

中国平安 PINGAN

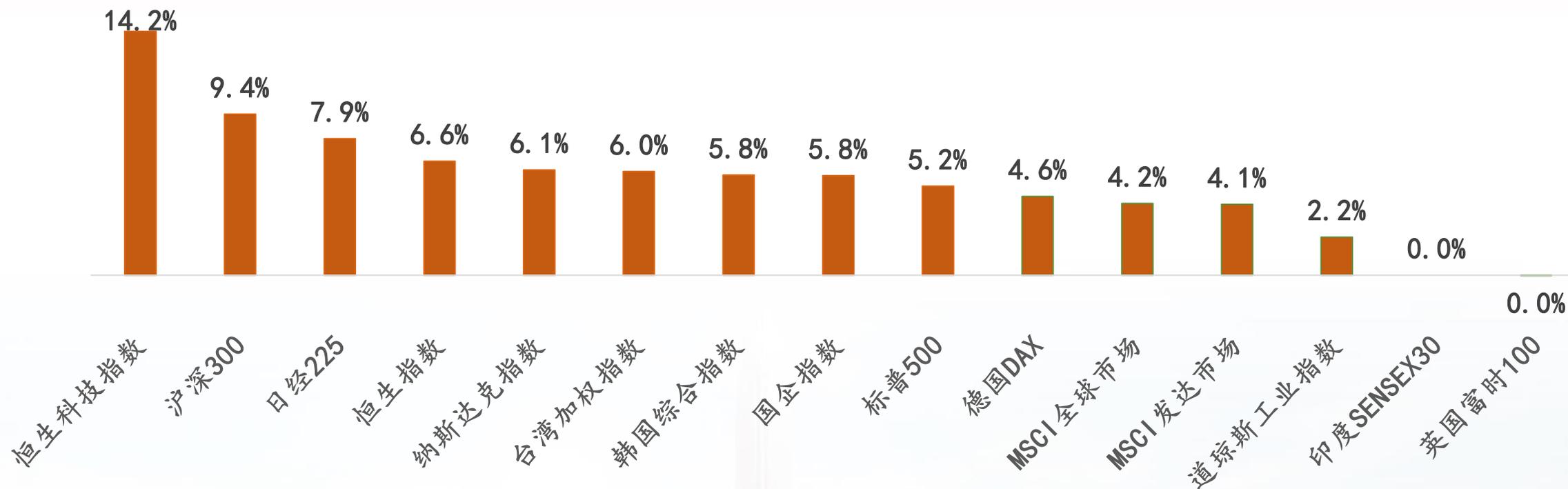
专业·价值

PINGAN

资本市场月报

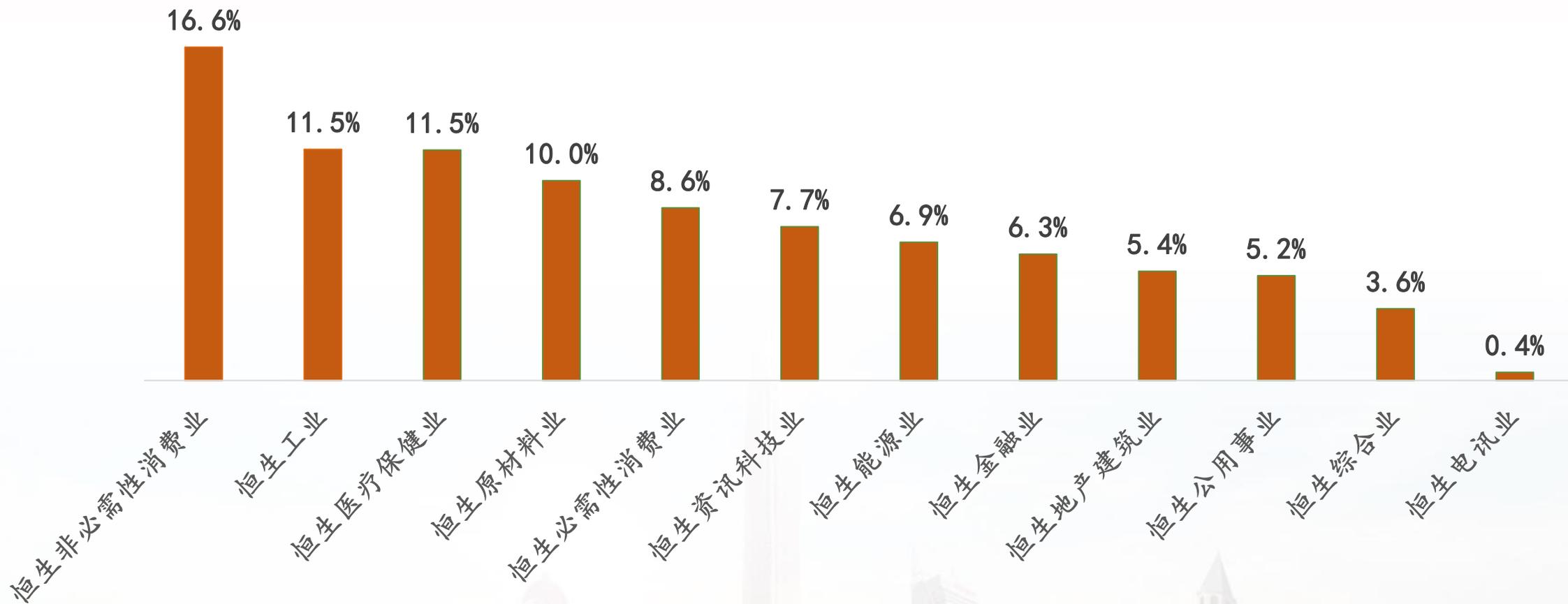
2024年3月

2024年2月全球主要股票指数表现



2024年2月全球股市普涨，其中恒生科技、沪深300、日经225表现出色，月度涨幅分别达14.2%、9.4%、7.9%。

2024年2月港股恒生行业指数表现

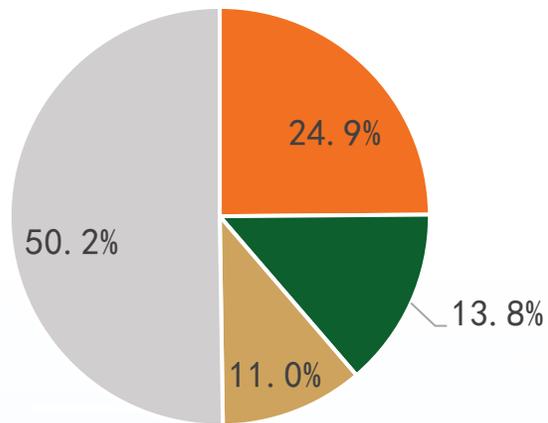


2024年2月恒生行业全线录得上涨，其中非必需性消费业、工业、医疗保健业表现出色，月度涨幅分别达16.6%、11.5%、11.5%。

来源：Wind

2024年2月港股IPO融资及再融资概况

港股2024年2月再融资行业分布



■ 消费 ■ 能源 ■ 建筑 ■ 其他

2024年2月港股IPO市场暂无新股上市，仅有两只小型新股于2月29日启动招股。

2024年2月港股再融资方面，1月共计28家上市公司公告增发配股，预计募集金额约10.4亿港元，行业分布主要集中在消费、能源及建筑。

海外宏观：美国经济保持韧性，通胀粘性凸显

- **美国经济保持韧性，就业数据延续回暖。**1月美国制造业PMI录得49.1，较前值47.1延续回升；美国劳动力市场延续升温，1月美国新增非农就业录得35.3万人，较前值33.3万人边际提升，失业率录得3.7%持平上月。
- **美国通胀粘性凸显，美联储降息预期延后。**1月美国CPI同比增速录得3.1%，预期值2.9%，前值3.4%，核心CPI同比增速为3.9%，高于预期值3.7%，持平于前值3.9%。在美国经济韧性和通胀具有一定粘性，尤其是住宅通胀仍偏高之下，美联储降通胀压力仍存，市场对于美联储3月降息预期推后，美债收益率近期回升至4.26%。

