2024 年 3 月 22 日　星期五

港股晨報

中州國際證券有限公司　研究部

環球市場指數

		漲跌(日)	年初至今
香港股市			
恒生指數	16,863	1.9%	-1.1%
H股指數	5,905	1.7%	2.4%
中國股市			
上海綜合指數	3,077	-0.1%	3.4%
深證成份指數	9,683	-0.4%	1.7%
滬深300指數	3,581	-0.1%	4.4%
其他新興國家			
巴西IBOVSPA指數	129,125	1.3%	-3.8%
亞洲股市			
日經指數	40,816	2.0%	22.0%
韓國綜合指數	2,755	2.4%	3.7%
富時新加坡指數	3,220	1.3%	-0.6%
歐美股市			
道鐘斯工業指數	39,781	0.7%	5.6%
標普500指數	5,242	0.3%	9.9%
納斯達克指數	16,402	0.2%	9.3%
英國富時100指數	7,883	1.9%	1.9%
德國DAX指數	18,179	0.9%	8.5%
法國CAC40指數	8,180	0.2%	8.4%

恒生指數成份股表現排名

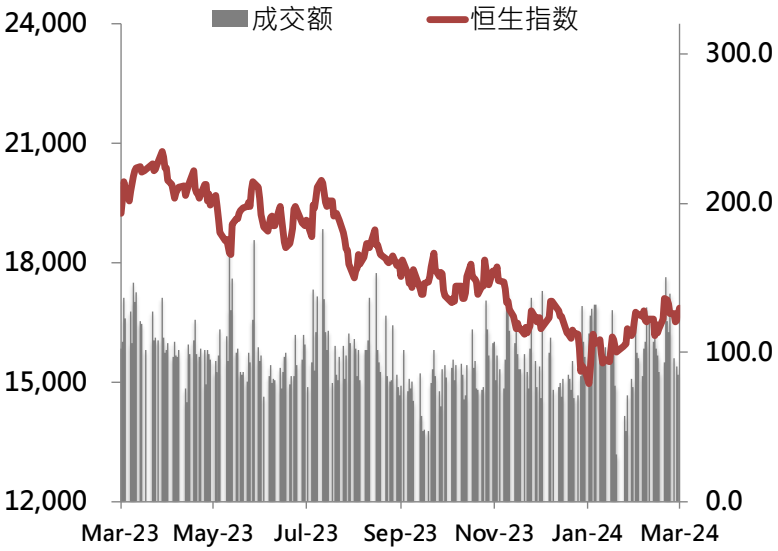
	股價	漲跌（日）	年初至今
表現最佳前三			
中国宏桥(1378)	7.62	5.8%	19.2%
香港中华煤气(0003)	6.32	5.7%	5.7%
龙湖集团(0960)	10.62	5.6%	-15.0%
表現最差前三			
舜宇光学科技(2382)	46.85	-13.2%	-33.9%
信义光能(0968)	6.32	-1.7%	38.6%
李宁(2331)	21.25	-0.9%	1.7%

香港市場主要指數概覽

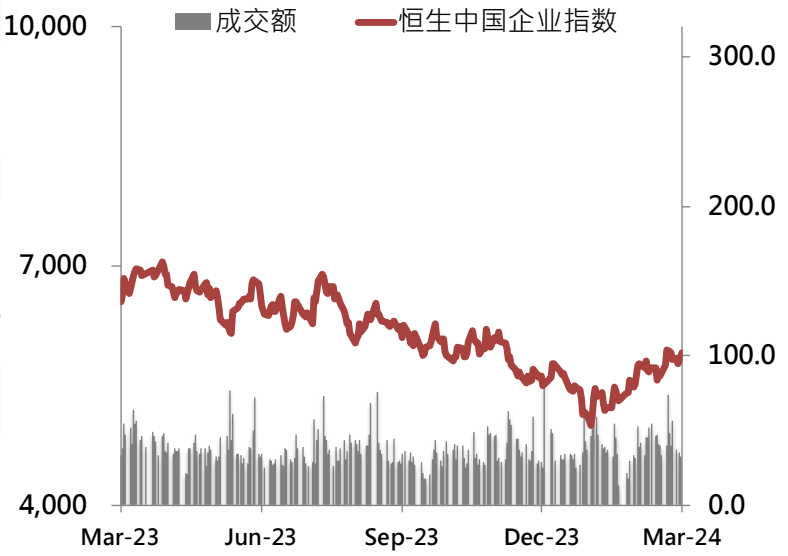
類別	成交金額（億港元）	PE	PB
恒生指數	1,180.5	8.7	0.87
H股指數	515.6	7.7	0.78
科技指數	330.4	21.8	2.07

