

2024年9月19日 星期四

### 港股回顾

晨报近期再度提示低位布局港股，周一港股指数低开高走，周二港股指数再次集体上涨。恒生指数涨 1.37%，国企指数涨 1.41%，恒生科技指数涨 1.12%。互联网医疗概念股涨幅居前，阿里健康（00241HK）涨 3.64%，京东健康（06618.HK）涨 3.11%。黄金股继续走强，中国黄金国际（02099.HK）涨 2.25%，招金矿业（01818.HK）涨 2.62%。随着国际油价的企稳回升，油气龙头公司股价也纷纷上涨。

### 美股市场

美股周三小幅收跌。道指跌 0.25%；纳指跌 0.31%；标普 500 指数跌 0.29%。美东时间周三下午 2 点，美联储公布其最新政策决定，降息 50 个基点。这是美联储自 2020 年 3 月以来首次降息。美联储官员预计 2024 年底利率将降至 4.4%，2025 年为 3.4%。美联储表示就业与通胀目标面临的风险达到平衡，重申坚定致力于支持充分就业以及 2% 的通胀目标。美联储主席鲍威尔称降息 50 个基点将有助于保持经济和劳动力市场的强度。

### 市场展望

晨报积极提示底部布局，当前港股市场已然震荡上扬。在整体风险偏好低迷背景下，多家公司在中报季纷纷宣布回购计划，成为当前低迷市场可重点关注的投资方向。随着近日外围市场的持续调整，受到拖累的港股可逆势积极布局，上周三开始恒指已连续五个交易日震荡上扬。即将到来的美联储 9 月份降息也将提高港股的投资吸引力。晨报上周推荐的造车新势力小鹏汽车全周累涨 2.9%，本周再次推荐后周内已累涨 4.0%。

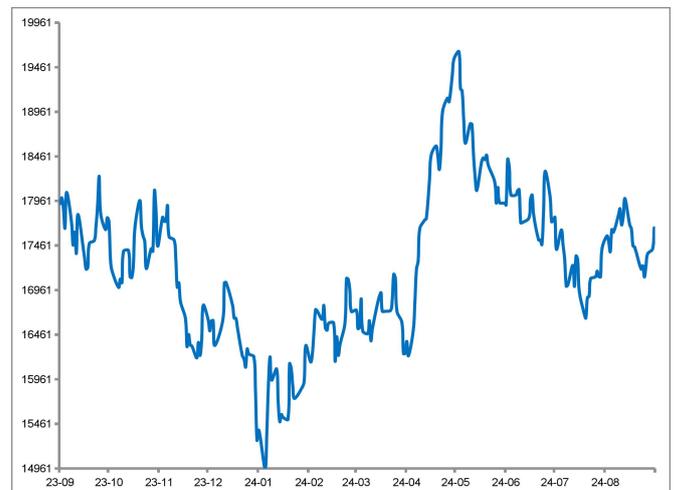
低迷港股市场值得积极布局，建议关注：1) 半导体、人工智能、数据要素等数字中国建设相关科技板块及低空经济板块；2) “以旧换新”政策支持的汽车家电及估值仍处于低位的中医药和医疗服务板块；3) 估值已有回调的股息红利板块及“一带一路”战略的电信及煤炭油气央企国企公司；4) 中报季提出或持续进行股份回购的低估港股公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	17660.02	1.37	3.59
恒生国企指数	6176.03	1.41	7.06
恒生科技指数	3536.57	1.12	-6.05
上证综合指数	2717.28	0.49	-8.66
万得中概股100	2146.06	-0.77	-11.40
道琼斯	41503.10	-0.25	10.12
标普500指数	5618.26	-0.29	17.79
纳斯达克指数	17573.30	-0.31	17.07

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	69.15	-2.87	-3.49
黄金	2584.80	-0.29	24.76
铜	9400.00	0.32	9.83

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.9	-1.9	-1.2
地产建筑行业	1.7	-3.5	-18.3
能源业	1.5	-13.3	18.8
金融行业	1.5	-1.5	3.3
原材料行业	1.4	-4.4	10.6
公用事业	1.2	-2.5	7.8
非必需性消费行业	1.0	0.7	-11.5
电讯行业	0.9	-4.9	11.9
资讯科技行业	0.7	-0.9	14.7
必需性消费行业	0.4	-5.9	-24.9
医疗保健行业	0.3	1.2	-24.1
工业行业	0.1	-5.7	-8.4

