

中国平安 PINGAN

专业·价值

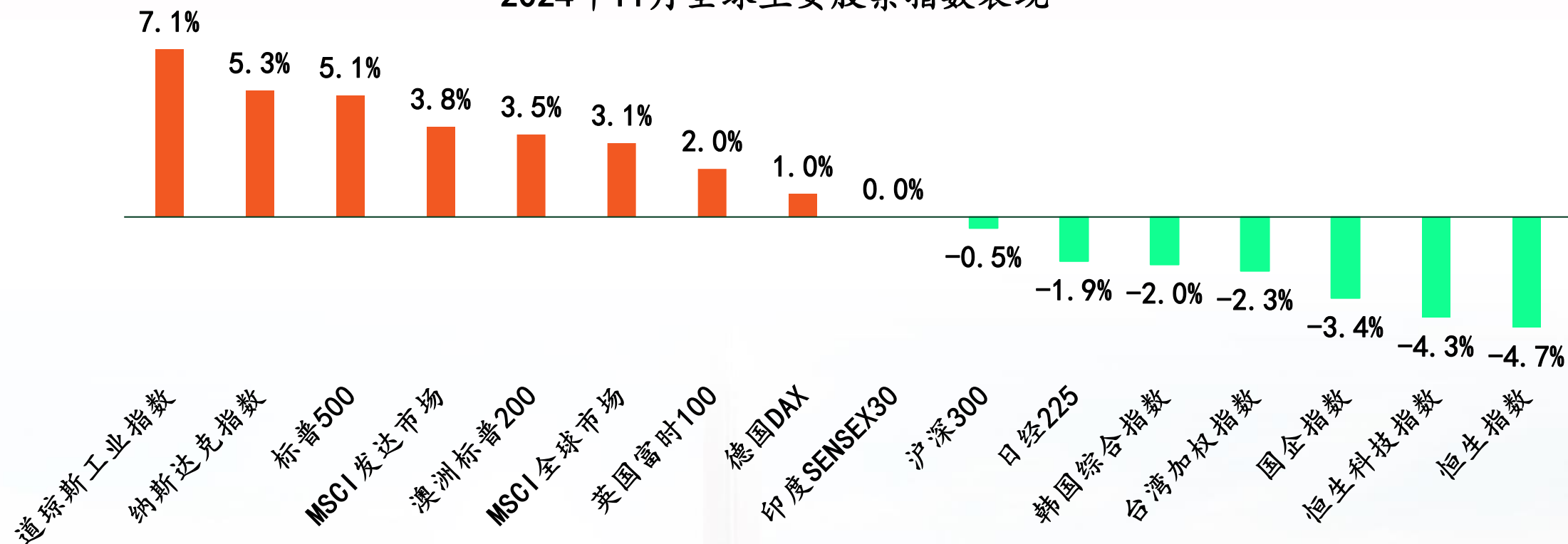
PINGAN

资本市场月报

2024年12月

2024年11月全球主要股票指数表现

2024年11月全球主要股票指数表现

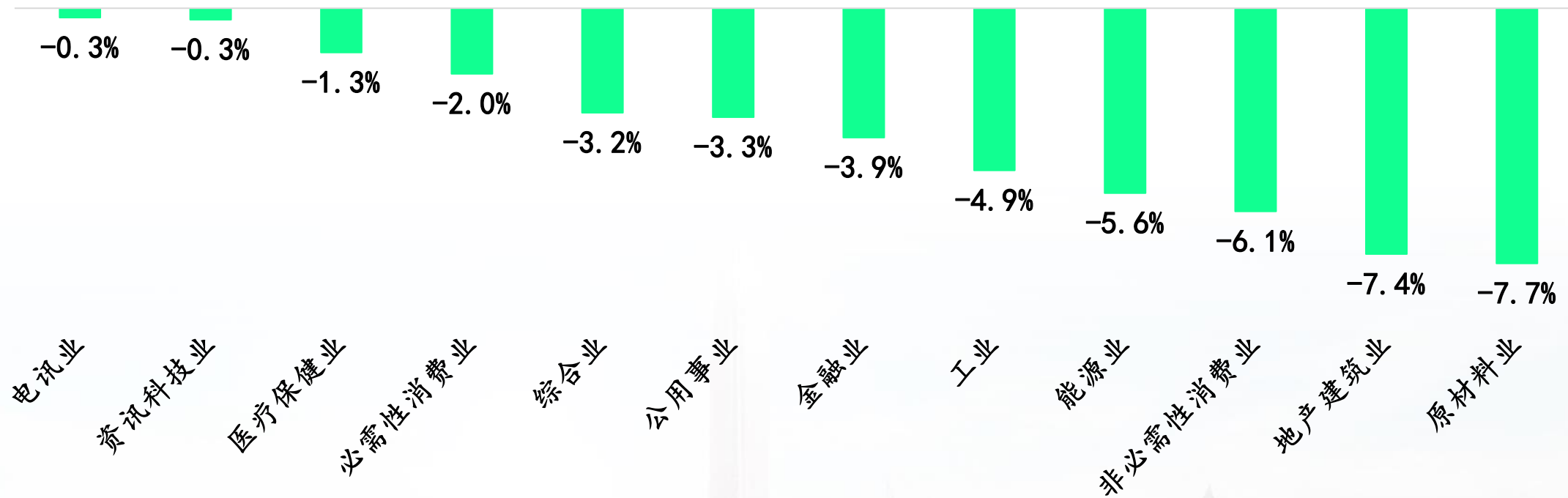


2024年11月全球股市涨跌不一，美股三大指数上涨约5%至7%，港股下跌约4%左右水平。

来源：；注：数据更新至2024年11月28日

2024年11月港股恒生行业指数表现

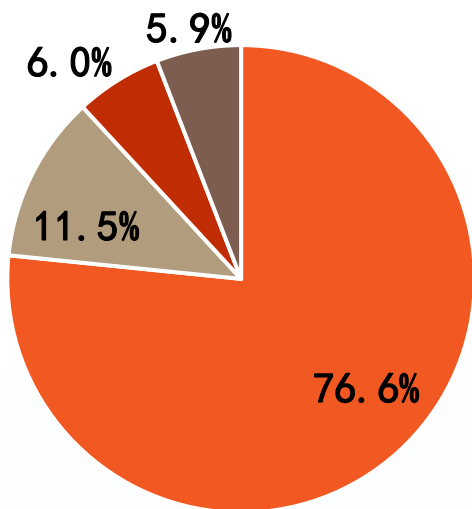
2024年11月港股恒生行业表现



2024年11月恒生行业齐跌，其中电讯业及资讯科技业跌幅较小，月度跌幅均达0.3%；原材料业、地产建筑业跌幅较大，月度跌幅分别达7.7%、7.4%。

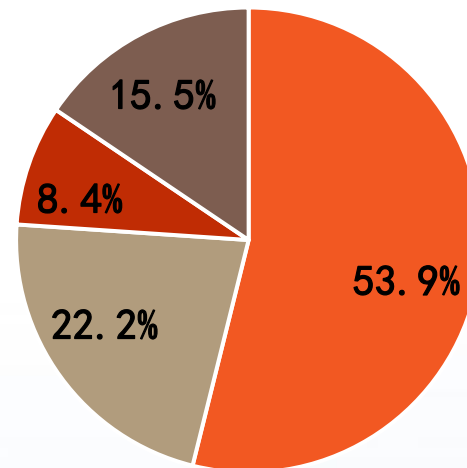
2024年11月港股IPO融资及再融资概况

港股2024年11月IPO融资行业分布



■ 工业 ■ 消费 ■ 医药 ■ 其他

港股2024年11月再融资行业分布



■ 医药 ■ TMT ■ 消费 ■ 其他