資料來源：Wind，中州國際

恒指走勢及成交



國指走勢及成交



市場判斷及回顧

市場判斷

恆指近日反覆回升至近16,800點水平；人民銀行於2月5日降準0.5個百份點；12月6日，穆迪下調香港信用評級展望至負面；人民銀行3月維持5年期以上LPR 至3.95%，維持1年期LPR 至3.45%；市場消化近年中國的反壟斷法、政策、監管、內房債務等風險因素。

另一方面，美聯儲3月維持利率不變，鮑威爾指利率可能處於周期性高峰，待對通脹更有信心時，今年某個時間適宜減息；美聯儲公佈1月份議息會議紀綠，顯示官員們認同利率已見頂，但對減息時間未有明確立場；美國2月CPI同比3.3%，高於預期的3.1%；另外環球多個央行收緊貨幣政策；此外以巴及俄烏地緣政治局勢緊張；外圍繼續影響恆指表現。

市場回顧

恆指高開 220點或1.33%，報16,763點，隨即升幅擴大，最多升約430點，其後升幅收窄，最終恆指半日報16,832點，升289點或1.75%；午後升幅略為擴大，最終恆指全日收16,863點，升320點，或1.93%，大市成交 1,181億港元。

國企指數前收報 5,905 點，升 101 點或 1.75%。恆生科技指數前收報 3,582 點，升 31 點或 0.89%。

即月期指前收報 16,858 點，低水 5 點。

A股，上證收報3,077點，跌3 點或0.08%;深成指收報9,683點，跌35 點或0.36%。

外圍市況

美國3月Markit 製造業PMI 52.5，高於預期的51.8，3月Markit 服務業PMI 51.7，低於預期的52.0，美元指數升至近103.7，美國十年期國債收益率升至近4.271%，美股週四上升，道瓊斯工業平均指數收 39,791 點，升269 點或 0.68%;標普500 指數報 5,242 點，升17 點或 0.32%;納斯達克指數報 16,402 點，升32 點或0.20%。

每日熱門資產配置 ETF 追蹤

上市代碼	名稱	相關指數/資產	收盤價	漲跌幅(%)	年初至今(%)	最新單位淨值(NAV)
2800.HK	盈富基金	恒生指數	17.10	1.97	-0.52	17.09
2828.HK	恒生中國企業	恒生中國企業指數	59.78	1.94	2.33	58.74
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指數	3.54	0.62	-5.14	3.52
2823.HK	安碩A50	富時中國A50指數	12.57	0.16	4.23	12.52
2834.HK	安碩納指一百	納斯達克100指數	350.10	2.16	9.37	346.85
3022.HK	安碩新興市場	MSCI新興市場指數	476.30	2.08	2.87	467.27
2836.HK	安碩印度	標普BSE SENSEX印度指數	38.72	0.83	0.31	38.32
3074.HK	安碩MS臺灣	MSCI臺灣指數	196.85	2.26	9.18	192.61
2840.HK	SPDR金ETF	倫敦黃金定盤價	1598.50	2.30	6.57	
3175.HK	F三星原油期	標普高盛原油額外回報指數	7.22	-0.62	13.09	7.19

資料來源：WIND

活躍交易所買賣基金（ETF）近況：

美國數據反映當地汽油需求較疲弱，加上加沙有望達成停火協議，消息牽動國際油價輕微回落。

紐約5月期油周四收市跌20美仙或0.24%，報81.07美元。倫敦布蘭特5月期油收市跌17美仙或0.2%，報85.78美元。

若持有與石油相關 ETF 的投資者，可留意上述消息。

港股精選模擬組合

上市代碼	名稱	納入組合日期	最新收盤價	納入組合時股價*	納入組合後表現(%)	相對恒指表現 (%)
0939.HK	建设银行	2022年1月5日	4.85	4.67	3.92	31.51
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	66.85	46.62	43.41	41.27
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	60.90	43.99	38.45	57.55
9633.HK	农夫山泉	2023年12月8日	42.10	44.45	-5.29	-8.45
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	57.05	75.65	-24.58	-5.48
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	18.22	8.91	104.53	123.64
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	8.80	8.35	5.39	7.44
1929.HK	周大福	2022年9月20日	12.06	13.74	-12.21	-3.04
9988.HK	阿里巴巴-SW	2023年1月4日	72.55	87.44	-17.03	-0.74
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1598.50	1339.00	19.38	38.48
平均					15.60	28.22

