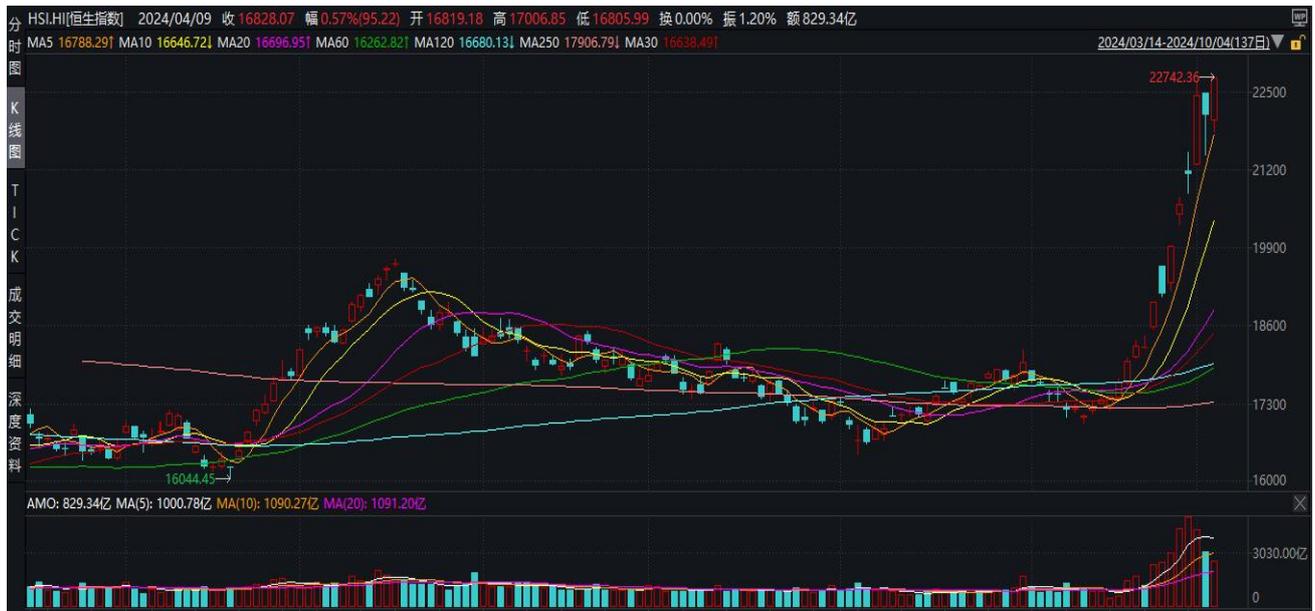


在國慶假期 A 股休市期間，港股市場繼續表現強勁，上周恒生指數漲幅達 10.2%，恒生科技指數上周的漲幅更是高達 17.38%，這一系列的出色表現，使得港股今年在全球主要指數中脫穎而出，超越了其他主要國家如美國、印度以及日本等股市的年內表現。在此次港股火爆的行情之下，投資者應關注哪些低位待補漲的板塊及個股？

港股國慶期間繼續表現強勁，投資者應關注哪些板塊的股票？

在金融三部委政策和中央政治局會議超預期的政策刺激力度之下，國內股市情緒顯著提升，在 A 股休市期間，港股市場在國慶期間繼續迎來強勁反彈，成交額持續活躍。在國慶期間恒生指數繼續漲 10.2% 創階段性新高，年初以來累計漲幅已達 33.4%，領漲全球主要市場。

圖一：恒生指數近期漲幅情況



資料來源：Wind

從過去一周的板塊漲幅來看，金融和房地產板塊表現一馬當先，尤其是金融板塊上周的漲幅達到了 25%。券商和保險公司表現尤為搶眼，由於券商的業績與市場表現緊密相關，在市場向好時往往能夠率先上漲。此前，這些板塊受到了一定程度的壓制，整體估值相對較低，因此，在當前的市場反彈中，它們的上漲勢頭顯得尤為強勁。證券板塊裏面多只券商股表現強勁，其中值得一提的是申萬宏源香港 (00218.HK) 上周股價漲幅達到 517%，創多年以來新高；招商證券(06099.HK) 上周股價也表現亮眼，漲幅達到 176%。



