

2024年11月18日星期一

### 港股回顾

上周五港股三大指数基本平收，截至收盘，恒生指数微跌 0.05%，报 19426.34 点，恒生科技指数涨 0.22%，国企指数涨 0.1%。盘面上，科网股走势分化，煤炭股涨幅居前，南戈壁(1878HK)涨超 29%；黄金股个别强势，公告最新财报扭亏的中国黄金国际(2099HK)涨超 13%。全周来看，受到多种因素的短期影响，港股跌幅明显，恒指、国企指数及科技指数周度分别下跌 6.28%、6.45%和 7.29%。

### 美股市场

上周五美股收跌，纳指跌 2.24%，道指跌幅为 0.70%；标普 500 下跌 1.32%。全周纳指累跌 3.15%，标普累跌 2.11%，道指累跌 1.24%，纳指、标普 500 指数均创 9 月份以来最大单周跌幅，道指创 10 月下旬以来最大单周跌幅。上周五美国商务部公布的 10 月零售销售数据显示，环比增速高于预期且前值大幅上修。未经通胀调整的美国 10 月零售销售环比增速为 0.4%，预期为 0.3%。此外，美联储主席鲍威尔近日表示，美联储不需要“急于”降低利率。投资者继续关注特朗普新内阁的构成等问题。

### 市场展望

近期美元指数表现强劲，非美货币普遍承压，叠加美国十年期国债利率仍处于 4.4% 的较高位置，近日港股承压明显。但国内货币财政以及行业等政策正不断落地且效果逐渐显现，对整体股指再处低位的港股市场不宜再度悲观，上周港股股指再次大幅下挫或是阶段加码良机。港股通南下资金再现“越跌越买”特征，上周合计净买入额为 356.83 亿港元。

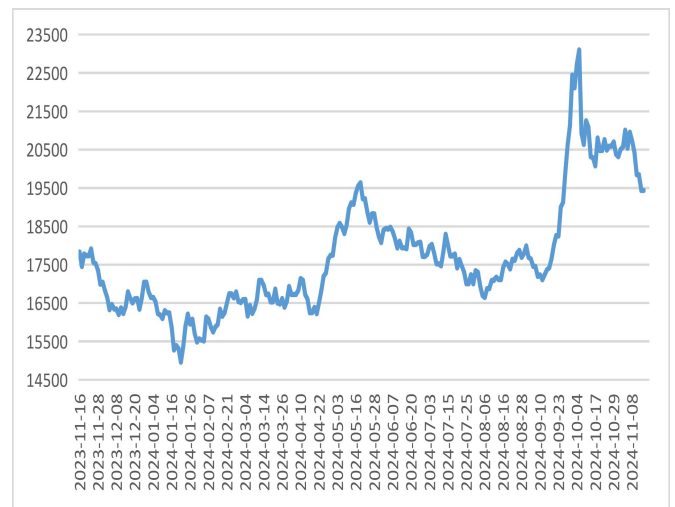
科技创新仍然是我们最为关注的投资主线，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、数据要素等新质生产力等科技板块及高端智造板块；2) “以旧换新”促使消费回暖的汽车家电及估值仍处于低位的中医药和医疗服务板块；3) 估值仍处低位的“低估红利”电信煤炭油气板块；4) 受益政策初见成效的地产、建筑及物管央企国企龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19426.34	-0.05	13.95
恒生国企指数	6980.06	0.10	21.00
恒生科技指数	4327.84	0.22	14.97
上证综合指数	3330.73	-1.45	11.96
万得中概股100	2462.28	0.55	1.65
道琼斯	43444.99	-0.70	15.27
标普500指数	5870.62	-1.32	23.08
纳斯达克指数	18680.12	-2.24	24.44

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	66.95	-2.55	-6.56
黄金	2567.40	-0.21	23.92
铜	8971.00	-0.21	4.81

