

中国平安
PING AN

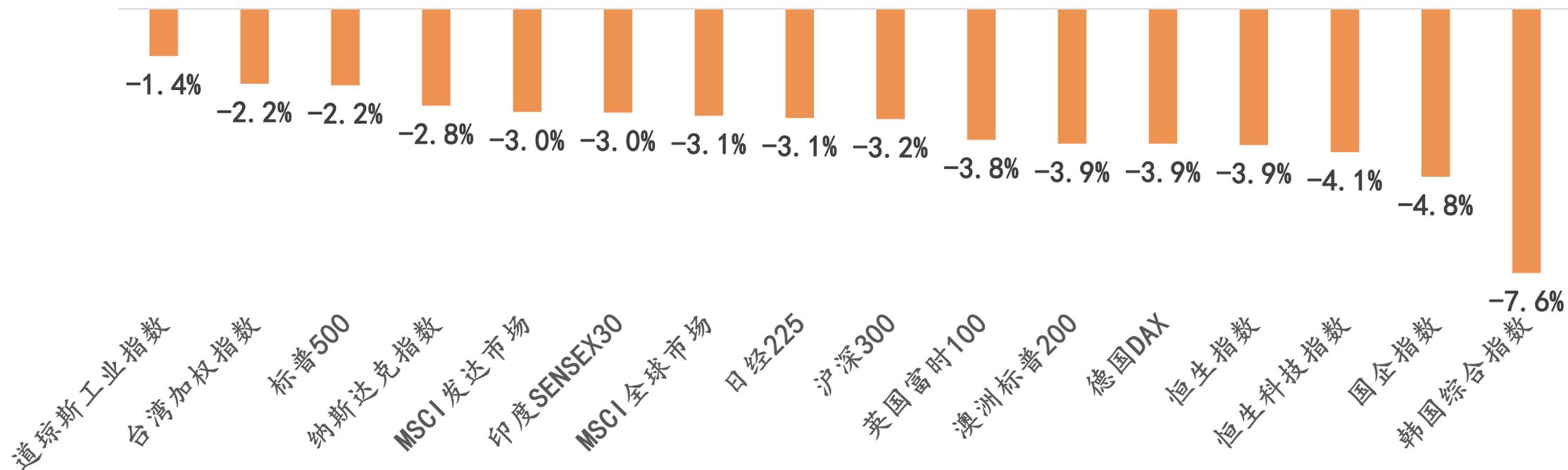
专业·价值

资本市场月报

2023年11月



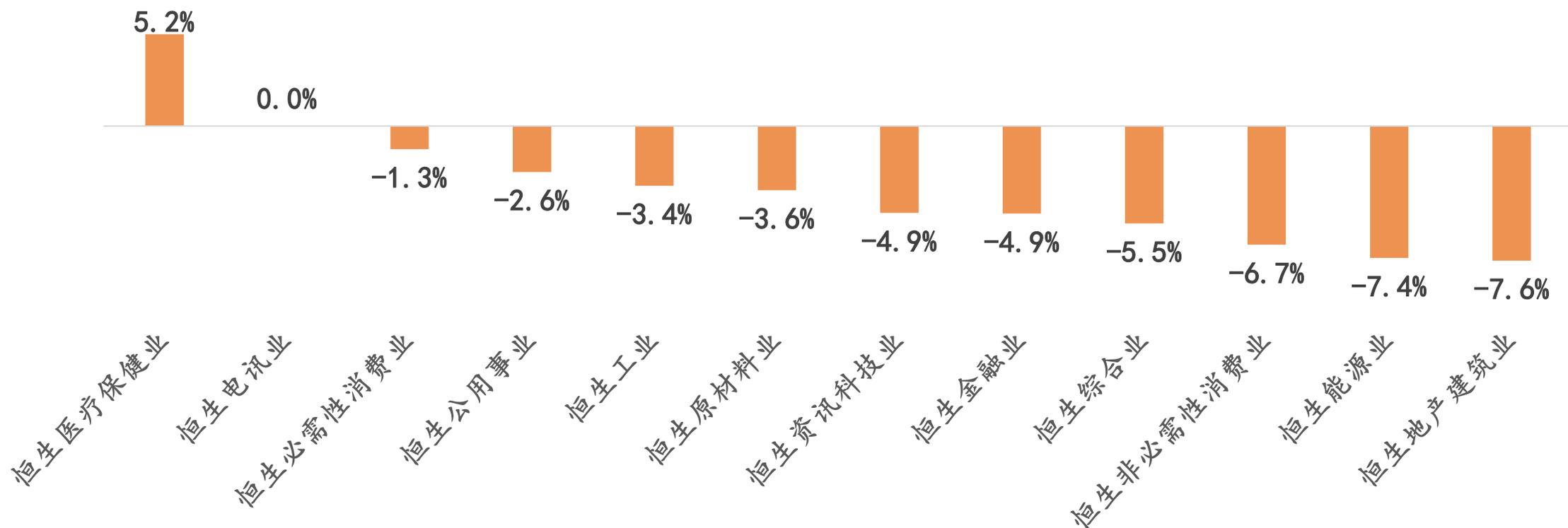
十月全球主要股票指数表现



来源: Wind

十月全球股市全线下跌，其中道指、台指及标普500跌幅相对较少，月度跌幅分别达-1.4%、-2.2%及-2.2%；韩指跌幅最大，月度跌幅达-7.6%。

十月港股恒生行业指数表现



来源: Wind

十月恒生行业指数普跌，其中仅有医疗保健业录得5.2%月度涨幅，非必需性消费业、能源业、地产建筑业表现较差，月度跌幅分别达-6.7%、-7.4%、-7.6%。

海外宏观：美国经济韧性，通胀担忧升温

- 九月美国制造业PMI延续回升至49，高于市场预期，同期美国零售数据环比增长0.7%，高于市场预期的0.3%。美国劳动力市场依然较强，九月美国新增非农就业人数33.6万人，市场预期17.0万，前值18.7万，失业率维持在3.8%的历史低位不变。
- 九月美国CPI同比持平于前值3.7%，季调环比回落至0.4%但略高于市场预期的0.3%，数据公布当日10Y美债收益率上行15BP至4.70%。考虑到目前石油供给端因素仍未缓解，而近期油价出现反弹且波动加大，预计后续美国通胀问题仍有较大不确定性。
- 此外，美国三季度GDP环比年化增长4.9%，其中消费大幅升温、存货顺周期增长和政府支出偏强为主要拉动项。未来消费支出或承压加大：一方面，三季度消费的强劲实则受季节性需求释放的影响，四季度难以持续；另一方面，四季度部分学生贷款重启偿还、汽车罢工尚未结束等，都对四季度消费动能带来边际的下拉影响。
- 但同时，目前居民资产负债表依然健康，超额储蓄仍未消耗完毕，薪酬增速仍为正值，消费支出仍有一定支撑。

中国宏观：国内经济延续边际改善

- 三季度国内GDP同比增长4.9%，高于市场预期的4.5%，前三季度累计同比增长5.2%。
- 月度经济数据多数延续改善：
 - （1）出口表现突出。九月出口降幅收窄2.5pct至-6.2%，其中汽车出口维持高增长，机电设备出口降幅收窄；
 - （2）居民消费稳步修复。九月社零当月同比增速回升0.9pct至5.5%，汽车销售贡献较大；
 - （3）投资端地产仍是拖累。九月固定资产投资增速回落0.1pct至3.1%，基建和制造业分项是主要支撑，分别同比增长8.6%和6.2%，而地产投资同比降幅扩大至-9.1%，也对应至地产销售、新开工仍偏弱；
 - （4）物价缓慢修复，九月CPI同比为0.0%，低于前值的0.1%，PPI同比为-2.5%，连续三个月回升。