2024年11月港股IPO市场共计招股上市7只新股，受益于A+H新股顺丰控股（6936.HK）带动，合计集资约95.3亿港元。行业分布，主要集中在工业、消费、医药等行业。

2024年11月港股再融资方面，共计34家上市公司公告增发配股，预计募集金额约38亿港元，行业分布主要集中在医药、TMT、消费等行业。

海外宏观：特朗普在财长和商务部长的任命，对应“激进贸易+温和财政”的政策组合，市场降息预期再受挫

- 特朗普在财长和商务部长的任命，对应“激进贸易+温和财政”的政策组合。
- 贸易方面，卢特尼克作为贸易鹰派人物，自然可能助推特朗普政府采取更加强硬的贸易保护主义立场。卢特尼克持有激进的关税政策理念，他认为关税是保护美国工人利益的有效工具，甚至主张美国“应该回到125年前”，即只有关税、没有所得税的时代。
- 财政方面，贝森特虽然支持特朗普的“减少管制和减税”政策，但同时也重视管控通胀与赤字平衡。贝森特提出了被称为“333方案”的经济政策主张，即到2028年将预算赤字降至GDP的3%、通过放松管制实现3%的GDP增长、每日增产300万桶石油或等量能源。他认为特朗普首任期间联邦预算赤字平均为GDP的4%，有进一步降低的空间。
- 市场降息预期再受挫。CME数据显示，截至11月22日，市场预计12月降息25BP的概率为52.7%，低于前一周的61.9%；2025年末政策利率加权平均预期为3.84%，高于前一周的3.75%。

