

2024 年 10 月 25 日 星期五

港股回顾

周四港股全天弱势震荡，恒生指数收跌 1.3%报 20489.62 点，恒生科技指数跌 2.64%，恒生国企指数跌 1.59%。大市成交 1652.49 亿港元，南向资金净卖出 4.69 亿港元。医药、非必需消费、地产板块跌幅居前，中升控股(0881HK)跌超 7%领跌蓝筹。能源、公用事业板块逆市上涨，中煤能源(1898HK)涨超 5%。科技、新能源汽车股多数下跌。

美股市场

美股周四收盘涨跌不一，道指连续第四个交易日收跌，标普指数三连跌后反弹。道指跌 0.33%；纳指涨 0.76%；标普 500 指数涨 0.21%。特斯拉股价飙升约 22%，此前这家电动汽车制造商公布的第三季度业绩超出分析师预期。惠而浦和林氏研究也宣布盈利好于预期。财报仍是市场焦点。迄今为止，已有超过 27%的标准普尔 500 指数成份公司报告了第三财季业绩，其中 76%的公司业绩超预期。市场继续关注美股财报与美联储的降息前景。

市场展望

近日我们指出港股或进入震荡阶段。主要是美国 10 年期国债利率不断攀升压制港股表现。但国内 9 月下旬以来，金融、发改、企业、财政、地产等领域增量政策不断部署落地，政策发力稳增长有较大力度和决心提振宏观经济及权益市场。从当前经济表现看，多数指标已呈现改善信号，经济运行中的积极因素在增多。后续来看，随着增量政策落地效应不断显现，有望为经济预期改善和动能修复带来持续支撑。

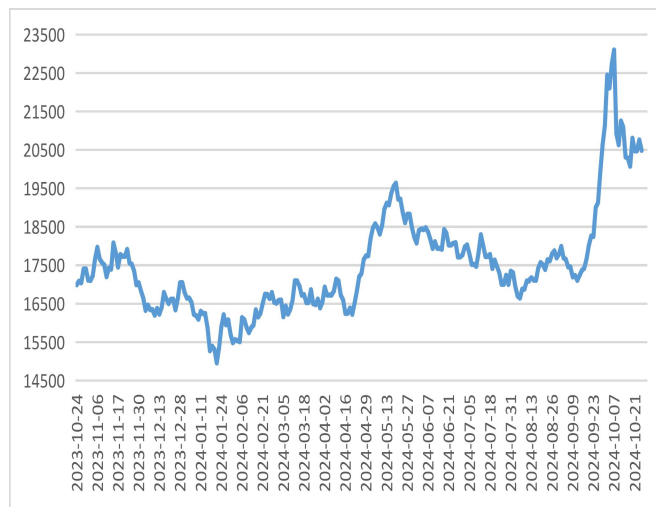
建议关注细分板块：1) 半导体、人工智能、数据要素等新质生产力等科技板块及高端智造板块；2) “以旧换新”促使消费回暖的汽车家电及估值仍处于低位的中医药和医疗服务板块；3) 估值仍处低位的股息红利板块及“一带一路”战略的电信及煤炭油气央企国企公司；4) 有望受益于四季度经济复苏力度增强的互联网平台公司以及细分龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20489.62	-1.30	20.19
恒生国企指数	7359.14	-1.59	27.57
恒生科技指数	4483.99	-2.64	19.12
上证综合指数	3280.26	-0.68	10.26
万得中概股100	2638.32	-0.87	8.92
道琼斯	42374.36	-0.33	12.43
标普500指数	5809.86	0.21	21.80
纳斯达克指数	18415.49	0.76	22.68

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	70.33	-0.62	-1.84
黄金	2748.80	0.71	32.68
铜	9563.00	0.44	11.73

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	0.5	-2.4	26.2
公用事业	0.0	-1.9	10.9
金融行业	-0.1	-0.7	18.2
电讯行业	-0.5	0.1	14.7
综合行业	-0.6	-3.8	4.7
资讯科技行业	-1.6	-1.6	34.3
必需性消费行业	-1.7	-7.9	-10.0
原材料行业	-1.9	-3.7	30.4
工业行业	-2.0	-4.9	7.8
地产建筑行业	-2.0	-6.9	-4.0
非必需性消费行业	-2.7	-6.0	9.9
医疗保健行业	-2.7	-7.7	-13.1