資料來源：WIND

*注：納入組合時股價為前複權股價，即調整所有期內股份派息、合股、拆股等因素之影響。

港股精選模擬組合：

優勢：各股票相關性不一，降低整個組合波動性；有高增長性、有防守性、穩定派息型股票；行業分散度高，降低行業週期性影響；10 只股票，可分散因單一股票下跌而大幅影響表現的風險。

美股精選模擬組合

上市代碼	名稱	納入組合日期	最新收盤價	納入組合時股價*	納入組合後表現(%)	相對標普五百表現 (%)
AAPL.O	苹果(APPLE)	2023年10月4日	171.37	171.95	-0.34	-24.27
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	2023年10月4日	429.37	312.18	37.54	13.61
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	2023年10月4日	147.60	132.43	11.46	-12.47
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	2023年10月4日	914.35	435.11	110.14	86.21
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	2023年10月4日	172.82	246.53	-29.90	-53.83
LLY.N	礼来(ELI LILLY)	2023年10月4日	770.26	523.30	47.19	23.26
UNH.N	联合健康集团(UNITEDHEALTH)	2023年10月4日	491.69	505.74	-2.78	-26.71
WMT.N	沃尔玛(WALMART)	2023年10月4日	61.45	52.65	16.70	-7.23
MA.N	万事达卡(MASTERCARD)	2023年10月4日	488.64	389.88	25.33	1.40
AVGO.O	博通(BROADCOM)	2023年10月4日	1348.00	807.66	66.90	42.97
平均					28.22	4.30

資料來源：WIND

*注：納入組合時股價為前複權股價，即調整所有期內股份派息、合股、拆股等因素之影響。

美股精選模擬組合：

優勢：各股票相關性不一，降低整個組合波動性；有高增長性、有防守性、穩定派息型股票；行業分散度高，降低行業週期性影響；10 只股票，可分散因單一股票下跌而大幅影響表現的風險。

港股點評

2024 年 3 月 18 日
評級：未評級

小米集團（1810.HK）電動車正式上市，股價反應正面

小米截於 2023 年 9 月 30 日首三季度營業收入為 1,977 億元人民幣，按年跌 7.6%，母公司股東應佔淨利潤為 127.5 億元人民幣，按年轉虧為盈，每股基本盈利為 0.51 元人民幣，按年轉虧為盈，整體財務表現回穩。

若計算第三季度，營業收入為 708.9 億元人民幣，按年增 5.3%，母公司股東應佔淨利潤為 48.7 億元人民幣，按年增 32.8%，每股基本盈利為 0.20 元人民幣，按年轉虧為盈，整體財務表現向好。

第三季集團智能手機銷售收入為 416.5 億元人民幣，按年跌 2.0%，佔總收入 58.7%，IoT 與生活消費產品收入為 206.7 億元人民幣，按年增 8.5%，佔總收入 29.2%，互聯網服務收入為 77.6 億元人民幣，按年增 9.8%，佔總收入 10.9%，其他收入為 8.2 億元人民幣，佔總收入 1.2%。

2023 年 9 月，小米全球 MIUI 月活躍用戶數達到 6.23 億，按年增 10.5%，創歷史新高，集團 AIoT 平台已連接設備達 6.989 億，按年增 25.2%。

小米近日公佈其小米 SU7 電動車即將於 3 月 28 日正式上市，惟售價尚未公佈。消息出後小米股價當天升近 10%，市場反應較為正面。

若以股價 14.44 港元來算，市值約 3,626 億港元，市盈率（TTM）約 21.25 倍，而近 5 年平均市盈率（TTM）約為 36.65 倍，因此目前估值低於過往 5 年平均。

新股動態

新股時間表

代號	名稱	3 月					4 月									
		22	25	26	27	28	2	3	5	8	9	10	11	12	15	16
2536	百樂皇宮															
2497	富景中國															
2598	連連數字															

中州國際招股時間　公佈結果日期　上市日期

新股信息

代號	名稱	行業	上市日期	發售價	每手股數	入場費	保薦人
2536	百樂皇宮	賭場及博彩	3 月 26 日	2.60	1000	2,626.22	國泰君安國際
2497	富景中國	農產品	3 月 28 日	1.08-1.28	2000	2,585.81	Grande Capital Limited
2598	連連數字	電子商貿及互聯網服務	3 月 28 日	10.21-10.95	500	5,530.22	中金公司、JPMorgan