中国宏观：特朗普2.0主张对全球加税，对华影响整体可控

- 总量上看，海外研究机构测算特朗普本轮关税政策对中国实际GDP增速的拖累幅度平均在0.2-1个百分点左右。
- 目前尚不明确本次特朗普上任后具体如何实现其竞选主张，仅从逻辑推演出发，如果全面加征关税，我国对美出口依存度较高的商品可能受到更多影响。在2023年中国对美出口额超过10亿美元的36类商品中，从中国对美出口依存度的视角来看，**羽绒制品、书籍报纸、玩具游戏运动用品、家具、帽类、针织服饰等家用轻工消费品的对美出口依存度大于20%，属于较高水平**；从中国对美出口依存度大于美国对中进口依存度的视角来看，**药品、精油及香膏、木制品、光学/照相/医疗设备、车辆及零配件、珍珠及贵金属制品等商品的中、美依存度差距较大**，美国对其加征关税可能对中国出口的影响程度大于美国进口的影响程度。
- 从长期产业结构转型升级视角看，中国也将持续支持产业链自主可控能力提升，加大对科技创新、关键核心技术攻关的支持力度，促进各类先进生产要素向新质生产力集聚。

市场展望：港股短期或仍难以脱离震荡行情，建议继续关注港股具有优势的结构性板块

- 特朗普当选后，在“特朗普交易”下美元出现持续走强、美债利率再度走高，而引发的人民币及流动性承压，亦对港股形成负面压制。
- 短期来看，“特朗普交易”或将仍有所延续，同时国内数据虽有所超预期，但难以大幅改变外资对国内宏观趋势的预期，**港股或仍以震荡行情为主**，
- 建议继续关注港股具有比较性优势的结构性板块：
 - 一是**高分红板块**，在阶段下行时仍是较好的对冲工具，尤其需关注受益于央国企并购重组、地方化债等的板块，如金融、能源等；
 - 二是**政策支持、景气回升的板块**，如医药、可选消费等；
 - 三是**港股互联网龙头**，行业格局优化后EPS或得以改善，在后续港股流动性恢复后该板块或具备一定弹性。

近期要闻回顾

- **香港人工智能总会成立，将推动关键行业人工智能创新发展。**香港人工智能总会AIHK宣布正式成立，旨在促进香港的人工智能创新发展。作为一个独立、跨行业平台，香港人工智能总会致力推动在香港以至其他地区营运的各界企业和机构发展、应用、商业化和投入使用人工智能。（每日经济新闻）
- **港交所（388.HK）发布《内地与香港资本市场互联互通十周年白皮书》。**其中提到，十年间沪深港通仅以约1.2万亿元人民币的跨境资金流动净额，支撑了约177万亿人民币的跨境交易规模，大幅提升了跨境资本流动的效率。截至2024年9月底，沪深港通下合资格股票超过3,300只，已覆盖沪深港三地市场上市公司总市值的九成，成交规模的八成以上。2024年前三季度，北向和南向交易的日均成交额分别为1,233亿人民币和383亿港元，与2014年开通首月相比，分别增长21倍和40倍，已占到内地市场成交总额的6.7%和香港市场成交总额的16.9%。（每日经济新闻）
- **百度（9888.HK）萝卜快跑拟于香港地区试营运。**百度旗下无人驾驶网约车平台萝卜快跑拟于香港地区试营运，最快今年年底前在机场进行首阶段测试。香港特区政府运输署证实，百度上月已提交自动驾驶测试先导牌照及自动驾驶证书的申请，仍审批中，署方会严格把关，有序和安全地推动自动驾驶在香港测试。根据香港离岛区议会文件，首阶段测试年底前展开，会先在非繁忙时段进行，车上会有一名十年以上驾驶经验的本地司机，作后备操作员。（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,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。