圖二：港股行業過去一周區間漲跌幅情況

板块	区间涨跌幅(算术平均) [起始交易日期] 2024-10-01 [截止交易日期] 最新 [单位] %↓
☐ 港股WIND行业类	-
+ [HK]WIND金融	25.6124
+ [HK]WIND房地产	23.9026
+ [HK]WIND能源	18.4328
+ [HK]WIND信息技术	12.7350
+ [HK]WIND公用事业	12.6390
+ [HK]WIND医疗保健	9.5084
+ [HK]WIND材料	9.3417
+ [HK]WIND工业	8.5883
+ [HK]WIND可选消费	8.4528
+ [HK]WIND日常消费	5.2944
+ [HK]WIND电信服务	3.3863

資料來源：Wind

除金融板塊之外，房地產板塊上周漲勢也不錯。地產板塊作為牛市初期的熱點板塊，常常是市場復蘇的先行指標。最近，地產行業不斷迎來利好消息，例如，近期下調的存量房貸利率，央行宣佈首套和二套房的存量房貸利率普遍下調，平均降幅約為 0.5%；更進一步地，央行還宣佈將全國層面的二套房貸最低首付比例由 25% 下調至 15%，實現首套房與二套房房貸最低首付比例的統一；同時，一線城市放寬了購房限制，以促進房地產市場的穩定和回升。地產板塊裏面多只股票上周實現了較大漲幅。例如，雅居樂集團(03383.HK)、世茂集團(00813.HK)、珠光控股(01176.HK)、易居企業控股(02048.HK)、融創中國(01918.HK)等地產股的股價漲幅均超過了 100%。

➤ 港股牛市來臨，港股還有哪些板塊的股票能買入？

在港股市場的牛市初期，金融和房地產板塊已經展現出了顯著的領漲趨勢。認為投資者現在可以將目光轉向那些業績有支撐、估值相對較低的其他板塊，以期在牛市行情中受益。



***半導體板塊**

例如，半導體行業就是一個值得關注的領域。全球半導體需求已經開始觸底反彈，行業的拐點已經初現端倪。國內的半導體行業在經歷了連續的調整之後，多種跡象表明行業週期正在上行。在國家政策的持續推動以及市場流動性的不斷改善下，國內半導體產業開始逐步進入上升期。因此，投資者可以關注港股市場上的半導體龍頭企業如中芯國際(00981.HK)等。

中芯國際作為中國最大的半導體代工企業，全球晶圓代工第一梯隊，在中國大陸擁有技術最先進、規模最大、配套服務最完善、跨國經營的專業晶圓代工企業地位。中芯國際的發展受到了國家政策的高度支持，同時也在加速推進技術自主研發。日益增長的市場需求以及國家戰略的強力助推，使得中芯國際在競爭中的優勢愈發明顯。在業績方面，受益於半導體需求回暖，中芯國際二季度營收環比增長 8.6%，同比增長 21.8% 超過了市場預期；展望 3 季度，公司預計中預計營收在 21.5-21.9 億美元之間，取中值計算，同比增速高達 33.7%，環比增長 14%，單季度營收將創歷史記錄。

圖三：中芯國際 2021 年 Q4-2024 年 Q2 營業收入情況



資料來源：Wind，公司公告

綜合來說，中芯國際作為國內半導體代工企業龍頭，國內唯一實現先進制程量產的晶圓代工廠，12 英寸以及 8 英寸晶圓產能均為國內第一有望充分享受國家政策重點支持與行業需求逐步恢復的雙重推動，公司產能利用率即將觸底回升，業績有望實現恢復性增長態勢，迎來下一輪行業增長週期。

***人工智慧板塊**

此外，人工智慧 (AI) 技術是當今科技界的一大熱點，港股市場中的 AI 概念股估值水準較低，但未來成長空間較大，具有較大的投資潛力，投資者可以關注這一領域的相關股票。比如，中興通訊(00763)作為 AI



