

中国平安 PINGAN

专业·价值

PINGAN

资本市场月报

2024年7月

2024年6月全球主要股票指数表现

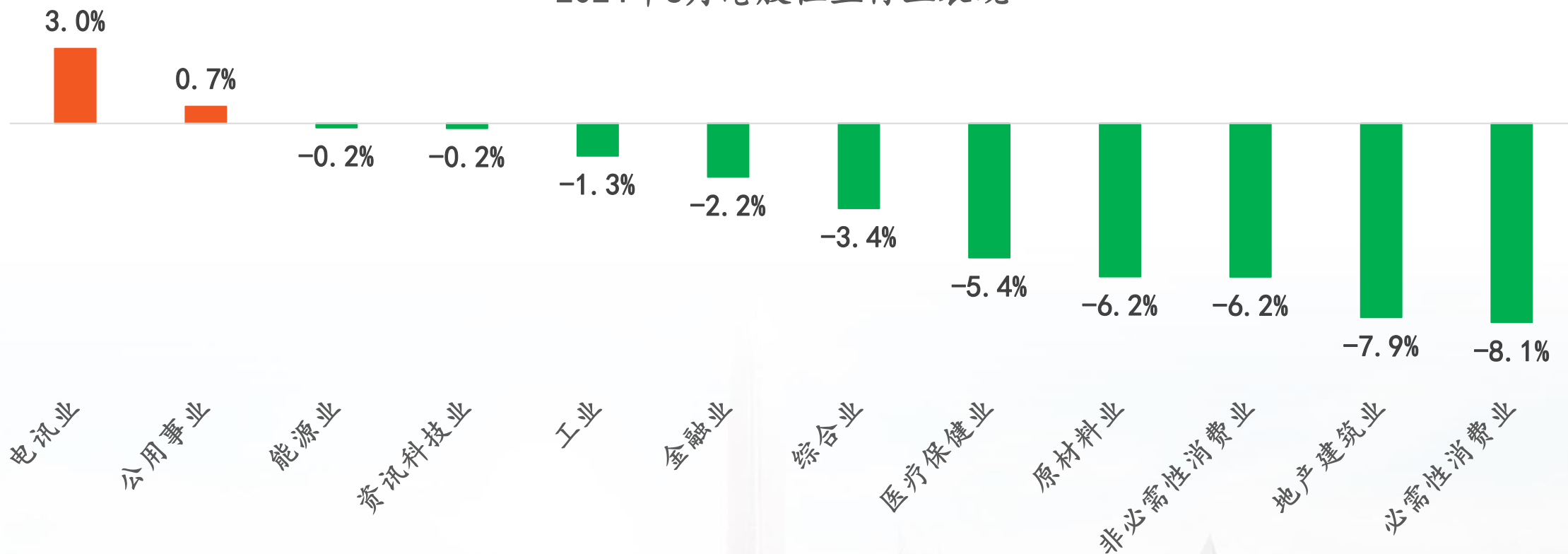
2024年6月全球主要股票指数表现



2024年6月全球股市涨跌不一，其中纳指、韩指、标普表现较为出色，月度涨幅分别达6.7%、6.1%、3.9%。

2024年6月港股恒生行业指数表现

2024年6月港股恒生行业表现

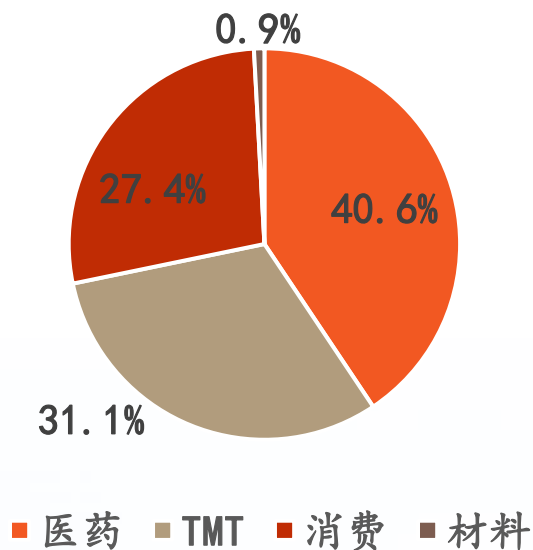


2024年6月恒生行业普跌，其中仅电讯业及公用事业录得上涨，月度涨幅分别达3.0%、0.7%；必需性消费业、地产建筑业、非必需性消费业月度跌幅分别达8.1%、7.9%、6.2%。