中国宏观：春节期间出行、观影消费表现出色

- 春节期间消费结构性修复：出行旅游、观影表现出色，免税消费量增价减，地产表现仍偏弱，物价低位运行。
- (1) 春节期间出行旅游、观影消费亮眼，免税消费量增价减。出行方面，2024/2/5-2024/2/15期间全社会跨区域人员流动量累计达28.4亿人次，较2023年春节同期增长14.3%。观影方面，截至2024/2/21，春节观影约2亿人次，票房达94.6亿元。免税消费方面，假期前7日，海南离岛免税购物金额达22.14亿元，同比增长41%，人均消费8235元，同比下降17%。
- (2) 春节期间地产表现仍偏弱。整体节奏表现为节前快降，节后慢增。节前5日30大中城市商品房成交面积录得17.8万平方米，低于2023年的38.99万平方米；节后10日录得14.55万平方米，低于2023年的33.91万平方米。
- (3) 物价维持低位运行。受春节时间错位影响，1月CPI同比下降0.8%，低于前值-0.3%及预期值-0.64%；同时受去年同期低基数影响，1月PPI同比下降2.5%，较前值-2.7%及预期值-2.52%降幅有所收窄。

市场展望：市场估值低位，值得关注

- 美国经济保持韧性和通胀粘性之下，市场对美联储3月降息预期延后，美债收益率回升。截至2月23日，10Y美债收益率回升至4.26%，较月初回升近40BP。
- 本轮长端美债收益率持续回升，海外高利率强美元环境延续，市场对于2024年3月美联储降息预期普遍推后，伴随1月美国非农就业数据延续改善、通胀超预期反弹尤其是住宅通胀仍然偏高，短端来看美联储降通胀压力仍存，同时受大选影响，美联储货币政策取向更为审慎，降息时点不确定性增大。
- 2月16日OpenAI发布首个视频生成模型 Sora，本次 Sora 的发布意味着 AI 在视频技术领域取得突破性进展。随着 AI 在多模态领域陆续实现飞跃式发展，相关领域及产业在带动下也将迎来深度变革。我们预计2024年以AI为核心的众多相关产业有望被带动。
- 此外，两会召开在即有望释放更多政策利好，当前港股估值处于历史低位，值得关注。

国务院副总理何立峰：加大对优质上市公司支持力度。1月29日，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰在京出席部署走访上市公司工作、推动上市公司高质量发展全国视频会议。何立峰强调，各相关地方、部门要通过调研认真解决上市公司发展中面临的具体困难和问题，加大对优质上市公司支持力度，以推动上市公司高质量发展助力信心提振、资本市场稳定和经济高质量发展。

国务院国资委召开中央企业人工智能专题推进会。2月19日，国务院国资委召开“AI赋能产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。会议强调，中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，深入推进产业焕新，加快布局和发展智能产业。要夯实发展基础底座，把主要资源集中投入到最需要、最有优势的领域，加快建设一批智能算力中心，进一步深化开放合作，更好发挥跨央企协同创新平台作用。

香港楼市14年后再次进入“零辣招”时代。2月28日，香港特区政府财政司司长陈茂波在香港特区政府立法会综合大楼会议厅发表2024/2025财政年度特区政府财政预算案，其中关于香港楼市的新政策引发市场高度关注。陈茂波表示，经审慎考虑当前的整体情况后，特区政府决定即日起撤销所有住宅物业需求管理措施，即由今天起所有住宅物业交易无须再缴付额外印花税、买家印花税和新住宅印花税。

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。