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

9月19日，美国联邦储备委员会当地时间18日宣布，将联邦基金利率目标区间下调50个基点，降至4.75%-5.00%之间的水平，为2020年3月以来首次降息。美联储自2022年3月至2023年7月连续11次加息，累计加息幅度达525个基点。过去一年间，美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间，为23年来最高水平。大型科网龙头进行股份回购或者股东增持有望积极提振投资者信心，同时平台企业AI赋能具有天然应用优势，美联储首次大幅降息也有望提振港股市场的风险偏好，建议继续关注相关科网龙头：**腾讯控股(0700HK)**、**阿里巴巴(9988HK)**、**美团(3690HK)**

市场调查机构Counterpoint Research9月18日发布博文，报告称小米公司今年8月手机销量超过苹果，成为仅次于三星的全球第二大智能手机品牌。报告指出2024年8月小米公司智能手机销量保持平稳，相比之下苹果同期则呈现季节性下滑。我国电子元器件产业链完善及竞争力全球领衔，相应消费电子品牌厂商也极为受益，建议关注：**小米集团(1810HK)**

市场正密切关注美联储自2020年以来首次降息的动向。官员们表达了对未来几个月内可能进行多次降息的信心，这引发了关于是否应遵循传统降息25个基点，或是采取更大降幅50个基点的讨论。回顾上个月，鲍威尔在央行周年晚会上提到，将密切关注就业市场的早期风险。目前市场的主要趋势仍然是预期实现软着陆，即通胀逐步下降，失业率不会显著上升，同时货币政策的宽松将为增长板块持续提供良好交易环境，建议积极关注：**苹果(AAPL)**、**微软(MSFT)**

## 本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
小鹏汽车 (9868HK)	小鹏汽车已经成为中国领先的智能电动汽车公司之一。以领先的软件、数据及硬件技术为核心，为自动驾驶、智能互连和核心汽车系统带来创新。公司作为一个研发驱动的智能汽车公司，公司研发人员占比一直较高，截至2023年年末，公司共有研发人员5401人，占到公司所有员工的39.9%。公司的创新速度以及独有的实力使公司的汽车软件能够适应中国消费者不断变化的需求和特定的道路状况，这是公司的核心竞争优势。2024Q2公司总营收为81.1亿元，同比增长60.2%，环比增长23.9%。NON GAAP净亏损为12.2亿元，2023年同期值为26.7亿元，亏损收窄。毛利率14.0%，较2023年同期上升17.9pct。公司2024Q2汽车交付30,207辆，同比增长30%，环比增长38%。小鹏MONA M03 8月28日上市，新车共三个SKU，分别定价11.98/12.98/15.58万元，在发布后48小时大定数量超过3万辆，9月开启Mona M03交付，新车型上市和价格带下探有望兑现销量增长。公司新车型上市在即，有望迎来销量拐点。智能驾驶迭代催化和车型上市节奏有望助力公司实现财务数据的反转，大众合作或进一步扩大公司营收和技术能力，建议积极关注。	37/34HKD