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

香港财政司司长陈茂波在 10 月 23 日出席纽约香港协会的午餐会致辞时表示，港股自 9 月底至今累升 15%，每日成交量急升至 3000 亿港元，而 8 成净买入资来自欧美投资者，反映外资已恢复投资香港市场的兴趣。陈茂波指，分析投资者身份后，约 70%至 80%来自长线基金、基金经理及投资公司。港股交易活跃度明显上升，同时 IPO 保持较好发行节奏，建议关注：**香港交易所 (0388HK)**

中国交通建设(1800HK)公布，今年前三季度，集团新签合同额为 12,804.56 亿元人民币，同比增长 9.28%，完成年度目标的 64%。其中，基建建设业务、基建设计业务、疏浚业务和其他业务分别为 11,494.5 亿元、387.16 亿元、842.09 亿元和 80.81 亿元。建筑及化工工程等央企有望在“一带一路”建设中拓展发展空间并迎来新的发展机遇，建议积极关注相关公司：**中国交通建设(1800HK)、中国中铁 (0390HK)、中国铁建 (1186HK)**

特斯拉与 SpaceX 的亿万富翁创始人马斯克坚定地支持共和党人特朗普竞选总统职位，他承诺每日向选民提供一百万美元，以激励他们签署其政治行动委员会旨在支持宪法的请愿书。这一提议引起了选举专家对其合法性问题的关注。然而，自 9 月 10 日总统辩论以来，前总统特朗普首次在白宫博彩赔率上超越了副总统哈里斯，如特朗普能重返白宫，对支持者预料构成一定利好，建议积极关注：**特斯拉 (TSLA)、亚马逊 (AMZN)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中兴通讯 (0763HK)	公司是全球领先的综合性通信制造业上市公司，拥有通信业界完整端到端的产品线和融合解决方案。随着全球 5G 建设持续推进、国内千兆宽带、东数西算等发展推动算力网络建设投资增长，公司作为国内 ICT 龙头公司，有望进一步在无线、核心网、承载、固网等运营商产品提升市场份额。公司近日公布 2024 年中报：1H24 实现营业收入 624.87 亿元，同比增长 2.94%；实现归母净利润 57.32 亿元，同比增长 4.76%；扣非净利润 49.64 亿元，同比增长 1.11%。因国内运营商整体投资景气较低迷，公司国内无线业务增长承压，1H24 运营商网络业务收入为 372.96 亿元，同比下降 8.6%。由于核心网等高利润率业务海外市场突破、自研芯片比例提升等带来成本优化等因素，1H24 运营商业务毛利率达到 54.32%，同比提升 0.12ppt。公司于今年下半年的运营商业务规模有望环比提升。公司在保持以无线、有线产品为主的第一曲线业务竞争力增强的同时，加速拓展以算力为代表的第二曲线业务。Wind 一致预期公司 2024 年及 2025 年净利润分别为 103.9 亿和 115.2 亿人民币，对应当前市值分别仅为 9 和 8 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	23.0/19.0HKD

财经要闻

【宏观信息】

金价回升 0.7% 钯金达 10 个月高位
加沙停火谈判将重启 期油低收近 1%
IMF 总干事：全球经济面临受困低增长高债务风险
欧元区 10 月 HCOB 综合 PMI 初值为 49.7，低於预期
欧元区 10 月 HCOB 制造业 PMI 初值升至 45.9 胜预期 服务业 PMI 降至 51.2 逊预期
日本 10 月综合 PMI 初值降至 49.4 四个月来首陷收缩
印度 10 月汇丰综合 PMI 初值升至 58.6
以军总参谋长：可能很快结束与黎巴嫩真主党冲突
陈茂波：外资已恢复投资香港市场的兴趣
习近平：全球发展倡议提出三年来 已动员近 200 亿美元发展资金开展逾 1,100 项目
国家商务部：坚决反对没有国际法依据和联合国安理会授权的单边制裁
国家财政部发行一年及十年期国债 利率分别升至 1.33%及 2.1217%
国家医保局：医保谈判拟於下周在京开展 料下月公布调整结果
国家药监局与丹麦药品管理局签署合作意向书
广州多家银行接到通知：房贷商贷利率不得低於公积金贷款利率
中国乘联会料本月狭义乘用车销量约 220 万辆