伺服器領域的佼佼者，正受益於 AI 技術的快速發展：

中興通訊(00763)是國內資訊技術領域龍頭公司，公司擁有通信業界完整的、端到端的產品線和融合解決方案，公司基於 ICT 全棧核心能力，圍繞連接、算力、雲網融合等技術領域進行佈局，過去 10 年公司累計研發投入超 1100 億元，高研發投入使得公司具備了較強的技術實力，目前公司相關通信服務產品處於行業領先地位。在算力方面，公司研發伺服器及存儲產品已有近 20 年時間，伺服器領域實力雄厚，擁有 1200+ 相關核心專利，是行業內具備自主設計及生產的伺服器廠家，技術實力優勢較強，產品性能方面國內領先，已廣泛應用於全球 40+ 國家和地區，目前公司的伺服器市場份額逐年提升至國內前 5。另外，在智能計算中心的構建上，公司針對訓練、推理等多樣化的應用場景，推出了創新的框盒交換機解決方案。該方案以高度靈活的網路構建能力為基礎，利用前沿的交換技術與優化的網路架構，實現了智能計算中心內部組件間的無障礙連接和高效協作。中興通訊(00763)的超高密 400GE 框式交換機搭載了自研的 7.2T 分佈式轉發晶片，其性能達到了國際一流商用晶片的水準，填補了國內在該技術領域的空白，目前在數據中心交換機運營商市場領域，中興通訊(00763)市場份額躍居第二位。

公司下游客戶全面覆蓋通信、互聯網、金融、電力、政務、交通等行業，是近三年來中國增長最快的伺服器廠商。在電信行業，其通訊伺服器產品發貨量位於國內第一，市場份額超過 20%，其下游客戶包括了中國三大運營商中國移動、電信及聯通等。公司近年來業績增長較為穩健，報告顯示，中興通訊(00763)在 2024 年上半年實現營業收入 624.9 億元，同比增長 2.9%；歸母淨利潤達到 57.3 億元，同比增長 4.8%，經營業績實現穩健增長。

圖四：中興通訊 2022 年 Q1-2024 年 Q2 營業收入情況



資料來源：Wind，公司公告



另外，公司積極在 AI 浪潮中擴展其產品優勢，加大從連接向算力基礎設施拓展，公司最新發佈的 G5 系列伺服器新品，在散熱設計、電源模組、主板佈局等方面進行多重優化，具備高密度算力、靈活擴展、海量存儲、穩定可靠等特性，AI 性能較之前產品提升 10 倍，其產品有望滿足 AI 時代機遇帶來的新需求，目前公司已與百度文心一言合作，為百度大模型提供算力底座。預計隨著數字經濟與智能算力的需求不斷提升，公司有望受益於 AI 算力提升帶來的新需求，為公司帶來業績增量。整體來說，公司產品競爭力突出，持續加碼研發，深化“連接+算力”的業務佈局，並具備自研晶片能力，賦能公司持續保持強勁競爭力，注入穩健增長動能

*消費電子板塊

港股消費電子板塊也是值得關注的機會，在市場需求的增長、人工智慧技術進步以及華為、蘋果等品牌持續推出新產品等多重積極因素的推動下，電子行業及其細分的消費電子領域預計將繼續保持上升趨勢。投資者可關注相關板塊的股票機會，如可關注港股國內智能手機及車載攝像頭龍頭企業舜宇光學科技 (02382.HK)。

