

中国平安 PINGAN

专业·价值

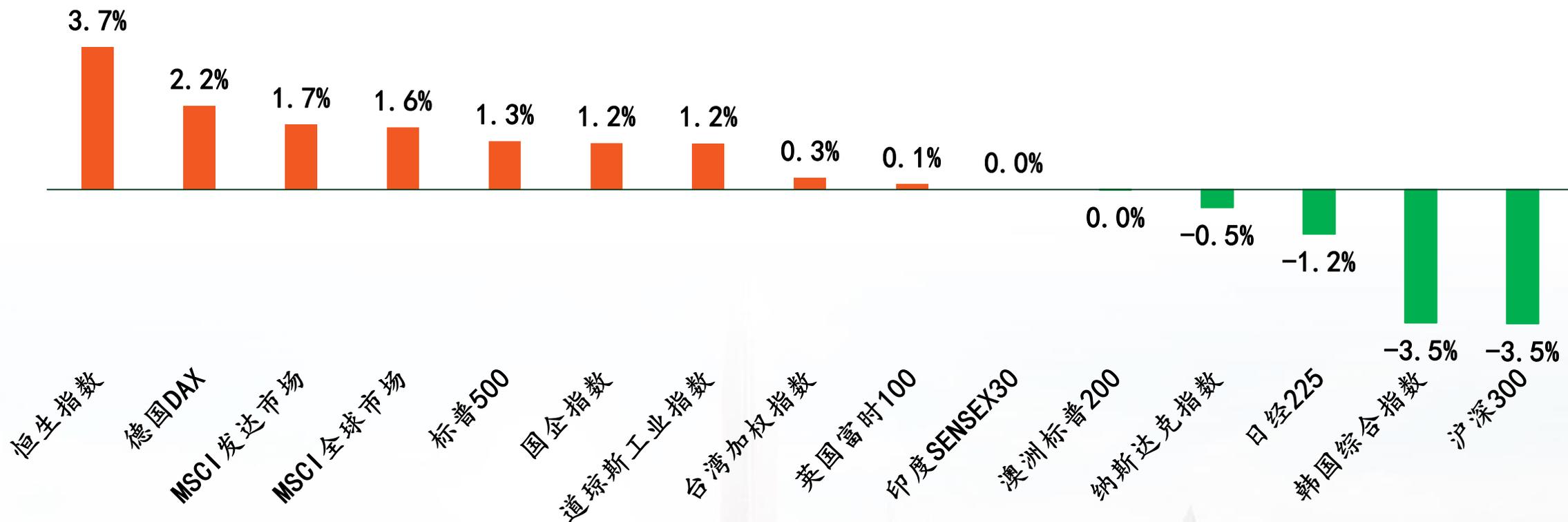
PINGAN

资本市场月报

2024年9月

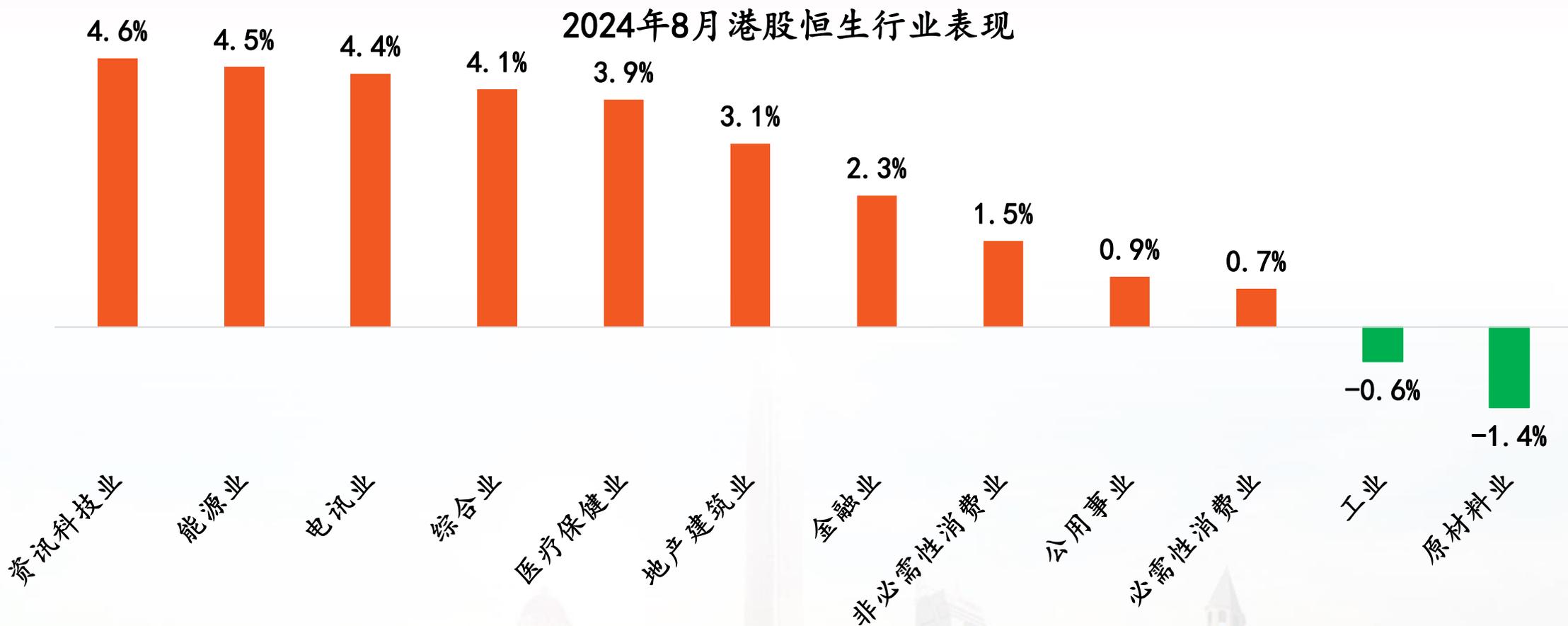
2024年8月全球主要股票指数表现

2024年8月全球主要股票指数表现



2024年8月全球股市涨跌不一，其中恒指、德国DAX表现较为出色，月度涨幅分别达3.7%、2.2%；沪深300、韩指表现较差，月度跌幅均分别达3.5%。

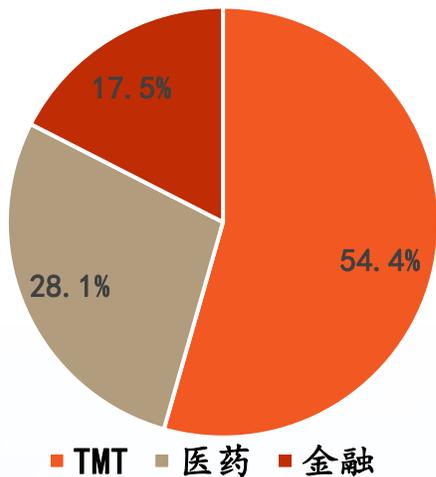
2024年8月港股恒生行业指数表现



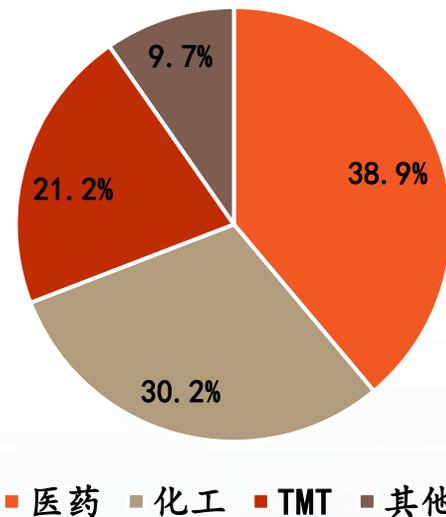
2024年8月恒生行业普涨，其中资讯科技业、能源业及电讯业表现较好，月度涨幅分别达4.6%、4.5%、4.4%；仅原材料业及工业录得下跌，月度跌幅分别达1.4%、0.6%。

2024年8月港股IPO融资及再融资概况

港股2024年8月IPO融资行业分布



港股2024年8月再融资行业分布



2024年8月港股IPO市场共计上市3只新股，集资约20.6亿港元。行业分布，分别集中在TMT、医药、金融行业。首日破发率达33.3%。其中，同源康医药（2410.HK）自上市至今累计涨幅高达78.5%。