【公司信息】

腾讯(00700.HK)：微信小程序 1-9 月交易额同比增 7 成
腾讯(00700.HK)否认逾 2 万员工将迁至「宝安滨海数字中心」 确认无大规模搬迁计划
地平线机器人(09660.HK)全日收 4.1 元 高上市价 2.8%
小鹏汽车(09868.HK)：2026 年实现 L4 级别部分场景下「无人驾驶」
小米集团(01810.HK)雷军：小米 15 确实需要涨价
中国建材(03323.HK)附属北新建材首九个月赚 31.45 亿人民币 增长 14.1%
泡泡玛特(09992.HK)最大股东折让 3.5-5.5%售股套现不逾 16 亿元
快手(01024.HK)可灵 AI 用户逾 360 万 将内测视频人脸模型功能
天齐锂业(09696.HK)估计首三季转亏 54.5 亿至 58.5 亿人民币
中石化油服(01033.HK)首三季纯利 6.76 亿人民币 按年升 52.4%
五矿资源(01208.HK)第 3 季铜总产量按年增 22%
中国交通建设(01800.HK)首三季度新签合同额增长 9.28%
华润医药(03320.HK)附属华润博雅生物首九月赚 4.12 亿人民币 倒退 13%
赤子城科技(09911.HK)料首九个月社交业务总收入按年增逾 6 成
宜明昂科(01541.HK) IMM0306 临床试验完成首例患者给药
金力永磁(06680.HK)首三季赚 1.97 亿人民币 倒退 60.2%
华显光电(00334.HK)第三季总营业额 29.41 亿人民币 增长 51.6%
湾区发展(00737.HK)9 个月纯利 3.72 亿元人民币升 10.44%

新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
华昊中天医药*	2563*	生物医药	16.0-22.0	200	2024/10/28	2024/10/31
龙蟠科技*	2465*	精细化工	4.5-7.0	500	2024/10/25	2024/10/30
德翔海运*	2510*	交通运输	3.5-4.5	1000	2024/10/29	2024/11/01

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
10/25	美国	耐用品订单环比	九月初	-1.10%	0.00%
10/25	美国	耐用消费品(除运输类)	九月初	-0.10%	0.50%
10/25	美国	非国防资本货物订单(飞机除外)	九月初	--	0.30%
10/25	美国	非国防资本货物出货(飞机除外)	九月初	--	-0.10%
10/25	美国	彭博10月美国调查	-		
10/25	美国	密歇根大学消费者信心指数	十月终	--	68.9
10/25	美国	密歇根大学现况	十月终	--	62.7
10/25	美国	密歇根大学预期	十月终	--	72.9
10/25	美国	密歇根大学1年通胀	十月终	--	2.90%
10/25	美国	密歇根大学5-10年通胀	十月终	--	3.00%
10/25	美国	堪萨斯城联储服务业活动	十月	--	-2

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	-1.3	12	20	16
恒生国企指数	HSCEI	-1.6	15	22	22
恒生科技指数	HSCEI	-2.6	21	31	18
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.4	9	20	41
阿里巴巴	9988 HK	-3.2	9	28	20
百度集团	9888 HK	-2.2	2	1	-29
小米集团	1810 HK	-1.2	23	56	101
京东集团	9618 HK	-3.0	36	55	53
网易	9999 HK	-2.3	-1	-16	-23
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.2	19	22	21
小鹏汽车	9868 HK	-3.5	15	35	-31
吉利汽车	0175 HK	-4.4	37	78	54
长城汽车	2333 HK	-0.7	15	24	39
广汽集团	2238 HK	-2.5	15	-2	-23
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-3.5	25	5	11
中国生物制药	1177 HK	-3.8	6	29	30
药明生物	2269 HK	-2.4	30	54	-66
海吉亚医疗	6078 HK	-5.4	15	-26	-61
巨星传奇	6683 HK	1.4	95	-52	-42
华润啤酒	0291 HK	-4.1	22	23	-29
周大福	1929 HK	-5.7	17	6	-28
安踏体育	2020 HK	-2.0	16	25	-3
361度	1361 HK	-1.5	21	19	5
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.1	2	6	35
特斯拉	TSLA US	21.9	1	17	23
英伟达	NVDA US	0.6	14	35	236
赛富时	CRM US	0.8	5	11	46
微软	MSFT US	0.0	-2	1	26
新股/次新股					
地平线*	9660. HK	2.8	/	/	/
华润饮料	2460. HK	-9.6	/	/	/
贝克微	2149. HK	-2.2	4.6	14	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年10月24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。

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”之百份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。