

中国平安 PINGAN

专业·价值

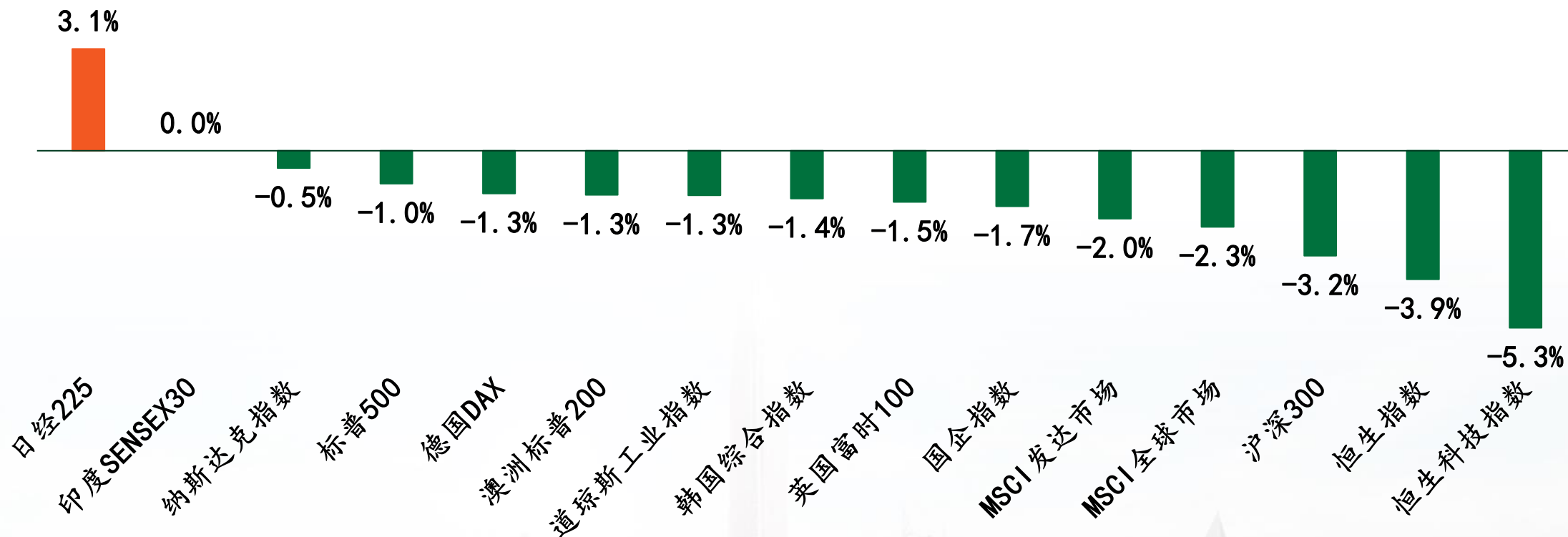
PINGAN

资本市场月报

2024年11月

2024年10月全球主要股票指数表现

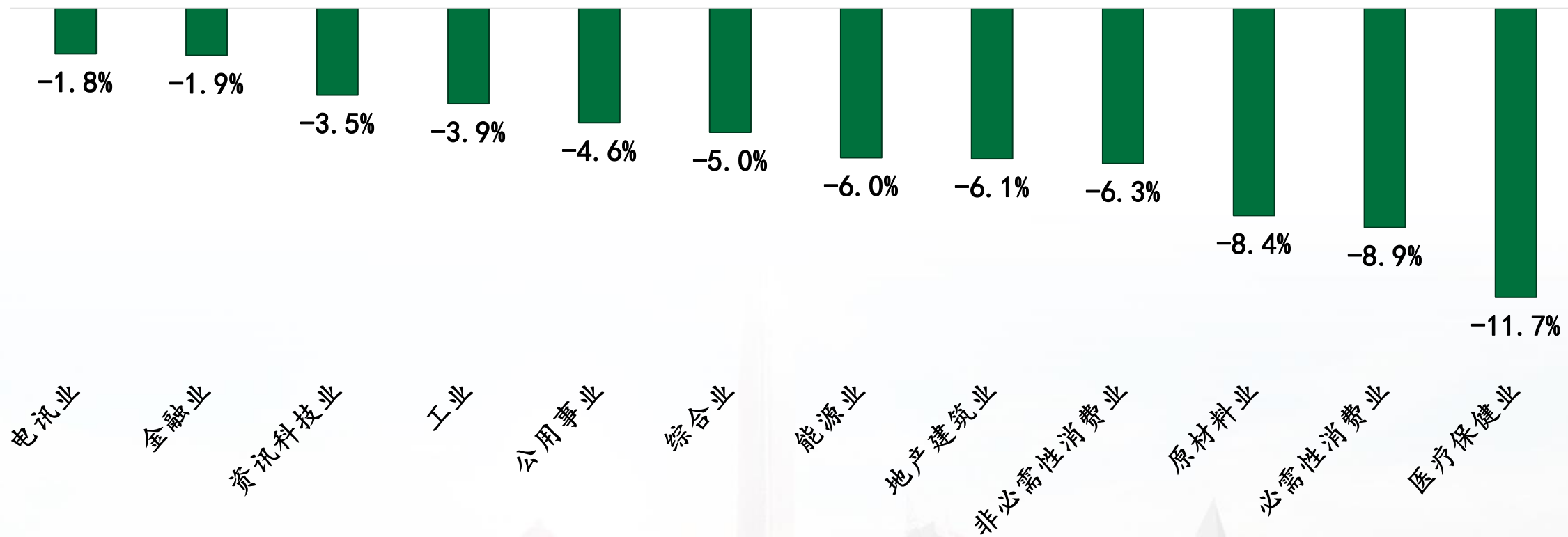
2024年10月全球主要股票指数表现



2024年10月全球股市仅日股录得上涨，日经225月度涨幅达3.1%，美股微跌1%以内，港股下跌约4%至5%。

2024年10月港股恒生行业指数表现

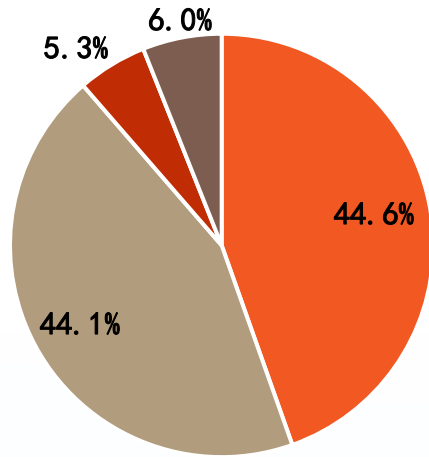
2024年10月港股恒生行业表现



2024年10月恒生行业齐跌，其中电讯业、金融业跌幅较小，月度跌幅分别为1.8%、1.9%；医疗保健业跌幅较大，月度跌幅达11.7%。

