
纳斯达克指数	15927.90	2.03	6.11

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	83.66	0.11	16.76
黄金	2349.60	0.30	13.41
铜	9960.00	0.96	16.37

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	3.6	11.1	32.5
资讯科技行业	3.5	11.7	11.2
地产建筑行业	3.4	3.1	-11.2
非必需性消费行业	3.1	1.5	-0.8
医疗保健行业	2.3	0.3	-21.8
工业行业	1.9	3.4	-0.3
能源业	1.6	7.5	31.9
必需性消费行业	1.5	3.2	-3.1
金融行业	1.0	6.3	0.5
综合行业	0.8	1.3	-5.7
电讯行业	0.4	5.4	9.7
公用事业	-0.2	3.8	3.4

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

4月26日，商务部、财政部等七个部门联合发布《汽车以旧换新补贴实施细则》，其中提出报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。国务院总理李强28日在2024北京国际汽车展览会调研时强调，要大力发展智能网联新能源汽车，坚持以科技创新引领产业创新，深化拓展开放合作，促进汽车产业高端化、智能化、绿色化升级，更好满足和创造市场需求。智能电动车产品力不断向上推动下，我国汽车产销2024年有望再次创造历史新高并带动智能驾驶全产业链快速发展，建议关注相关公司：**比亚迪（1211HK）、广汽集团（2238HK）、百度集团（9888HK）、商汤-W（0020HK）**

美国最新公布上季度经济增长出乎意料的急剧下滑至1.6%并显著低于市场预期，同时通胀数据核心个人消费支出指数季环比增长3.7%出现一年以来首次季度增长，显示通胀有持续回升迹象，让市场讨论美国是否陷入滞胀的声音开始增多。滞胀的特点为高通胀但同时经济增速缓慢，在这场景下往往有利于一些防守性，提供基本日常产品和服务的公司。因此，尽管宏观经济环境放缓，此类公司的股价往往表现出韧性，建议积极关注：**好市多（COST）、沃尔玛（WMT）**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
上海复旦 (1385HK)	<p>公司是一家从事超大规模集成电路的设计、开发、测试，并为客户提供系统解决方案的专业公司。目前，公司的RFID芯片、智能卡芯片、EEPROM、智能电表MCU等多类产品的市场占有率位居行业前列。2023年公司实现营业收入人民币35.36亿元，同比基本持平，归属于母公司股东净利润人民币7.19亿元，同比下降33.18%，综合毛利率为61.21%。报告期内，半导体行业整体处于下行周期，受到产能结构性缓解以及消化前期库存等因素影响，对公司部分产品销售影响较大。公司2023全年研发投入约人民币11.90亿元，同比增长34.25%。公司是国内FPGA领域技术较为领先的公司之一，目前已可提供千万门级FPGA芯片、亿门级FPGA芯片、十亿门级FPGA以及嵌入式可编程器件芯片(PSoC)共四个系列的产品。FPGA及其他产品2023年实现销售收入约人民币11.39亿元。公司在国内率先研制成功了面向人工智能应用的融合现场可编程(FPGA)和人工智能(AI)的可重构芯片(FPAI)，面向智能座舱、视频监控、医学影像、网络通信等行业领域应用。WIND一致预期公司2024年与2025年归母净利润分别是10.4亿元与12.2亿元人民币，当前股价对应其PE分别7.5倍与6.5倍左右，较为低估，建议积极关注。</p>	11.5/9.5 HKD

