

2024年10月28日星期一

### 港股回顾

上周五港股指数全天强势震荡，恒生指数收涨0.49%报20590.15点，周跌1.03%；恒生科技指数涨1.21%报4538.03点，周跌1.37%；恒生国企指数涨0.35%报7385.26点，周跌1.16%。大市成交1612.58亿港元，南向资金净买入92.01亿港元。工业、医药、消费板块涨幅居前。光伏股爆发，信义光能(0968HK)大涨17%领涨蓝筹。医药股及汽车股整体走强。

### 美股市场

上周五美股收盘涨跌不一，道指跌0.61%，纳指涨0.56%盘中一度创历史新高，标普500指数跌0.03%。文远知行正式登陆纳斯达克，上市首日收涨6.77%。台积电涨近3%，明年5纳米以下报价或再涨。西部数据涨近5%，第一财季云业务销售额飙升，公司扭亏为盈。热门中概股普涨，纳斯达克中国金龙指数涨1.38%，本周累计下跌0.52%。小鹏汽车涨超6%，蔚来、理想汽车、富途控股涨超5%。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。上周港股南向资金单周净流入达364.7亿港元，为近三年以来最高水平。

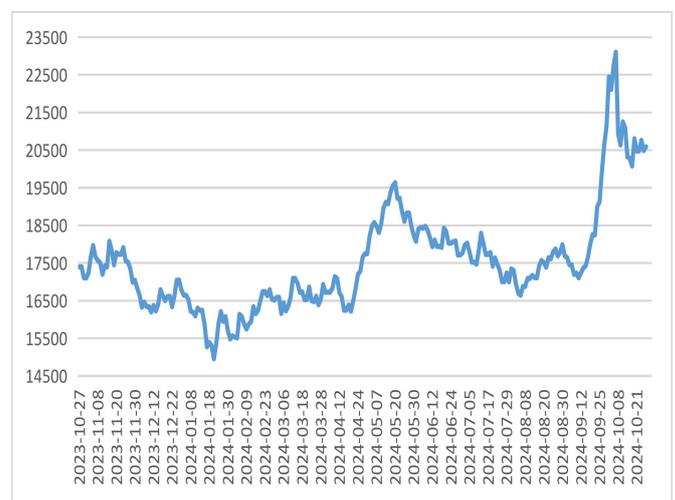
建议关注细分板块：1) 半导体、人工智能、数据要素等新质生产力等科技板块及高端智造板块；2) “以旧换新”促使消费回暖的汽车家电及估值仍处于低位的中医药和医疗服务板块；3) 估值仍处低位的股息红利板块及“一带一路”战略的电信及煤炭油气央企公司；4) 有望受益于四季度经济复苏力度增强的互联网平台公司以及细分龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20590.15	0.49	20.78
恒生国企指数	7385.26	0.35	28.03
恒生科技指数	4538.03	1.21	20.55
上证综合指数	3299.70	0.59	10.92
万得中概股100	2674.10	1.36	10.40
道琼斯	42114.40	-0.61	11.74
标普500指数	5808.12	-0.03	21.77
纳斯特克指数	18518.61	0.56	23.36

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	71.69	2.14	0.06
黄金	2760.80	0.43	33.26
铜	9563.50	0.59	11.74

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
工业行业	2.4	-2.6	10.4
医疗保健行业	2.2	-5.7	-11.2
必需性消费行业	1.0	-7.0	-9.1
非必需性消费行业	0.9	-5.2	10.8
资讯科技行业	0.5	-1.0	35.0
地产建筑行业	0.4	-6.5	-3.7
金融行业	0.1	-0.6	18.4
综合行业	0.1	-3.7	4.8
公用事业	-0.4	-2.3	10.5
电讯行业	-0.6	-0.6	13.9
能源业	-0.8	-3.2	25.2
原材料行业	-0.8	-4.5	29.4

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

SEMI 全球副总裁、中国区总裁居龙近日在媒体招待会上表示：“今年全球半导体市场有望实现 15-20% 的增长，市场规模将达到 6000 亿美金，其中以 AI、大数据激发出的巨大算力需求为代表，将推动半导体产业在 2030 年前后实现一万亿美元里程碑”。这一预测不仅基于当前的市场趋势，也反映了半导体行业在技术创新和应用领域的广阔前景。半导体自主可控重要性持续凸显，今年晶圆厂存储厂保持有序扩产，国产化进展仍在加速，建议关注我国半导体产业龙头公司：**华虹半导体 (1347HK)**、**上海复旦 (1385HK)**