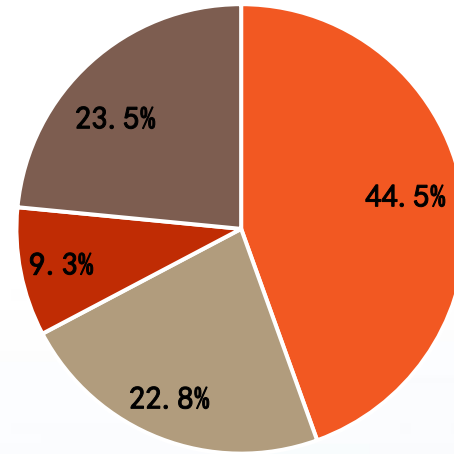
2024年10月港股IPO融资及再融资概况

港股2024年10月IPO融资行业分布



■ TMT ■ 消费 ■ 材料 ■ 其他

港股2024年10月再融资行业分布



■ 医药 ■ 公用事业 ■ 工业 ■ 其他

2024年10月港股IPO市场共计招股上市8只新股，受益于两家明星新股智驾芯片地平线机器人（9660.HK）及怡宝母企华润饮料（2460.HK）带动，合计集资约130.5亿港元。其中，华润饮料公开发售超购234倍，冻资超过约1300亿港元，有望成为今年“冻资王”。行业分布，主要集中在TMT、消费两大行业。除此之外，香港首只完成de-SPAC并购程序的狮腾控股（2562.HK），挂牌首日涨幅约70%。