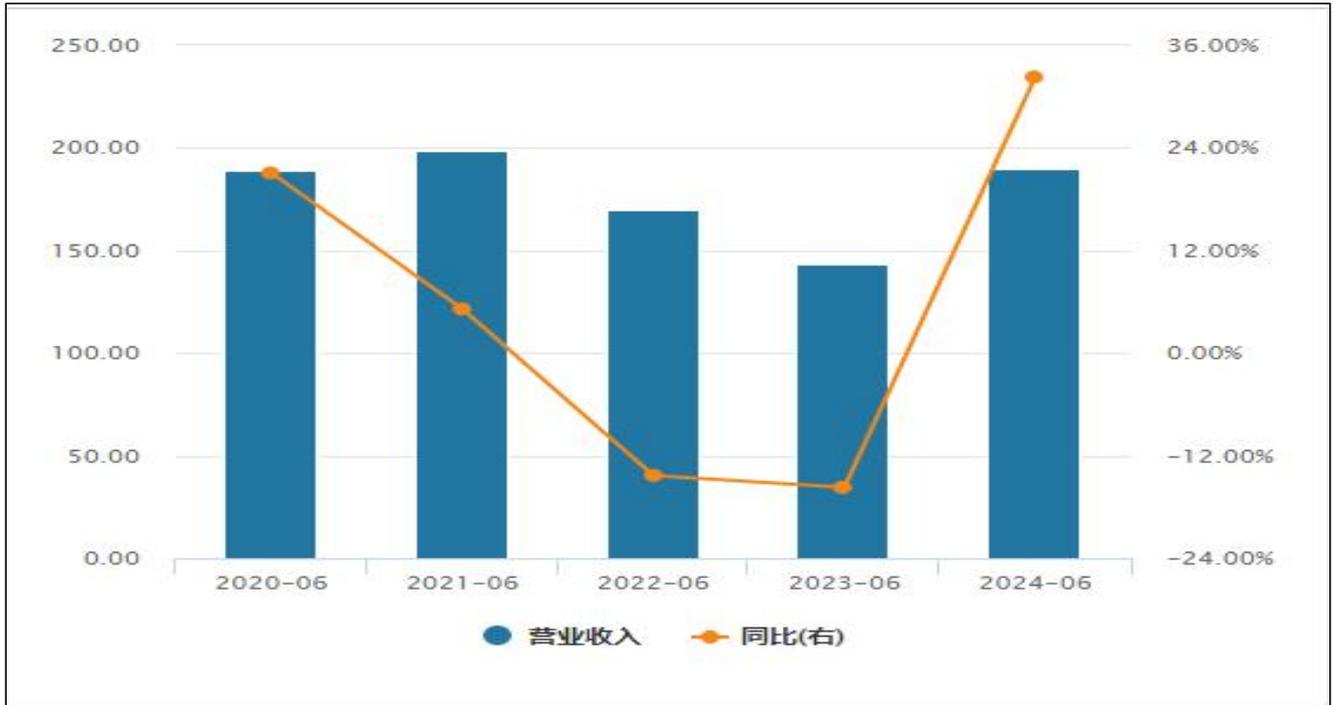
舜宇光學科技 (02382.HK) 深耕光學領域近四十年，作為全球光學平臺頭部廠商，公司在特種鍍膜、自由曲面技術、連續光學變焦、超精密模具等核心光電技術優勢較強並處於行業領先位置。從下游行業應用來看，舜宇光學科技 (02382.HK) 的產品廣泛應用於手機產品、車載電子、AR/VR、數碼相機等光學鏡頭及零部件的製造，其中手機攝像頭模組產品的營收占比最高（營收占比超過 66%），而公司車載電子、ARVR 產品是重要的未來增長點。在手機鏡頭出貨量及市占率方面，舜宇光學科技 (02382.HK) 2023 年智能手機鏡頭出貨量 11.7 億顆，2017-2023 年其手機鏡頭出貨量複合增速達到 11.5%，今年上半年舜宇光學科技 (02382.HK) 手機鏡頭出貨繼續維持高增長，出貨量 6.34 億顆同比增長 23.7%，全球手機鏡頭銷售規模市占率達到 26%，在手機鏡頭及模組市場位居全球龍頭的位置。目前公司客戶覆蓋了大部分知名企業，包括華為、小米、OPPO、Vivo、聯想、三星、索尼、松下等

在車載鏡頭領域，舜宇光學科技 (02382.HK) 目前位居全球龍頭的位置，其車載鏡頭出貨量連續多年位居全球第一。公司車載鏡頭產品品類齊全，覆蓋前視鏡頭、後視鏡頭、環視鏡頭、內視鏡頭、智能電子後視鏡等車身各領域，2023 年公司車載鏡頭出貨量同比+15.1%達到 0.91 億，全球市占率約 35% 位居全球第一。在下游客戶上，公司覆蓋大部分數傳統車企及國內新能源車企，包括蔚來、理想、小鵬、吉利、賓士、寶馬、大眾等知名汽車廠商和造車新勢力，以及博世、大陸等全球龍頭汽配供應商，這一龐大的客戶群體為公司提供了穩定的訂單來源。

業績方面，2024 年 8 月 20 日，公司發佈 2024 年中報業績公告。公司 2024 年 H1 收入為 190 億元、同增 32%，歸母淨利為 10.8 億元、同增 147%；收入增長主要系消費電子需求復蘇、公司產品結構持續優化以及車載業務穩健增長。



圖五：舜宇光學科技 2020 年-2024 年半年度營業收入情況



資料來源：Wind · 公司公告

認為公司業績今年有望迎來業績增長拐點，原因有兩點，一是公司今年將有望受益於 2024 年全球智能手機出貨量的復蘇（按年升 3.5%），根據相關數據，目前公司手機鏡頭產品出貨量年初至今同比升 25%。二是在車載鏡頭領域，隨著汽車高階輔助視覺感知技術的不斷升級和普及，車載鏡頭的搭載率將不斷上升。作為全球車載鏡頭的領軍企業，公司在車載鏡頭上的技術研發、量產規模以及下游客戶具備領先優勢，舜宇光學科技（02382.HK）有望受益於這一趨勢，預計公司未來 3 年的車載鏡頭業務增速將繼續維持高速增長，並且增速顯著高於行業平均增速，並有望為公司業績貢獻較大的增量。