2024年8月港股再融资方面，共计25家上市公司公告增发配股，预计募集金额约26.2亿港元，行业分布主要集中在医药、化工、TMT等行业。

海外宏观：美联储即将降息

- **美联储即将降息。**美国7月失业率上升至4.3%，并触发“萨姆规则”；年度非农就业基准大幅下修。美国7月CPI同比升2.9%，连续第四个月回落，是2021年3月以来首次重回“2字头”。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔会议讲话，明确表示“政策调整的时机已经到来”，对于通胀回落至2%目标有更多信心，且表示不希望就业市场继续降温。CME数据显示，截至8月27日，美联储9月降息25BP的概率为64%、降息50BP的概率为36%。
- **哈里斯支持率上升。**据RCP综合民调，截至8月26日，哈里斯全国民调较特朗普高出1.7个百分点。哈里斯当选预期可能利好科技股、美债，相对利空美元。
- **关注日元升值风险。**日本央行7月末宣布加息，美元兑日元汇率由7月10日的161.7下跌至8月5日的144.2，并于8月5日引发“黑色星期一”，日本股市出现历史性大跌，日经225指数暴跌12.4%并触发两次熔断，全球股市普跌，之后恐慌情绪快速修复。日本央行行长植田和男在8月23日表示，在关注金融市场波动的同时，并不放弃调整宽松政策的立场。