2024年10月港股再融资方面，共计56家上市公司公告增发配股，预计募集金额约177.5亿港元，行业分布主要集中在医药、公用事业、工业等行业。

海外宏观：经济韧性维持，特朗普交易再起

- 基本上，美国制造业表现依然波动，但劳动市场仍具韧性，同时消费表现强劲，市场对11月降息25BP的预期进一步巩固。其中，10月纽约联储制造业指数录得-11.9，较前值11.5大幅回落，费城联储制造业指数录得10.3，较前值1.7大幅提升，美国制造业表现依然波动；10月12日周度初请失业金人数录得24.1万人，低于预期的26万人，前值从25.8万人上修至26万人，前值较高部分受到海伦妮飓风以及汽车工厂裁员等短期扰动影响，近期有所回落一定程度显示劳动市场仍具韧性；美国9月零售销售环比从前值的0.1%升至0.4%，高于预期的0.3%，大部分行业销售额出现上行，指向美国消费表现强劲。截至10月18日，CME数据显示市场预期11月降息25BP的概率较上周提升1pct至90.4%。
- 大选临近，特朗普摇摆州民调优势明显扩大，特朗普交易再起。受马斯克助力特朗普大选、特朗普承诺汽车贷款利息抵税以吸引汽车工人选票、哈里斯电视采访表现不佳以及近期美国飓风冲击部分摇摆州扰动选民倾向等影响，10月以来特朗普在摇摆州的民调优势逐步扩大。特朗普交易再起，助推美元、黄金上行，美股市场受益于特朗普政策主张的房地产、金融等行业涨幅较大，能源受制于油价下行，表现较弱。

中国宏观：财政支出发力提速

- 9月财政收支均有边际修复，9月全国公共财政收入当月同比增速首次回正，1-9月累计同比降幅收窄0.4pct至-2.2%；全国公共财政支出当月同比增长5.15%，增速高于过去5年均值1.73pct；1-9月全国政府性基金收入、支出同比分别为-20.2%、-8.9%，降幅较前值收窄0.9pct、6.9pct。
- 产业端积极因素增加，当地时间10/21，美国商务部启动变更情况审查，考虑部分撤销中国晶体硅光伏电池的反倾销税和反补贴税；国内消费品以旧换新政策效果显现，商务部相关负责人在10/25新闻发布会上表示10月前三周国内乘用车零售量比上年同期增长16%，比上个月同期增长12%。
- 政策方面，国常会强调要持续抓好一揽子增量政策的落地落实。紧围绕努力实现全年经济社会发展目标，持续抓好一揽子增量政策的落地落实，及时评估和优化政策，加大逆周期调节力度，进一步提升宏观调控成效。同时更加注重政策和市场的互动，充分调动各方面积极性，更好激发增长动能。

市场展望：港股更多呈现震荡上行的态势，关注三大主线

- 海外方面，美国9月非农数据大超预期，推动市场软着陆预期升温，降息预期回调，市场对年内降息预期从此前的仍有两次共计75bp下调至仍有两次共计50bp，或意味着港股面临的海外最宽松环境已经过去，重点关注10月非农表现，9月底飓风海伦妮的负面影响下，如10月非农出现大幅回调，或再度影响联储11月降息节奏。
- 国内方面，重点关注后续财政政策具体规模，如后续规模符合预期，则港股仍有进一步上行支撑。
- 整体来看，市场在回归理性之后，港股更多呈现震荡上行的态势，同时高波动、高行业分化或成为近期港股主要特征。
- 关注三大主线，（1）如后续财政规模符合预期，则消费、大金融（保险、银行、券商）、地产等板块将直接受益于政策；（2）高弹性的互联网板块，内外资持续流入下，该板块通常是资金流入最直接受益的，且板块中报表现优异，重点关注互联网龙头；（3）成长性较好且对利率敏感的生物医药板块。

- **香港获评全球最自由经济体。**加拿大智库菲沙研究所10月16日发布《世界经济自由度2024年度报告》，香港在165个经济体中获评为全球最自由经济体，排名较去年上升一位。在五个评估大项中，香港在“国际贸易自由”和“监管”均位列首位，“稳健货币”排名亦升至全球第三。香港特区政府表示，长期以来，香港充分发挥自由市场优势，维持自由开放、高效和公平的营商环境，相关排名充分反映这优势获国际认同。（每日经济新闻）
- **香港私募基金管理资本额位列亚洲第二。**香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇10月21日发表网志表示，香港的私募基金管理资本额位列亚洲第二。香港会从拓宽基金定义、扩展合资格资产类别、优化执行安排三方面优化为私人发售基金和家族投资控权工具提供的税务宽免，推动资产及财富管理市场的发展。财库局会就整体建议发布咨询文件，在收集和分析意见后提出法律修订，落实各项优化。（每日经济新闻）
- **香港证监会披露虚拟资产监管进展。**10月28日，香港证监会中介机构部执行董事叶志衡博士在“在香港金融科技周2024”上发表了演讲。叶志衡表示，目前，虚拟资产已成为香港证监会及各大金融监管机构的重要议程，市场上有相当大的虚拟资产交易量，相比2023年，香港的虚拟资产交易量在2024年录得历来最大的按年增长。叶志衡表示，香港目前已有三家虚拟资产交易平台持牌，香港证监会有望在年底前向数家“被当作获发牌”的申请者发出牌照，让它们在不久之开展业务。（每日经济新闻）

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。