乘联分会近日发文，10 月狭义乘用车零售预计 220.0 万辆，新能源占比过半。乘联会最新调研结果显示，初步推算本月狭义乘用车零售总市场规模约为 220.0 万辆左右，同比增长 8.2%，环比上月增长 4.3%，新能源零售预计可达 115.0 万，渗透率约 52.3%。我国新能源汽车销量有望继续攀升，全年渗透率有望达到 50% 左右。同时海外市场成为我国车企开辟营收成长的重要方向，建议关注相关龙头公司：**吉利汽车 (0175HK)**、**长城汽车 (2333HK)**

随着人工智能技术的迅猛发展，数据中心产生的热能导致了对冷却系统需求的急剧增长。凭借全面的液冷和电源管理产品组合，以及与龙头芯片企业的战略合作，制冷器市场正在不断增长。最新第三季度的业绩展示了数据中心对制冷服务的强劲需求，预计服务器冷却市场将从今年的 41 亿美元快速增长到 2026 年的 106 亿美元，建议积极关注：**Vertiv Holdings (VRT)**、**美国舒适系统 (FIX)**

## 本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
时代电气 (3898HK)	<p>公司主要从事轨道交通装备产品的研发、设计、制造、销售并提供相关服务，此外经过多年的研发积淀和技术积累，公司逐步涉及新兴装备业务领域。公司成为在电气系统技术、变流及控制技术、工业变流技术、列车控制与诊断技术、轨道工程机械技术、功率半导体技术、通信信号技术、数据与智能应用技术、牵引供电技术、检验测试技术、深海机器人技术、新能源汽车电驱系统技术和传感器技术等拥有自主知识产权的高科技企业。公司 2024 年上半年实现营收 102.8 亿元，同比 +20%，毛利率 27.8%，同比 -3pcts，归母净利润 15.1 亿元，同比 +31%；公司业绩高增主要系轨交产品交付量提升且功率半导体器件等维持增长。公司是有目标、有战略、有实力、有执行力的科创标杆型央企，已经完成从轨交到“大交通”与“新能源”跨行业、跨领域布局。根据 NE 时代，24H1 公司乘用车功率模块装机量行业第二；根据索比光伏网，24H1 公司光伏逆变器中标量国内第五。公司业务布局有望形成大交通与新能源两翼齐飞局面，实现跨越式发展。Wind 一致预期公司 2024 年及 2025 年净利润分别为 36.7 亿和 43.2 亿人民币，对应当前市值分别仅为 11 和 9 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。</p>	33.8/28.9HKD

## 财经要闻

### 【宏观信息】

泛欧 Stoxx 600 指数上周累跌 1%  
地缘政治风险持续 期油上周涨逾 4%  
美元指数上周累涨 0.8%，日元累跌 1.9%一度叠穿 153 日元  
美国 10 月密西根大学消费信心上修至六个月高  
联合国报告警告：本世纪内全球升温或将达「灾难性的 3°C」  
欧盟：中国与欧盟同意就电动车关税替代方案举行进一步技术性磋商  
欧元区 9 月 M3 货币供应按年升幅加快至 3.2% 超预期  
俄罗斯央行加息 2 厘 超出预期  
普京警告若乌克兰以西方远程武器袭俄罗斯 莫斯科将作出回应  
日本 9 月企业服务价格指数按年升 2.6% 略低预期  
日本东京 10 月核心 CPI 按年升 1.8%略超预期 五个月来首次降至 2%以下  
德国财长警告：若美国向欧盟发动贸易战将遭报复  
香港金管局：指定 11 间银行作为香港离岸人民币市场的一级流动性提供行  
香港财库局局长：一直积极优化香港的上市制度 打造一个受各类企业欢迎的融资地  
全国人大常委会第十二次会议下月 4 日至 8 日举行  
国家外汇管理局：1-9 月中国外汇市场累计成交 215.17 万亿元人民币  
河南省有 706 个项目获纳入「白名单」银行授信逾 1,101 亿人民币