中国宏观：筑底信号增加

- 7月主要经济增长数据呈分化格局。在生产端，工业增加值增速放缓，但服务业生产指数略有回升。在需求端，出口链条对中国经济的支撑进一步提升，商品销售出现温和复苏，但投资表现偏弱。
- 从高频数据看，8月中国经济出现筑底企稳信号。政府债资金及“以旧换新”政策落地，外需短期存在韧性，使国内基建施工和居民商品消费边际企稳，原材料及中下游生产出现一定改善。不过，房建资金不足，钢铁生产较快走弱存在拖累；8月美欧制造业PMI和出口运价回落，外需前景存在隐忧。价格方面，南华黑色指数大跌，PPI环比将进一步走弱；受蔬菜和猪肉的支撑，CPI同比有望继续恢复，但核心CPI难有起色。
- 财政政策方面，7月财政收入跌幅收窄，财政支出单月同比增长6.6%，达年内最高值。尽管土地出让收入下滑，对政府性基金收入的拖累加大，但地方政府专项债加速发行，助力政府性基金支出提速。8月广义财政支出力度继续加码，新增专项债发行规模达7217亿元，较去年同期高1200多亿元，基建及市政项目建筑工地资金改善。央行货币政策在全面降息落地后进入观察期，但对长端国债收益率下行的关注不减。展望9月，宏观政策仍有加力空间，财政支出有望继续提速，且美联储降息临近，货币政策约束减弱，必要情况下降准降息仍可期待。

市场展望：围绕业绩景气和改革方向布局，关注三大主线

- 海外美联储9月降息已成定局，国内政策加快部署深化改革、发展新质生产力，同时加码扩大内需，科技产业也在蓄势。
- 港股或有一定机会，建议关注三大主线：
 - 一是高弹性的**互联网板块**，其通常是最快受益于港股资金流入的行业；
 - 二是受益于国内政策及行业业绩恢复的板块，如**医药、消费等**；
 - 三是**红利板块**，需要提示的是近期高股息行业在经历了较大涨幅透支后，出现回撤属正常情况，对于股息率低于 5%的标的暂时需谨慎，而在筛选高股息行业时，需重点关注盈利和分红能力，而非简单的股息率高低。

近期要闻回顾

- 8月进口游戏版号下发，供给端稳步向好，带动行业景气度持续回暖。
- 战略投资eVTOL独角兽，宁德时代（300750 CH）切入低空经济新赛道。
- 中国锂电池负极材料业首个海外基地投产。
- 2024年全球汽车存储芯片市场规模预计将达到70亿美元。
- 工信部：上半年全国光伏多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过30%。
- 阿里巴巴（9988 HK）旗下东南亚电商Lazada 7月EBITDA转正。
- 文远知行（WRD US）获批在美开展载客测试，Robotaxi行业将迎来高速发展期。
- 腾讯控股（700 HK）公布24Q2财报，视频号使用时长显著增长，南下资金大举加仓
- 阿里巴巴（9988 HK）公布25Q1财报，预计8月底完成香港主要上市转换，大部分核心外业务1-2年实现盈亏平衡。
- 京东（9618 HK）公布24Q2财报，净营收同比增长1.2%，调整后EBITDA净利润同比增30%超预期。
- 快手（1024 HK）2024中期业绩超市场预期，程一笑称坚定执行AI战略。
- 《黑神话：悟空》全平台销量超450万份，总销售额超15亿元。

近期要闻回顾（续）

- 小米集团（1810 HK）二季度营收同比增32%，SU7全年将冲刺12万辆交付目标。
- 哔哩哔哩（9626 HK）Q2亏损加速收窄，《三国：谋定天下》带动游戏业务收入增长
- 百度（9888 HK）公布24Q2财报，核心利润增长23%超预期，智能云进一步加速增长。
- 阿里巴巴（9988 HK）自愿转换为于香港联交所双重主要上市。
- 商汤（20 HK）2024上半年收入17.4亿元，生成式AI收入大幅增长256%。
- 何小鹏宣布小鹏汽车（9868 HK）自研图灵芯片已流片成功。
- 美团（3690 HK）半年报出炉，二季度业绩大超预期
- 中芯国际（981 HK）公布中期业绩 归母净利约2.36亿美元，同比减少62.7%。
- 中期营收增长86.6%，优必选（9880 HK）人形机器人商业化布局加速推进。

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。