

中国平安
PING AN

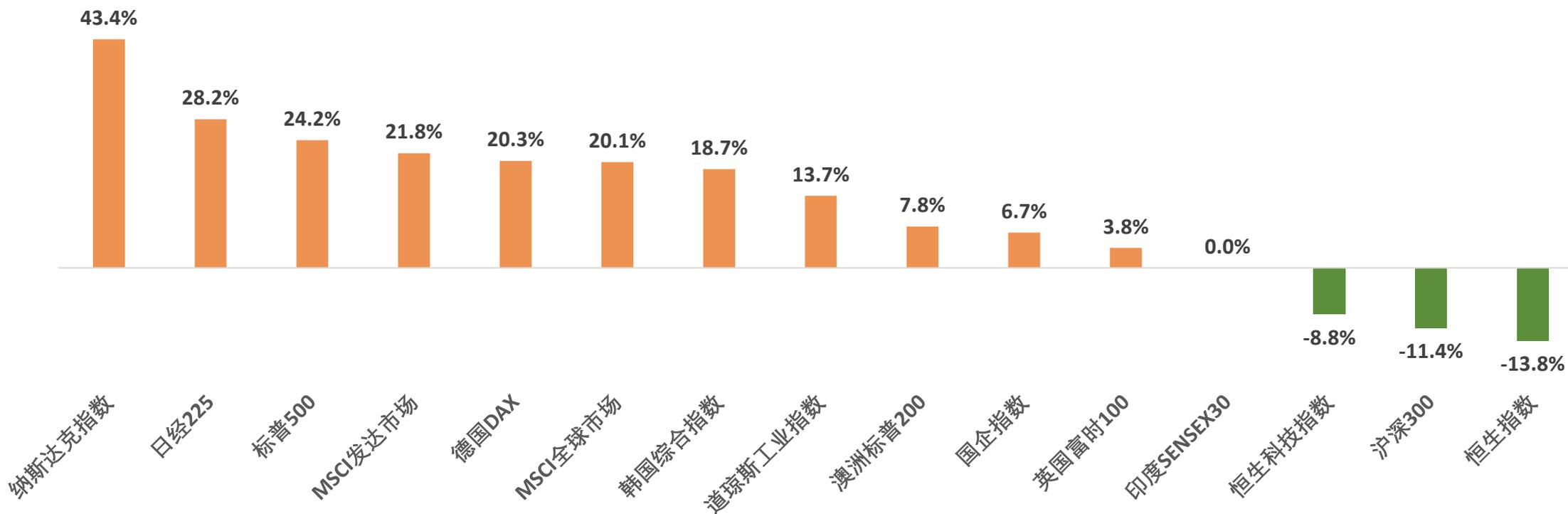
专业·价值

资本市场月报

2024年1月



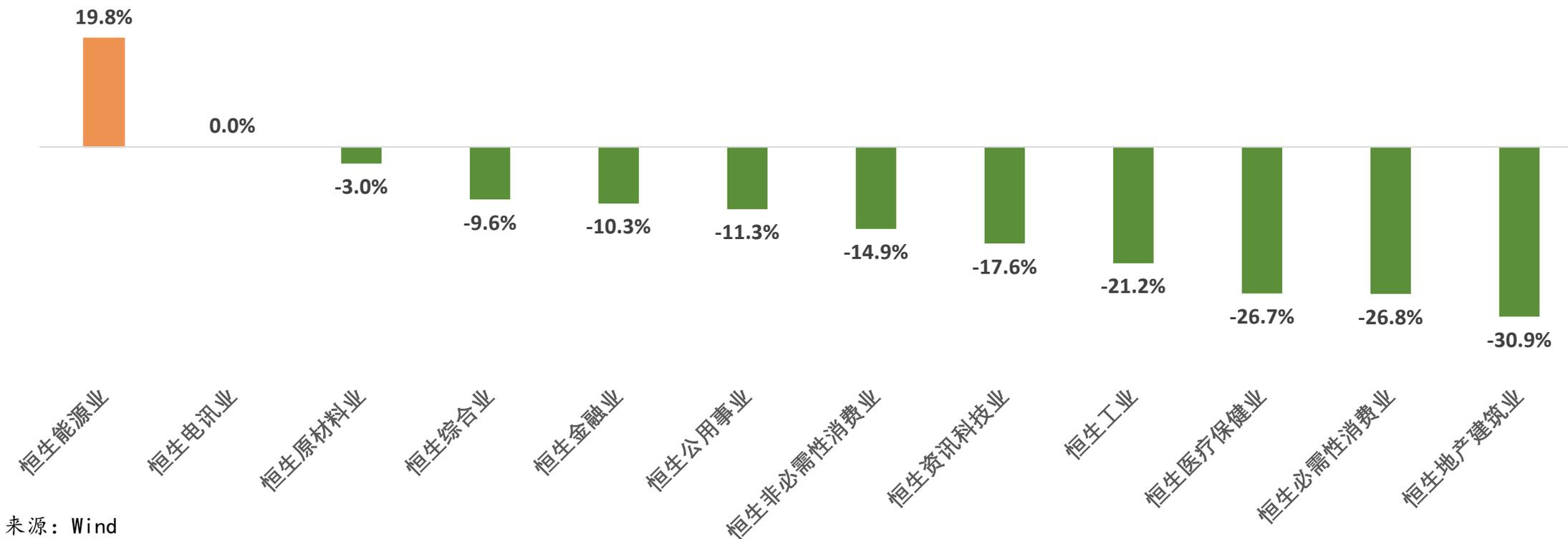
2023年全年全球主要股票指数表现



来源: Wind

2023年全年全球股市普涨，其中纳指、日经225、标普表现出色，年度涨幅分别达43.4%、28.2%、24.2%；恒生科技指数、沪深300及恒生指数录得下跌，年度跌幅分别达-8.8%、-11.4%及-13.8%。