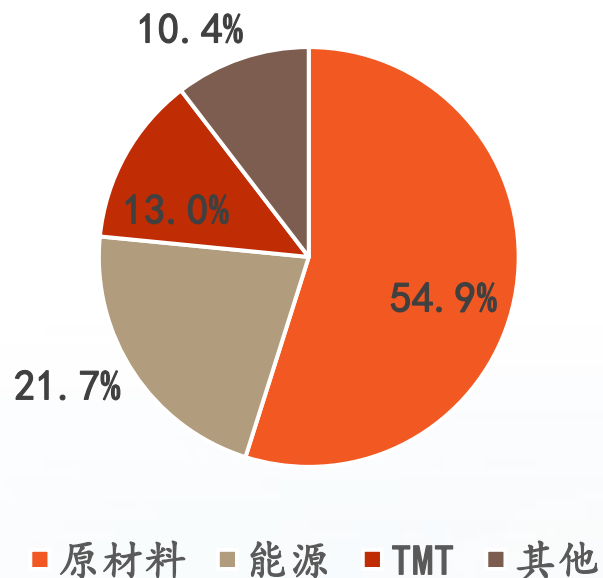
来源：Wind

2024年6月港股IPO融资及再融资概况

港股2024年6月IPO融资行业分布



港股2024年6月再融资行业分布



2024年6月港股IPO市场共计上市9只新股，集资约30.2亿港元，其中包括首间循上市规则第18C章特专科技企业QUANTUMPH (2228.HK)。行业分布，主要集中在医药、TMT、消费等行业。首日表现，9只新股首日平均涨幅约15.6%，首日破发率约33.3%。市场热度方面，创业板新股优博控股 (8529.HK) 超额倍数超过2500倍以上。

2024年6月港股再融资方面，共计42家上市公司公告增发配股，预计募集金额约236.6亿港元，行业分布主要集中在原材料、能源、TMT等行业。

海外宏观：美国经济增长仍有韧性，制造业与非制造业表现分化加大，消费边际转弱

- **GDP**：截至6月14日，亚特兰大联储对美国24Q2 GDP环比年率预测值为3.1%，较Q1的1.3%明显提升，显示高利率环境下经济增长仍有韧性。
- **PMI**：4月以来美国制造业与非制造业表现分化加大，4月ISM制造业PMI录得49.2，5月继续下探至48.7，而4月ISM非制造业PMI录得49.4，5月大幅提升至53.8，或指向疫情背景下政府对居民端补贴导致服务业与制造业的分化趋势仍在持续。
- **消费**：4月零售销售环比不变，低于预期的0.4%，核心零售销售环比增0.2%，符合预期，且二者前值均有所下修，均指向美国消费边际转弱。
- **展望未来**，6月FOMC会议维持了3月FOMC会议对经济增速的预测，3月FOMC会议曾大幅上调2024年GDP预期至2.1%（前值为1.4%），并小幅上调2025年GDP预期至2.0%（前值为1.8%），长期GDP预期维持在1.8%，体现了美联储对未来经济增长稳定性有较大信心。