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	1.6	-7.6	14.6
公用事业	1.1	-1.0	11.3
原材料行业	1.1	-2.3	1.0
综合行业	1.1	-5.4	15.0
电讯行业	0.7	-2.5	5.2
工业行业	0.6	-1.1	-11.9
非必需性消费行业	0.1	-4.3	4.3
地产建筑行业	0.0	0.1	31.7
医疗保健行业	-0.2	-5.4	3.6
必需性消费行业	-0.4	-3.4	13.9
能源业	-0.4	-5.3	-8.4
金融行业	-0.6	-2.3	-18.7

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

14日上午，中国新能源汽车年产量首次突破了1000万辆，同时也是全球首个新能源汽车年度达产1000万辆的国家。统计数据显示，2013年是中国新能源汽车产销量纳入统计体系的第一年，当年的产量仅有1.8万辆。到了2018年，年产量达到百万量级，再到2022年，年度达产超过五百万辆。专家预计，这一数字到年底还有望超过1200万辆。我国汽车电动智能车产业正快速发展，建议关注相关公司：小鹏汽车(9868HK)、比亚迪(1211HK)

在上海举行的2024全球6G发展大会上，6G推进组组长、中国信息通信研究院副院长王志勤表示，2025年6月份会启动6G的技术标准研究，2025年—2027年完成技术研究阶段，2029年3月份完成第一个版本的技术规范。工业和信息化部负责人也表示，下一步将推动信息通信企业与垂直行业企业密切沟通、协同合作，共同参与6G需求研究、技术研发、标准制定等全流程各环节，携手构建6G繁荣应用生态。我国在6G等通信领域继续保持国际领先，相关龙头公司具有明显竞争优势，建议关注：中兴通讯(0763HK)、长飞光纤光缆(6869HK)

## 本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
百度集团 (9888HK)	<p>百度是全球最大的中文搜索引擎，并于近年不断开拓AI等新业务。市场最为关注的百度智能驾驶业务全面覆盖产业链各环节，包括自动驾驶、智能汽车、智驾地图及车联网。公司发布2024年Q2实现收入339.3亿(yoy-0.4%)，调整后净利润74.0亿元，利润增长超市场预期。6月公司推出文心4.0 Turbo，进一步拓展文心系列模型，提升运行速度和成本效益。截至2024年11月初，百度文心大模型的日均调用量已经超过15亿，相比半年前增长了7.5倍，文心一言用户4.3亿，说明大模型应用需求旺盛。公司认为智能体是AI应用主流的形态，是AI时代内容、信息和服务的新载体，目前百度智能体平台吸引了15万企业和80万开发者。此外，从大企业的合作来看，公司通过智能云的千帆大模型平台来承载企业需求，目前平台上精调的大模型数量超过3.3万个，拥有77万个开发企业级应用。公司最新发布的小度AI眼镜产品是百度将大模型和端侧硬件结合的产物。在全球人工智能应用新浪潮背景下，公司有望凭借即文心一言所带来的颠覆式创新机遇和云智一体的优势，各项创新业务进入新一轮高质量增长周期。Wind一致预期公司今年净利润为204亿人民币，对应当前市值为11倍PE左右，较为低估，建议积极关注。</p>	88.8/76.0HKD

## 财经要闻

### 【宏观信息】

泛欧 Stoxx600 指数跌 0.8% 连跌四周  
 现货黄金上周跌约 4.6%，创 2021 年 6 月以来最大单周跌幅  
 泽连斯基：必须尽力以外交手段明年结束与俄战事  
 美国 11 月纽约制造业指数升至 31.2 近三年高 超预期  
 德国朔尔茨与俄罗斯普京两年来首次通话讨论乌克兰问题  
 美国 10 月工业产出下降 0.3% 符预期  
 欧盟警告特朗普关税或重创欧美经济  
 中日韩被美国列入“汇率监测名单”，专家：一定程度上会加剧国际经济竞争中紧张情绪  
 10 月访港旅客 410 万人次 按年升 18%  
 李家超感谢立法会通过施政报告致谢议案  
 香港 2024 年第三季实质本地生产总值同比增长 1.8%  
 香港旅发局：10 月初步访港旅客数字约 410 万人次 同比升 18%  
 证监会发布有关市值管理指引 要求上市公司提升盈利能力  
 央行上海总部：10 月末本外币存款余额 22.08 万亿元，同比增长 10.3%  
 外管局：内地 10 月银行结汇 15,378 亿人民币 售汇 14,081 亿人民币  
 国信办发布《移动互联网未成年人模式建设指南》 加强未成年人网路保护