## 财经要闻

### 【宏观信息】

Stoxx600 指数低收 食品、公用股领跌

鲍威尔：减息半厘不应当新步伐 料不会重返低水平中性利率

美国 8 月零售额意外按月增 0.1% 胜预期

美国 7 月企业库存上升 0.4% 高预期

欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数跌至 9.3 创 11 个月低 逊预期

德国 9 月 ZEW 经济景气指数急降至 3.6 创 11 个月低 逊预期

日本 8 月出口按年增长 5.6% 逊预期 连续 9 个月增长

印尼央行出乎预期减息 0.25 厘

印度 8 月批发物价指数按年升幅收窄至 1.31% 低预期

香港金管局下调贴现窗基准利率 50 个基点至 5.25 厘

香港旅发局：8 月访港旅客初步统计近 450 万人次 同比增长 9.2%

李强：研究促进创业投资发展 支持符合条件科企境内外上市

副总理何立峰同英国财政大臣通电话 双方称愿重启对话

王文涛：促中意两国车企相互投资 冀欧盟妥善解决中欧经贸分歧

外交部：希望欧方切实拿出诚意和行动 认真考虑中方合理关切和建议

国家外汇局：8 月境外机构继续净增持境内债券 外资配置人民币资产意愿保持稳定

中汽协：首八月商用车销量按年跌 1.9% 8 月单月跌 11.4%

国务院关税税则委员会停止执行对台部分农产品进口零关税政策

国家电影局：今年中秋档电影票房录 3.89 亿人民币

### 【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 264 万股 涉资 10 亿元

阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 573.27 万股 涉资 5,998 万美元

美团(03690.HK)回购 126.36 万股 涉资 1.61 亿元

美团(03690.HK)王兴：美团计划招募 6000 名应届毕业生

中石化(00386.HK)首回购 332.46 万 A 股 涉资 2,110 万人民币

国泰航空(00293.HK)8 月载客同比增长 15.9% 连续两个月超 200 万

美的集团(00300.HK)全日收 59.1 元 高上市价 7.8%

快手(01024.HK)回购 99.06 万股 涉资 3,965 万元

长城汽车(02333.HK)成立长城灵魂销售公司，进一步布局摩托车市场

联想集团(00992.HK)拟在印度生产人工智能伺服器

国银金租(01606)购买 50 架波音 737-8 飞机

药明康德(02359.HK)昨日回购约 106 万股 A 股 涉资逾 4,253 万人民币

交个朋友(01450.HK)：「香港美诚月饼」相关赔付流程正在推进中

万国国际矿业(03939.HK)简称改「万国黄金集团」 下周一生效

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
09/19	美国	FOMC 利率决策(上限)	九月十	5.25%	5.50%
09/19	美国	FOMC 利率决策(下限)	九月十	5.00%	5.25%
09/19	美国	美联储超额准备金利率	九月十	5.15%	5.40%
09/19	美国	FOMC 利率预测中值: 当年	九月十	--	5.13%
09/19	美国	FOMC 利率预测中值: 下年	九月十	--	4.13%
09/19	美国	FOMC 利率预测中值: 未来2年	九月十	--	3.13%
09/19	美国	FOMC Median Rate Forecast:	九月十	--	--
09/19	美国	FOMC 利率预测中值: 长期	九月十	--	2.75%
09/19	美国	净 TIC 流量总计	七月	--	\$107.5b
09/19	美国	长期净 TIC 流量	七月	--	\$96.1b
09/19	美国	经常项目余额	第二季	-\$260.0b	-\$237.6b
09/19	美国	费城联储企业前景	九月	-1	-7
09/19	美国	周度首次申领失业救济人数	九月十	230k	230k
09/19	美国	持续领取失业救济人数	九月七	1855k	1850k
09/19	美国	世界大型企业研究会领先指数环	八月	-0.30%	-0.60%
09/19	美国	二手房销量年率	八月	3.90m	3.95m
09/19	美国	旧宅销售 月环比	八月	-1.30%	1.30%

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	1.4	1	-4	-2
恒生国企指数	HSCEI	1.4	0	-6	-2
恒生科技指数	HSCEI	1.1	2	-6	-13
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	0.6	2	-2	18
阿里巴巴	9988 HK	1.0	3	13	-3
百度集团	9888 HK	0.5	-1	-7	-39
小米集团	1810 HK	1.5	13	5	67
京东集团	9618 HK	0.9	-4	-7	-15
网易	9999 HK	0.0	-12	-16	-23
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	1.2	10	2	-1
小鹏汽车	9868 HK	1.1	33	21	-51
吉利汽车	0175 HK	0.6	17	-1	-5
长城汽车	2333 HK	0.5	6	-7	19
广汽集团	2238 HK	1.3	-10	-24	-42
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	0.0	-24	-28	-18
中国生物制药	1177 HK	0.3	1	23	12
药明生物	2269 HK	0.5	-2	-2	-73
海吉亚医疗	6078 HK	-0.5	-25	-50	-67
巨星传奇	6683 HK	1.1	-74	-78	-59
华润啤酒	0291 HK	0.5	-6	-19	-49
周大福	1929 HK	1.3	-9	-29	-43
安踏体育	2020 HK	1.4	5	-10	-19
361度	1361 HK	0.0	-4	-18	-17
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	1.8	-2	6	24
特斯拉	TSLA US	-0.3	2	24	-15
英伟达	NVDA US	-1.9	-13	-10	161
赛富时	CRM US	-0.9	-5	3	18
微软	MSFT US	-1.0	2	-4	32
<b>新股/次新股</b>					
美的集团	0300.HK	7.8	/		/
如祺出行	9680.HK	0.2	/		/
贝克微	2149.HK	-0.4	8.3	10	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年9月18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。

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。