中国宏观：下半年中国经济量价增速差值或有收敛，宏观政策徐徐将至

- 考虑到出口高增长面临的不确定性、房地产寻底未止，预计中国实际GDP增速回落至4.7%-4.8%。低基数下价格有望温和回升，预计CPI和PPI同比增速的中枢分别回升至0.6%和-0.6%，对应GDP平减指数回归零值附近。
- (1) 财政：4月底中央政治局会议后，地方专项债发行进度仅有限提速，二季度财政发力依然偏慢。要完成全年7.9%的广义预算支出增速5-12月广义财政支出将达到12.4%，意味着下半年财政在经济增长中的作用或将增强，与化债的关系面临再平衡。
- (2) 货币：随着美联储降息时点推后、美国经济软着陆迹象凸显，货币政策的重心需要从汇率向利率过渡，允许人民币汇率适当贬值，提升宏观调控的主动性。
- (3) 财政与货币配合：市场热议央行购买国债，我们认为财政政策的规模扩张更为关键，债券及金融市场有潜在利好，依托国债发行基础，货币存在若干制度堵点，可能减少对结构性货币政策工具的依赖。
- (4) 房地产的政策力度有待提升：地方财政资金来源问题凸显，中央政府加杠杆的必要性增强，新一轮财税体制改革新期待。
- (5) 发展新质生产力仍居首：新兴服务业成为投资中的第四极，科技创新和技术改造再贷款为高技术制造业的增长蓄力，每年超长期特别国债的支持。

市场展望：港股仍有比较优势，静待外围降息+内生动能复苏，布局三大主线

- 一季度港股较为震荡，4月下旬因内外资金面改善出现上涨行情，5月下旬行情结束，进入持续震荡。
- 目前来看，多项指标显示港股仍处于底部区域。截至6月14日，（1）最新 AH溢价指数为148.0，即港股相对A股的折价率达到48.0 %略高于均值1倍标准差,处于2014年以来87.2%分位；（2）当前港股恒生指数过去12个月的股息率达到4.3%，显著高于 10年期中债收益率2.3%,两者的比值处于2014年以来99.6 %分位；（3）港股卖空成交额占比为18.1%，处于2021年以来 81.5%分位数水平，港股风险偏好处于历史低位。
- 整体来看，港股仍在估值洼地，有一定比较优势，静待外围降息+内生动能复苏，6-7月港股会比较颠簸，后续关键在于进一步的催化剂跟进，包括美联储降息预期再起、港股通红利税减免政策、三中全会政策情况以及国内经济动能进一步恢复等。
- 资产配置上，短期建议关注结构性机会，布局三大主线：（1）南向资金偏好的**港股红利板块**；（2）**互联网板块**近期恒生科技估值进一步修复股价进入击球区，关注互联网板块更长远的发展；（3）宏观敏感性高的资产，如对海外流动性较为敏感的**医药、消费板块**。

近期要闻回顾

- 5月乘用车市场零售168.5万辆，新能源占比近50%。
- 首批L3级智能网联汽车试点名单公布，比亚迪（1211 HK）、蔚来（9866 HK）等九家汽车公司入选。
- 广东重磅发文：2027年AI芯片生态体系初步建成 行业有望迎来国产替代机遇。
- 商务部等九部门出台意见，拓展跨境电商出口，推进海外仓建设。
- 欧盟宣布将对中国进口电动车加税。
- 特斯拉（TSLA US）预计2025年限量生产Optimus，人形机器人市场潜力巨大。
- 深港交易所合作建设香港综合基金平台，提升大湾区金融基础设施服务。
- 中国独角兽375家，前沿科技占七成。
- 台积电（TSM US）将针对3nm、5nm先进制程和先进封装执行价格调涨。
- 港交所（388 HK）：恶劣天气不停市 9月下旬实施。
- 港投公司半月两度出手，继思谋集团后与李彦宏旗下百图生科签约。
- 苹果（AAPL US）正接触中国大模型厂商，为其提供AI产品。
- 工信部发布《2024年汽车标准化工作要点》 汽车芯片今年市场规模将超900亿元。
- 中国人工智能企业数量已超4000家，去年AI核心产业规模达5784亿元。
- 国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》。
- 香港证监会：房托基金纳入沪深港通意味着强积金可进一步发展。
- 国家发改委：引导保险资金等长期资金投入创业投资。
- 三星电子（5930 KS）将在三季度把DRAM和NAND价格提高15-20%，存储芯片行业景气度进入上行通道。
- 顺丰同城（9699 HK）入港错位竞争美团，打响海外即配争夺战。
- 港交所（388 HK）将于9月2日起推出每周恒生科技指数期权。

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。