### 【公司信息】

比亚迪(01211.HK) 2025 款唐 DM-i 上市 售价 17.98 万 - 20.78 万元人民币  
比亚迪(01211.HK)：不公平」的欧盟关税是短期挑战  
长城汽车(02333.HK) 9 个月纯利 104.28 亿元人民币升 108.78%  
长城汽车(02333.HK) 拟明年起扩大俄罗斯工厂产能  
吉利汽车(00175.HK) 周三发布新一代雷神超级电混技术  
中国外运(00598.HK)：前三季度净利润 28.25 亿元 同比下降 10.41%  
中国中铁(00390.HK) 首三季新签合同金额按年跌 15.2%  
华润医药(03320.HK) 附属华润三九首九个月净利增 20%至 32.45 亿人民币  
华润医药(03320.HK) 附属江中药业首九个月净利润增 9%至 6.84 亿人民币  
广汽集团(02238.HK) 实施管理模式转变 总部整体搬迁至番禺汽车城  
中国通号(03969.HK)：前三季度净利润 23.59 亿元 同比下降 8.09%  
商汤(00020.HK) 与中智股份合作 AI 大模型助人力资源能力跃升  
中国建筑国际(03311.HK) 首九个月经营溢利 130.36 亿元 增长 12.8%  
招金矿业(01818.HK) 附属斥 1.8 亿元购威海银行约 6,871 万股 H 股 占总股本 1.15%  
创新奇智(02121.HK) 有意於市场上购回股份 最高金额不超过 1 亿元  
海昌海洋公园(02255.HK) 澄清没有出售资产计划 控股股东亦无意私有化  
复旦张江(01349.HK) 首三季纯利 8,646.86 万人民币 按年跌 3.8%  
谭仔国际(02217.HK) 料中期纯利按年跌 50%至 60%  
裕元集团(00551.HK) 料首三季溢利按年增 140%至 145%  
维他奶(00345.HK) 再获黄志达增持 持股升至 9.11%  
大唐发电(00991.HK) 首三季上网电量按年升 4.1%  
新奥能源(02688.HK) 九个月天然气零售销售增 4.8%

北京控股(00392. HK) 获积金局「积金好雇主 5 年」嘉许  
 招商局置地(00978. HK) 九个月合同销售 280.26 亿人民币升 5%  
 中化化肥(00297. HK) 九个月净利润增加约 3%  
 中国动向(03818. HK) 第 2 财季 Kappa 品牌店铺零售流水录高单位数下降  
 中国天瑞水泥(01252. HK)：若下周二前未刊发中期业绩将被取消上市地位

## 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
德翔海运*	2510*	交通运输	3.5-4.5	1000	2024/10/29	2024/11/01
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

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
10/28	美国	达拉斯联邦储备银行制造业活动	十月	-9	-9

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	0.5	8	21	16
恒生国企指数	HSCEI	0.4	10	23	21
恒生科技指数	HSCEI	1.2	16	32	18
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-0.2	5	19	41
阿里巴巴	9988 HK	1.3	4	30	20
百度集团	9888 HK	0.3	-2	2	-27
小米集团	1810 HK	2.8	22	59	99
京东集团	9618 HK	1.3	25	53	52
网易	9999 HK	0.8	-6	-14	-22
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	2.4	18	24	23
小鹏汽车	9868 HK	-1.9	6	30	-30
吉利汽车	0175 HK	8.2	42	92	66
长城汽车	2333 HK	4.7	18	28	43
广汽集团	2238 HK	4.3	14	0	-20
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	1.3	20	7	11
中国生物制药	1177 HK	0.3	2	28	29
药明生物	2269 HK	6.0	36	65	-65
海吉亚医疗	6078 HK	1.6	10	-27	-62
巨星传奇	6683 HK	0.8	89	-53	-40
华润啤酒	0291 HK	1.9	16	24	-28
周大福	1929 HK	0.3	9	6	-28
安踏体育	2020 HK	1.3	12	26	-2
361度	1361 HK	2.8	15	23	4
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.4	2	4	39
特斯拉	TSLA US	3.3	6	16	31
英伟达	NVDA US	0.8	14	21	251
赛富时	CRM US	1.3	5	12	49
微软	MSFT US	0.8	-1	3	32
<b>新股/次新股</b>					
地平线	9660.HK	-2.7	/	/	/
华润饮料	2460.HK	-0.4	/	/	/
贝克微	2149.HK	-1.9	3.5	11	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年10月25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价值的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。