2023年全年港股恒生行业指数表现



2023年全年恒生行业仅能源业录得上涨，年度涨幅达19.8%；医疗保健业、必需性消费业、地产建筑业表现相对较差，年度跌幅分别达-26.7%、-26.8%、-30.9%。

海外宏观：美国就业边际回暖，通胀延续回落

- **美国就业数据边际回暖。**11月美国制造业PMI录得46.7持平上月；美国劳动力市场边际升温，11月美国新增非农就业录得19.9万人，超过市场预期的18万，前值为15万，失业率下降0.2个百分点至3.7%。
- **美国通胀延续回落，美联储表态转鸽。**11月美国CPI同比增速延续回落（本期3.1%，Wind预期3.1%，前值3.2%），核心CPI同比增速为4%，持平与前值及Wind预期值。在美国经济动能弱势和通胀整体下行趋势之下，12月美联储议息会议放鸽，市场对于美联储2024年降息预期增强，美债收益率近期快速回落。

中国宏观：国内经济延续结构性修复

- 11月国内经济数据企稳修复：消费结构性企稳、出口改善、地产投资延续回落、物价延续低位。
- (1) 出口边际改善。11月出口当月同比增速转正至0.5%，进口当月同比由正转为负增0.6%。
- (2) 居民实际消费动能有所回落。11月社零当月同比增速提升2.5pct至10.1%，其中餐饮服务消费好于商品消费。11月社零两年复合同比增速录得1.79%，较前值3.47%下滑1.68个百分点。
- (3) 地产投资继续回落。11月固定资产投资增速录得2.9%持平上月，制造业投资增速录得6.3%相对韧性，基建投资增速回落至8.0%，房地产开发投资增速为-9.4%是主要拖累，对应至地产销售、新开工仍偏弱。
- (4) 物价延续低位。11月CPI同比增速回落至-0.5%，PPI同比降幅收窄至-3.0%。

市场展望：海外降息预期升温，关注国内政策信号落地

- 本轮长端美债收益率快速回落并进入3.8%-3.9%的区间，海外高利率强美元的环境有所缓和，市场对于后续2024年美联储降息预期较为一致，但伴随11月美国非农就业数据改善、房地产市场边际升温，短期看美联储货币政策转向仍具有较大的不确定性。
- 国内经济结构性企稳之下，货币政策仍有望维持宽松以支持实体经济修复。12月11日至12日，中央经济工作会议关于货币政策提出“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”、“发挥好货币政策工具总量和结构双重功能”、“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。
- 此外，年末中央经济工作会议强调坚持“稳中求进、以进促稳、先立后破”、国常会提出“加快建设全国统一大市场”、财政工作会议指出“2024年要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策，适度加力、提质增效”，伴随新一轮存款利率下调落地，关注财政货币政策下调整配合空间，新年伊始，宏观调控政策有望进一步宽松。

近期要闻回顾

跨境理财通实施细则修订征求意见稿出炉。12月1日，财联社记者从人民银行广东省分行处获悉，《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则（修订征求意见稿）》已发布。修订内容包括降低“跨境理财通”业务准入门槛，扩大试点范围，优化办理流程等。“跨境理财通”业务试点范围进一步扩大。一是扩大参与机构范围。增加证券公司参与试点，并明确其参与方式及相关业务安排。二是扩大合资格产品范围。在“北向通”投资产品范围中，增加内地销售银行的人民币存款产品。将“‘R1’至‘R3’风险等级”公募证券投资基金范围拓展为“‘R1’至‘R4’风险等级”公募证券投资基金，不包括商品期货基金。

国务院：促进互联网、大数据、人工智能等相关产业深度融合。12月11日，国务院办公厅印发《关于加快内外贸一体化发展的若干措施》，其中提出，在重点领域培育壮大一批内外贸融合发展产业集群。推动商业科技创新中心建设，促进互联网、大数据、人工智能和内外贸相关产业深度融合。促进“跨境电商+产业带”模式发展，带动更多传统产业组团出海。引导产业向中西部、东北地区梯度转移，提升中西部等地区内外贸一体化发展水平，支持边境地区特色产业更好衔接国内国际两个市场。

北京：鼓励孵化器与人工智能基础设施、新型数据中心等新型基础设施联动。12月19日，北京市政府印发《北京市关于推动科技企业孵化器创新发展的指导意见》（京政办发〔2023〕26号）。其中提到，支持孵化器紧扣产业需求，自建、共建专业技术服务平台，为科技企业提供技术开发、概念验证、小试中试、检验检测等服务，深度整合优质产业链、供应链资源。鼓励孵化器与人工智能基础设施、新型数据中心、共享开源平台等新型基础设施联动，为在孵企业及项目提供模型、算力、数据等资源。

华为鸿蒙迎来重要进展。12月21日，据悉，在中国银联中心大楼，中国银联与华为举办鸿蒙深化合作签约仪式。此前中国银联已基于HarmonyOS NEXT启动云闪付App的鸿蒙原生应用开发，本次深化合作，中国银联还宣布将服务能力“鸿蒙化”，全面启动云闪付SDK、银联SDK、乘车码SDK等鸿蒙原生适配，以及注册、登录、绑卡、卡管理等用户基础功能，二维码、线上控件等支付功能，转账、还款、乘车等增值服务。此次深化合作不仅拓展了鸿蒙生态下的移动支付网络版图，也将加速中国银联所触达的3000多万合作商户的鸿蒙化进程。

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。