市场展望：市场底部蓄势

- 整体来看，美国四季度经济增速或将温和放缓，经济趋向“软着陆”概率较大。货币政策方面，三季度GDP对加息影响有限，预计美联储仍将遵循“边走边看”的原则，**11月或将暂停加息，12月或明年1月不排除再加息一次的可能性**，具体待后续更多经济数据的表现。
- 10月7日以色列和巴勒斯坦爆发新一轮**军事冲突**，随后冲突持续升级。市场随即对此定价，**市场避险交易升温**，并对石油供应收紧的担忧增加，自冲突爆发后，黄金价格和布油价格分别上涨8%和9%。
- 尽管近期海外扰动有所增多，但**国内经济边际改善的趋势仍在延续**，中长期资金入市的增量政策仍值得期待，有望合力推升**市场预期改善和底部回暖**。

近期要闻回顾

国务院：印发《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》 近日，国务院印发《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》。在未来五年基本建成高质量的普惠金融体系，努力实现基础金融服务更加普及、经营主体融资更加便利、金融支持乡村振兴更加有力、金融消费者教育和保护机制更加健全、金融风险防控更加有效、普惠金融配套机制更加完善的目标。

首单数字人民币结算国际原油交易达成。10月19日，中国石油国际事业有限公司在上海石油天然气交易中心平台达成了首单国际原油跨境人民币结算交易，购得一船100万桶原油，并将首次采用数字人民币结算。此前的10月17日，中国海油与ENGIE也在上海石油天然气交易中心国际LNG交易平台达成一笔以人民币结算的国际液化天然气（LNG）交易业务。

香港股票印花税由0.13%下调至0.1%。10月25日，香港特区行政长官李家超发表《行政长官2023年施政报告》。《报告》提到香港将下调股票印花税，从目前的0.13%下调至0.1%，目标是在11月底前完成立法程序。此外，包括促进香港股票人民币计价交易、GEM市场改革、成立基金投资大湾区相关项目、研究恶劣天气下港股交易机制等改革也将推进。

香港将针对绿色金融科技项目推出资助计划。10月28日，香港特别行政区行政长官李家超在28日国际金融论坛（IFF）20周年全球年会上表示，在绿色和可持续金融方面，将推出资助计划，支持绿色金融科技的概念验证测试，推动开发科技方案。计划将为绿色金融科技项目提供商业化发展前的资助，拓展绿色金融科技的生态圈，打造香港成为绿色金融科技枢纽。

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。