➤ 港股市場行情火爆，投資者也可留意新股行情

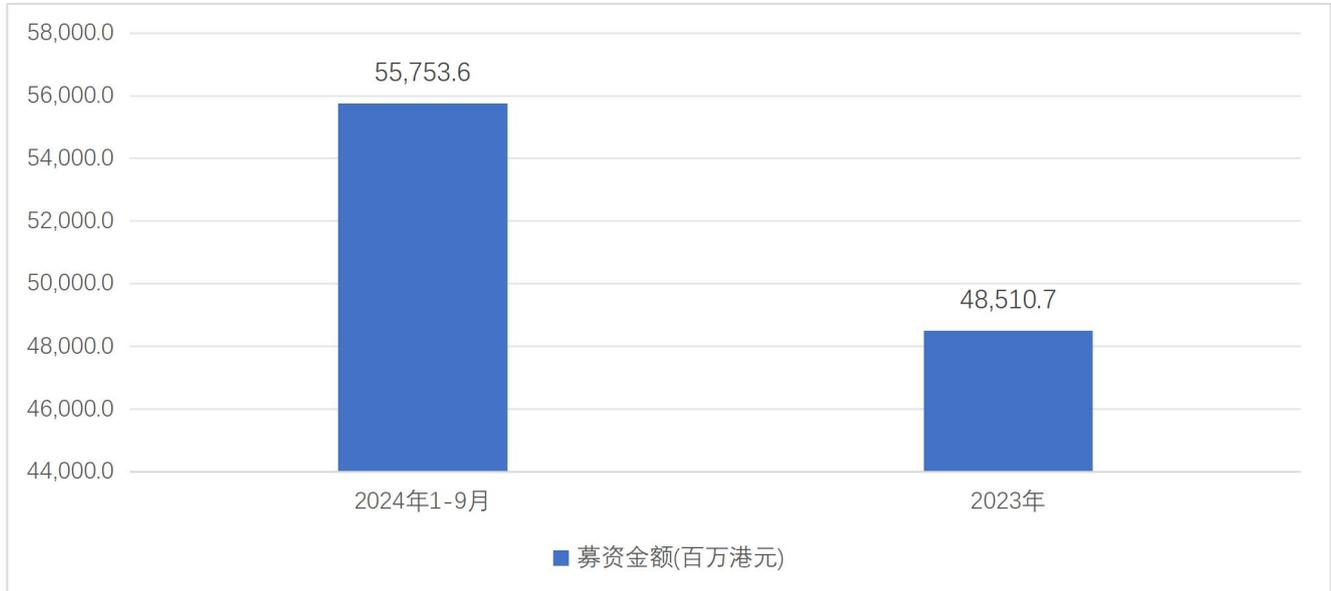
當前在港股市場熱度較高，表現強勁的情況下，不僅有利於提升投資者信心，改善估值狀況，港股熱度有望帶動新股市場升溫，為新股發行提供了良好的環境。另外，在政策上對新股上市的支持力度也在逐步提升，近期民建聯發表《提升香港新股上市及融資中心的地位》建議書，當中提出六大建議，包括調低上市財務要求、調低股票印花稅、訂定審批回復雙向指標、引入“試水溫溝通”機制、港投公司旗下基金認購優質新股以及探討優化監管架構及方針。措施目標是完善香港上市及融資制度，吸引更多企業選擇在香港上市，以維持香港作為國際集資樞紐以及國際金融中心的地位。

今年至今，香港的首次公開發行（IPO）市場表現強勁，募集資金總額已超越去年全年，累計達到 200 億美元，在全球排名中攀升至第四位。根據德勤的統計報告，2024 年前三季度，全球 IPO 融資額最高



的五大交易所依次為納斯達克、紐約證券交易所、印度國家證券交易所、香港交易所和上海證券交易所。Wind 的數據顯示，2024 年 1 月至 9 月，香港新上市的公司數量為 45 家，通過首次公開發行累計籌集資金約 557.5 億港元，相比之下，2023 年全年香港股市的募資總額僅為 485.1 億港元。