财经要闻

【宏观信息】

泛欧 Stoxx600 指数收升逾 1% 建筑股领涨

消化不利因素 期油上周累升 2%

美国天然气价格续跌，创近 29 年新低

四月份法国消费者信心指数为 90，低於预期

欧央行委员建议应及时地小幅度地减息

法国 4 月份消费者信心指数跌至 90 逊预期

英王将恢复参与公务 医疗团队对其持续康复持乐观态度

日揆下月访法国、巴西和巴拉圭

西班牙第一季度的失业率为 12.29%，超出预测

俄罗斯宣布将从 5 月至 8 月暂时取消部分煤炭出口关税

澳门 2024 年第一季整体失业率为 2.1%

总理李强：要大力发展智能网联新能源汽车

商务部、财政部等 7 部门联合印发汽车以旧换新补贴实施细则

内地 4 月共 95 款国产网络游戏获批

人行：加强支付监管 守住备付金监管红线

中钢协：建议尽快尽早出台产量控制政策 抑制进口铁矿石等原燃材料价格非理性大幅度上涨

【公司信息】

比亚迪(01211.HK) 比亚迪王皓宇：华为、小米手机大部分是比亚迪生产的

比亚迪(01211.HK) 回购 91.7 万股 A 股 涉资近 2 亿人民币

美团(03690.HK) 计划在沙特阿拉伯首都推出外卖服务

携程(09961.HK)：一季度入境游订单同比增长超 3 倍 免签国家增速明显

山东黄金(01787.HK) 首季度净利润增长 59.48%

中国神华(01088.HK) 首季利润 177.6 亿人民币 倒退 14.1%

中石化(00386.HK) 首季净利润 183.16 亿人民币 倒退 8.9%

广汽集团(02238.HK) 首季净利润 12.2 亿人民币 倒退 20.7%

中国国航(00753.HK) 购买 100 架 C919 国产飞机 基本价 108 亿美元

中国国航(00753.HK) 首季度亏损收窄至 16.74 亿人民币

江西铜业(00358.HK) 首季净利润 17.15 亿人民币 倒退 2.3%

郑煤机(00564.HK) 首季净利润 10.42 亿人民币 增长 33.1%

中国通号(03969.HK) 首季净利润 6.04 亿人民币 倒退 10.8%

京东物流(02618.HK) 子公司德邦首季赚 9,279 万人民币 增长 27.7%

上海复旦(01385) 拟发行 A 股可转换公司债券筹不逾 20 亿人民币

中国建材(03323.HK) 附属北新建材首季赚 8.22 亿人民币 增长 38.1%

金力永磁(06680.HK) 首季净利润 1.02 亿人民币 倒退 42.9%

京能洁能(00579.HK) 首季净利润 13.29 亿人民币 增长 1.6%

安徽皖通(00995.HK) 首季净利润 4.6 亿人民币 微增 0.1%

天立国际(01773.HK) 中期纯利 2.89 亿人民币增 67.8% 派息 4.17 分

金风科技(02208.HK) 首季净利润 3.33 亿人民币 倒退 73.1%

荣昌生物(09955.HK) 首季度亏损扩至 3.49 亿人民币

兖矿能源(01171.HK) 首季净利润 37.57 亿人民币 倒退 41.9%

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。

中远海能(01138.HK) 首季净利润 12.36 亿人民币 增长 12.8%
海螺水泥(00914.HK) 首季净利润 15.02 亿人民币 倒退 41.1%
中集车辆(01839.HK): 美当局认定附属公司不存在违规进口商品行为
复宏汉霖(02696.HK): 汉曲优获 FDA 批准用於乳腺癌辅助治疗等
圣诺医药-B(02257.HK) 旗下达冕生物与华兰生物疫苗达成战略合作
华领医药(02552.HK) 第二代 GKA 在美国启动一期临床试验并完成首例受试者入组
开拓药业-B(09939.HK) 退回浙江土地使用权 料增全年利润 243 万人民币
中国育儿网络(01736.HK) 折让约 11.75%配股筹 290 万元

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
04/29	美国	达拉斯联邦储备银行制造业活动指数	四月	--	-14.4

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	2.1	7	9	-13
恒生国企指数	HSCEI	2.4	9	15	-9
恒生科技指数	HSCEI	4.6	8	12	-9
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.7	21	20	-2
阿里巴巴	9988 HK	3.2	7	3	-17
百度集团	9888 HK	3.1	0	-6	-20
小米集团	1810 HK	4.6	17	26	46
京东集团	9618 HK	5.8	17	29	-16
网易	9999 HK	1.8	-9	-7	7
新能源车					
比亚迪	1211 HK	4.4	1	7	-7
小鹏汽车	9868 HK	8.8	-10	-16	-26
吉利汽车	0175 HK	2.1	6	18	-4
长城汽车	2333 HK	-1.9	33	36	24
广汽集团	2238 HK	2.5	1	-1	-30
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.2	4	8	-14
中国生物制药	1177 HK	1.1	-10	-6	-38
药明生物	2269 HK	5.8	-4	-55	-75
海吉亚医疗	6078 HK	5.9	24	12	-44
巨星传奇	6683 HK	1.4	-3	14	/
华润啤酒	0291 HK	2.7	2	21	-41
周大福	1929 HK	1.7	-6	-4	-24
安踏体育	2020 HK	1.1	11	27	-8
361度	1361 HK	2.4	4	28	15
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.3	-2	-10	1
特斯拉	TSLA US	-1.1	-6	-12	5
英伟达	NVDA US	6.2	-3	40	222
赛富时	CRM US	0.4	-9	-5	40
微软	MSFT US	1.8	-4	0	34
新股/次新股					
出门问问	2438.HK	0.9	/	/	/
茶百道	2555.HK	-1.5	/	/	/
贝克微	2149.HK	1.8	9.9	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年4月26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价值的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。

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。

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。