### 【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 175 万股 涉资 7 亿元  
 阿里巴巴(09988.HK)次财季 Non-GAAP 净利润按年跌 9.1%至 365.18 亿人民币 符预期  
 阿里巴巴(09988.HK)第二财季耗资 41 亿美元回购 4.14 亿股普通股  
 中国国航(00753.HK)10 月客运力投入按年升 14.5% 货邮周转量升 35.5%  
 南方航空(01055.HK)10 月客运运力投入升 8.73% 货邮周转量升 6.67%  
 君实生物(01877.HK)：特瑞普利单抗获英国当局批准上市  
 中煤能源(01898.HK)10 月商品煤销量按年增 2.3%  
 友宝在线(02429.HK)董事会批准实行 H 股全流通  
 艾美疫苗(06660.HK)的无血清迭代狂犬疫苗已提交上市注册预申请  
 亚盛医药(06855.HK) APG-2575 新药上市申请获纳入优先审评  
 江苏宁沪(00177.HK)出资 12.71 亿人民币与常州交控投资建设丹金项目  
 大家乐(00341.HK)推 4 款软餐售价 59 元 旗下 38 间分店有售可堂食  
 富力地产(02777.HK)首 10 月销售收入跌 48.46% 单 10 月则升 12.5%  
 中国宝力科技(00164.HK)与泛亚资源就蒙古煤矿采矿生产订立谅解备忘录

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
11/18	美国	纽约联储服务业商业活动	十一月	--	-2.2
11/18	美国	NAHB 住宅市场指数	十一月	--	43

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	0.0	-3	11	11
恒生国企指数	HSCEI	0.1	-3	13	16
恒生科技指数	HSCEI	0.2	-1	25	8
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-0.6	-3	8	31
阿里巴巴	9988 HK	-0.9	-11	9	9
百度集团	9888 HK	1.5	-9	-2	-22
小米集团	1810 HK	0.5	21	62	73
京东集团	9618 HK	-1.9	-14	23	31
网易	9999 HK	12.1	8	-2	-21
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-0.7	-2	20	9
小鹏汽车	9868 HK	-1.9	19	86	-22
吉利汽车	0175 HK	-5.2	10	70	41
长城汽车	2333 HK	1.8	3	29	19
广汽集团	2238 HK	2.0	22	23	-12
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-1.2	-13	-14	-23
中国生物制药	1177 HK	0.6	-8	2	-5
药明生物	2269 HK	-1.1	-1	28	-71
海吉亚医疗	6078 HK	1.3	-2	-12	-65
巨星传奇	6683 HK	3.5	-8	-58	-48
华润啤酒	0291 HK	0.0	-7	16	-32
周大福	1929 HK	0.6	4	7	-34
安踏体育	2020 HK	-1.2	-4	20	-10
361度	1361 HK	0.0	-6	10	7
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	-1.4	-3	-1	19
特斯拉	TSLA US	3.1	45	44	37
英伟达	NVDA US	-3.3	4	10	187
赛富时	CRM US	-1.9	12	25	48
微软	MSFT US	-2.8	0	-2	11
<b>新股/次新股</b>					
国富氢能*	2582. HK	20.0	/	/	/
晶科电子	2551. HK	-5.6	/	/	/
地平线	9660. HK	-6.0	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年11月15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。