

中国平安 PINGAN

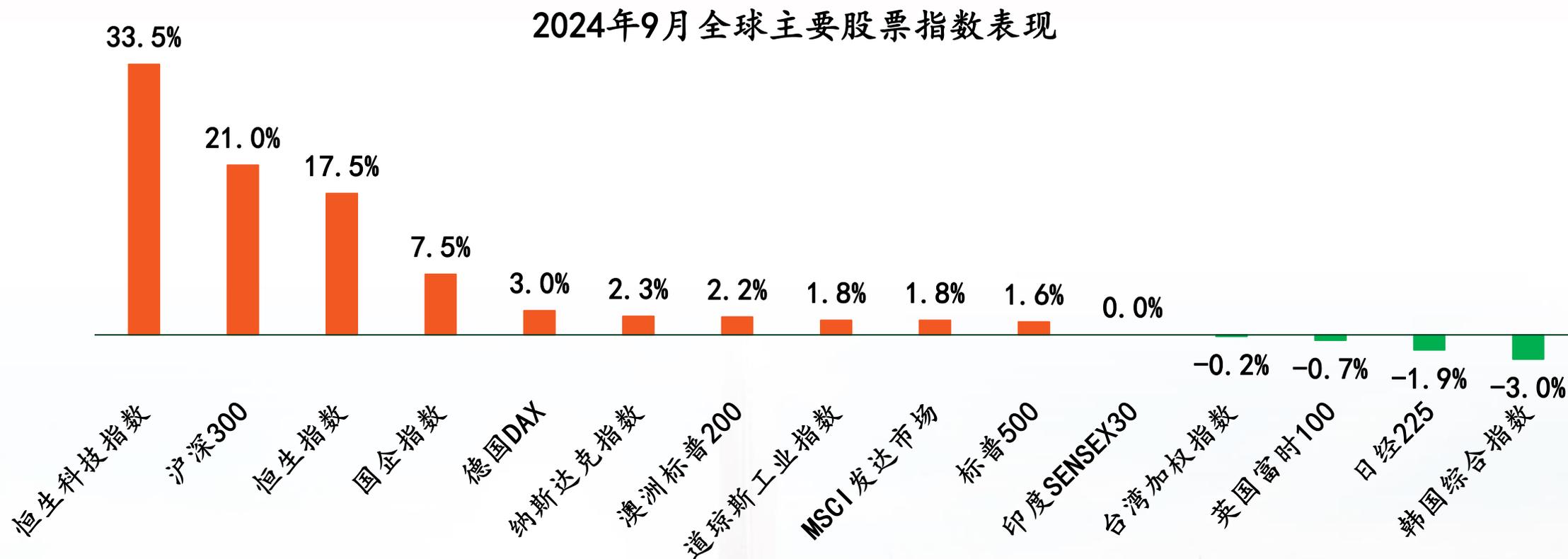
专业·价值

PINGAN

资本市场月报

2024年10月

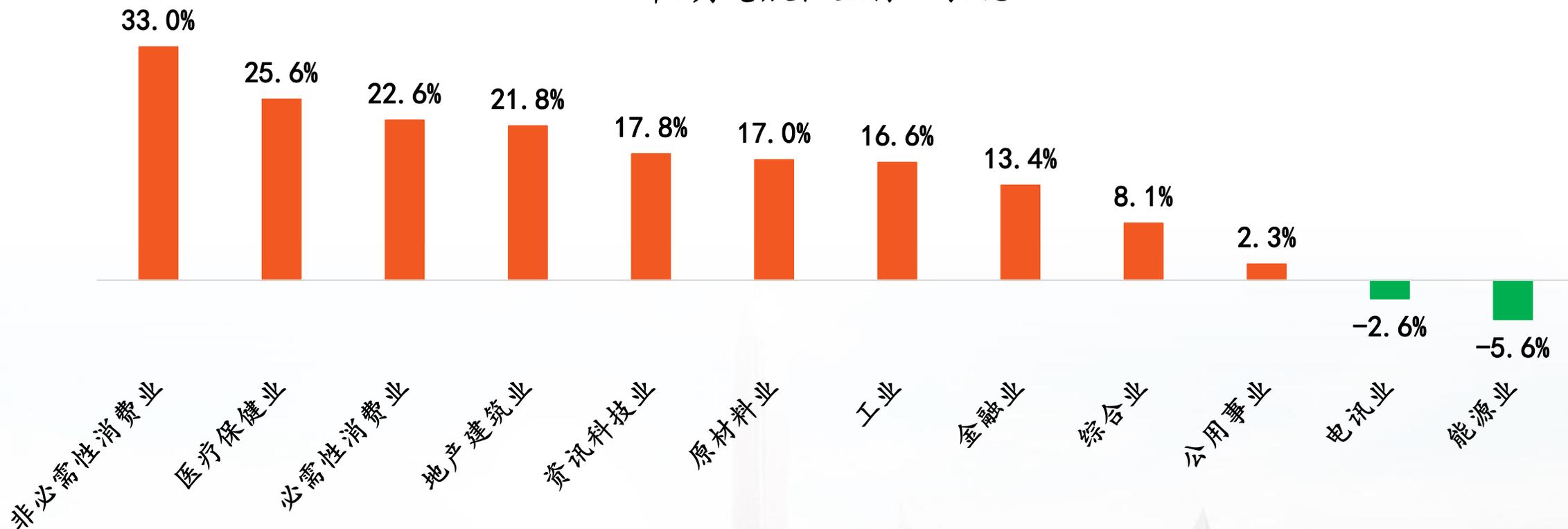
2024年9月全球主要股票指数表现



2024年9月全球股市涨多跌少，其中恒生科技、沪深300、恒指一骑绝尘，月度涨幅分别高达33.5%、21.0%、17.5%；韩指、日经225表现较差，月度跌幅分别达3.0%、1.9%。

2024年9月港股恒生行业指数表现

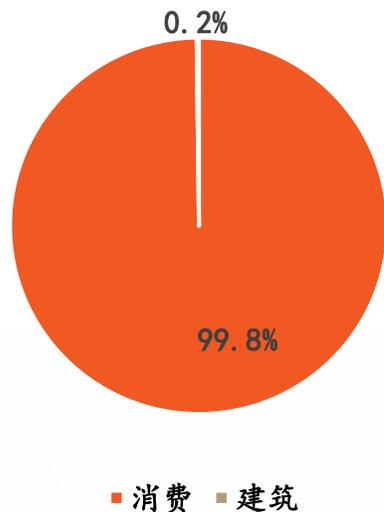
2024年9月港股恒生行业表现



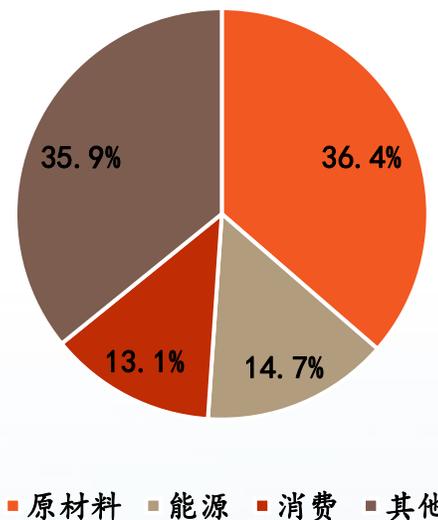
2024年9月恒生行业普涨，其中非必需性消费业、医疗保健业及必需性消费业表现亮眼，月度涨幅分别高达33.0%、25.6%、22.6%；仅能源业及电讯业录得下跌，月度跌幅分别达5.6%、2.6%。

2024年8月港股IPO融资及再融资概况

港股2024年9月IPO融资行业分布



港股2024年9月再融资行业分布



2024年9月港股IPO市场共计上市2只新股，分别为近3年港股最大型新股美的集团（300.HK）及创业板的集信国控（8629.HK），合计集资约311亿港元。行业分布，主要集中在消费行业。其中，美的集团股价表现亮眼，首日上涨7.8%，自上市至今累计涨幅已达35.5%。

2024年9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37.9亿港元，行业分布主要集中在原材料、能源、消费等行业。

海外宏观：美联储开启降息

- **美联储开启降息。**美联储不寻常地以50BP开启降息周期，传递了政策“不愿落后”的决心，点阵图预计年内还会降息25-50BP。美国就业市场较快走弱，通胀也较快回落，就业和通胀形势快速回到“平衡”状态，美联储维持“限制性利率”显得不合时宜。鲍威尔讲话试图将本次大幅降息定义为一次“校准”，不希望市场解读为一次“紧急降息”，也不希望市场线性外推降息节奏。我们认为，美联储年内合理的降息幅度为100BP，即后续两次会议各降25BP。
- **欧央行继续降息。**欧央行9月如期降息25BP，同时宣布了新的政策操作框架，旨在预防银行流动性紧张；经济预测上修核心通胀预期，拉加德讲话强调通胀反弹风险，令市场感受偏鹰派。我们预计欧央行可能于10月暂停降息、12月继续降息。
- **日本央行按兵不动。**日本央行9月会议如期不加息，但植田和男维持未来进一步加息的预期。日本8月核心CPI录得2.8%，连续四个月上升，连续29个月高于2%。我们预计日本央行年末或明年初仍可能再次加息。