圖六：港股 2024 年 1-9 月募資金額與去年全年對比



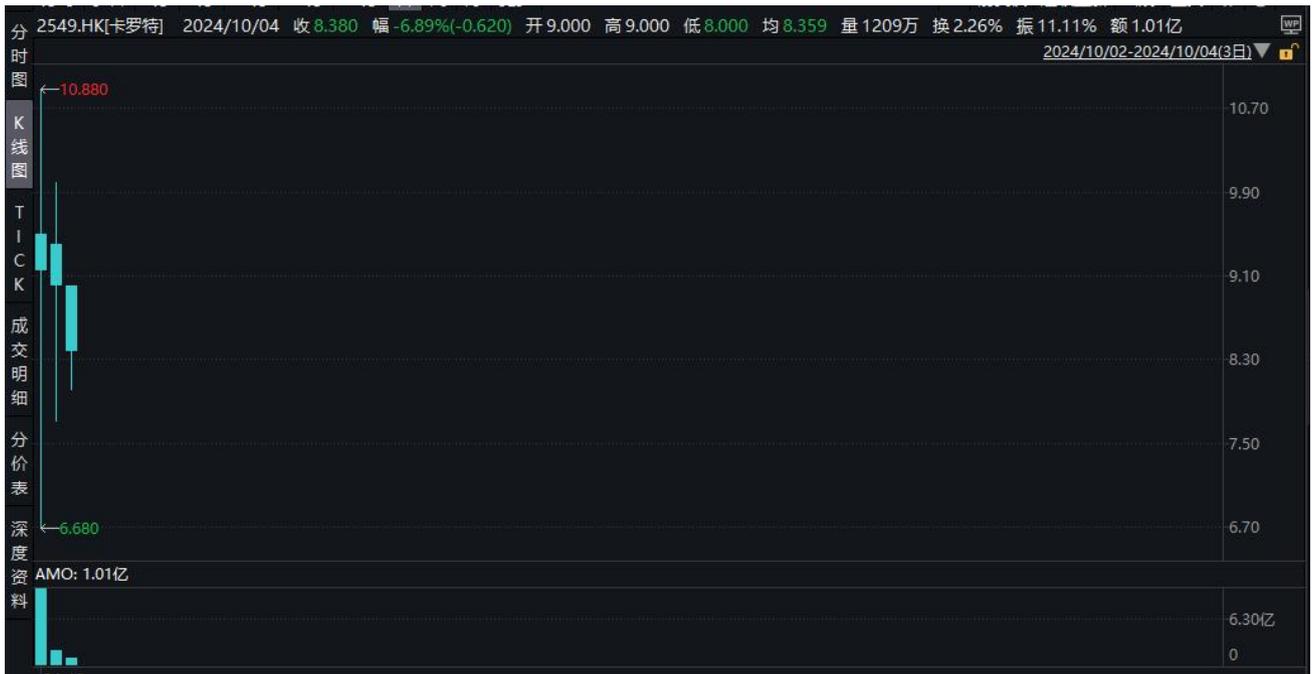
資料來源：Wind

這些統計數字反映出，隨著市場信心的增強和政策的積極推動，越來越多的企業傾向於在香港進行首次公開募股，這為投資者帶來了更多投資選擇。據目前的市場資訊，大約有 100 家企業正排隊等待在港股市場進行 IPO。

另外，在目前火爆的行情下，近期港股 IPO 表現活躍，港股超額認購的倍數較往年提高不少。以卡羅特 (02549.HK) 為例，該公司在 2024 年 10 月 2 日的 IPO 中發行了約 1.3 億股。特別引人關注的是，其在香港的公開發售部分獲得了 1347.27 倍的超額認購，成為今年香港主板 IPO 中認購倍數最高的專案，而國際發售部分的超額認購倍數也達到了 7.91 倍。更令人矚目的是，公司吸引了超過 5.6 萬人參與申購，其中乙組申購人數超過 5900 人，刷新了今年港股 IPO 申購人數的記錄。另外，卡羅特 (02549.HK) 在上市首日股價飆升 58%，交易額突破 10 億元大關，換手率超過 20% 以上，其受到市場的熱烈追捧程度顯而易見。



圖七：卡羅特公司股價



資料來源：Wind

此外，在此次剛申購完成的新股中，太美醫療科技(02576.HK)超購逾 51 倍，榮利營造(09639.HK)超購逾 49 倍，七牛智能(02567.HK)超購逾 7.4 倍。還有中和農信、南山鋁業(02038.HK)、維昇藥業(01852.HK)、在內的眾多企業已經向港交所提交了上市申請，可見港股 IPO 市場將明顯回溫，投資者可密切留意此次升溫的新股行情。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