中国宏观：金融政策协同加码发力

- **经济增长方面，**
- **一是政治局会议政策加码落地。**9/26政治局会议强调“要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作；要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用；要降低存款准备金率，实施有力度的降息”。
- **二是货币政策支持市场高质量发展。**9/24央行行长潘功胜在国新办新闻发布会上宣布近期将下调存款准备金率0.5个百分点，提供长期流动性约1万亿元，将下调7天期逆回购操作利率0.2个百分点；9/27央行同步实施降准降息落地。
- **三是加大金融高质量服务实体经济力度。**9/24金融监管总局局长李云泽在新闻发布会上表示将金融资产投资公司股权投资试点范围由上海扩大至北京等18个城市，适当放宽股权投资金额和比例限制。同日发布的《关于做好续贷工作，提高小微企业金融服务水平的通知》将续贷范围从部分小微企业扩展至所有小微企业，明确续期范围，并将续贷政策阶段性扩大至中型企业，期限为三年。

- **地产方面，**政治局会议明确促进房地产市场止跌回稳。
- **供给端，**9/26政治局会议明确“促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地”。**需求端，**9/24央行宣布降低存量房贷利率0.5个百分点左右，二套房贷款首付比例从25%下调至15%；3000亿元保障性住房再贷款中央行的资金支持比例由60%提高到100%；经营性物业贷款和房企存量融资展期政策延期到2026年底；研究允许银行贷款支持企业市场化收购房企土地。

市场展望：外围缓和+国内政策窗口，港股短期表现将有较好表现

- 美联储降息落地，对港股的影响更多在于带来资金流动性增加、国内政策窗口打开等利好，叠加目前 AH 仍在高位，短期内港股仍有所支撑，后续港股进一步持续上行的关键在于国内政策宽松程度及国内经济动能的恢复，如国内政策后续发力，将有利于更多资金流向港股，为港股反弹提供更多助力；如宽松幅度有限，港股或更多仍为震荡行情。
- 配置建议方面，短期建议关注三大主线：
 - 一是对利率敏感的成长板块，如生物科技等；
 - 二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；
 - 三是红利板块，由于AH高溢价，港股的股息率较A股仍有较大优势，提醒的是高股息板块在大幅透支状态下出现回撤属正常情况，短期不必过于担忧红利策略拥挤的风险。考虑到央企的高股息率、低估值、稳定盈利等特点，在新一轮央国企改革下，港股市场央企配置价值有望提高。

近期要闻回顾

- **资本市场与证券行业对外开放加速。**近日，沙特拟发行首只投资于中国香港股票的ETF，该指数基金的管理人是阿尔比拉德投资公司，并已获得沙特资本市场管理局的批准。这只基金将通过投资南方东英旗下的MSCI港股通精选ETF来跟踪相关指数。（券商中国）
- **港交所（388.HK）9月23日起实施恶劣天气不停市安排。**港交所23日起实施“打风不停市”安排，在香港发出八号或以上台风信号以及黑色暴雨警告期间，全球投资者可如常交易香港股票和衍生产品，并通过沪深股通买卖内地A股等。这个安排是去年特区政府成立的“促进股票市场流动性专责小组”为强化港交所竞争力而提出、并获香港特区行政长官李家超接纳的其中一项建议。李家超指出，恶劣天气不停市可巩固港交所的竞争力，增强香港作为国际与内地市场双向门户角色。（第一财经）
- **德勤：港交所（388.HK）今年有望位列全球IPO市场四强。**根据德勤中国资本市场服务部报告，截至2024年第三季末，在完成美的集团（300.HK）上市后，港交所跃升为全球IPO融资额第四大交易所。估算2024年前三季度，香港市场约有45只新股融资509亿港元，新股数量和融资总额分别同比增加2%、107%；全年预计将有80只新股融资600亿港元至800亿港元。（新浪）

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。