打新策略

代號	名稱	歷史市盈率（倍）	媒體報導截至昨日孖展超購倍數	打新策略簡評
2536	百樂皇宮			集團招股價為 2.60 港元，最大集資額約 3.71億港元，最大招股市值約 20.80 億港元，規模屬較小，料市場熱度一般。
2497	富景中國	15.57-18.46		集團招股價為 1.08 – 1.28 港元，最大集資額約 1.28億港元，最大招股市值約 6.40 億港元，規模屬較小，料市場熱度一般。
2598	連連數字	-		集團招股價為 10.21 – 10.95 港元，最大集資額約 6.12億港元，最大招股市值約 117.24 億港元，規模屬中等偏大，料

				市場熱度一般。

已通過上市聆訊的待招股股份

名稱	行業	保薦人
天津建發	建築及裝修	光大證券國際
圓心科技	醫療服務	高盛、中信証券
天津建設發展	建築工程	光大證券國際

每日美元債追踪

隔夜新聞回顧，望投資者留意：

市場概覽：瑞士央行打響降息第一槍，意外地將基準利率從 1.75%下調至 1.5%，市場預期其按兵不動。美國經濟保持穩健，上周初請失業金人數意外下降且 2 月成屋銷售激增。美國國會公佈 1.2 萬億美元支出方案以避免政府部分停擺。歐盟和美國討論如何解決中國向俄羅斯出口可用於軍事的商品問題。

中資美元債：投資級指數上漲 0.01%，高收益指數下跌 0.22%。

投資級方面：中資美元債投資級市場走強，活躍券利差收窄 2-4 個基點。科技板塊，高 Beta 的名字如微博、小米、聯想等表現優於大盤。金融板塊，整體也在實錢買盤下表現較好。投資級地產，萬科上漲 0.5-1.5pt，長端債券跑贏大盤。龍湖上漲 0.25-0.5pt。

高收益方面：中資美元債高收益市場整體維持相對穩定。在中國房地產，金輝並未能在 3 月 20 日當天完成兌付。新城、普洛斯的賣盤占優，金地維持穩定。在中國工業方面，複星曲線小幅走高，國泰有買盤支撐，宏橋賣盤占優。澳門博彩業小幅上漲 0.125-0.375pt。

來源：美元債跟蹤

昨日新債定價:

发行主体	发行架构	票息(%)	金额(亿)	货币	定价日期	到期日期/回购日	债券评级(M/S&P/F)	行业
鶴壁投资集团有限公司	SBLC	3.3	1.7	人民币	2024-3-21	2027-2-28	-	城投

免責聲明及披露

行業投資評級
強於大市：未來 6~12 個月內行業指數相對大盤漲幅 10%以上；
同步大市：未來 6-12 個月內行業指數相對大盤漲幅-10%至 10%之間；
弱於大市：未來 6-12 個月內行業指數相對大盤跌幅 10%以上。
公司投資評級
買入： 未來 6-12 個月內公司股價潛在漲幅 15%以上；
增持： 未來 6-12 個月內公司股價潛在漲幅 5%至 15%；
中性： 未來 6-12 個月內公司股價潛在漲幅-5%至 5%；
減持： 未來 6-12 個月內公司股價潛在漲幅-5%至 15%；
賣出： 未來 6-12 個月內公司股價潛在跌幅-15%以上。
並無要約/建議/受信關係
本報告所載資料及資料只供參考用途，並不構成任何證券、金融產品或工具要約、招攬、建議、意見或任何保證。相關的資料及資料亦未有考慮任何特定個人的投資目標、財務狀況及具體需要。
對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。
分析員聲明
本報告準確表述了分析員及其發行人對所提及的證券之個人觀點及意見。
分析員所得報酬的任何組成部分無論是在過去、現在及將來均不會直接或間接地與本報告所表述的具體建議或觀點相聯繫；分析員獨立於任何業務部門並不直接受監管及彙報予投資銀行業務等業務部門。本報告所述任何上市公司或其他協力廠商都沒有或沒有承諾向他們提供與本報告有關的任何補償或其他利益。本報告的分析員並無擔任本報告所述上市公司之高級職員。
此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士(按香港《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》的相關定義)沒有擔任本報告所述的高級職員；亦無擁有有關證券的任何權益；並沒有在發表本報告 30 日前處置或買賣該等證券；不會在發表本報告後 3 個工作日內處置或買賣本報告中所提及的該等股票。
風險披露
投資涉及風險，金融產品價格有可能會大幅波動，價格可升亦可跌，更可變得毫無價值。投資未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失，往績數字並非未來表現的指標。結構性產品可能並無抵押品，如發行人無力償債或違約投資者可能無法收回全部或部分應收款項，產品價格可以急升或急跌，投資者有機會蒙受投資全部損失。投資前應考慮投資產品是否切合本身的投資需要。若有需要應諮詢其他獨立專業人士之意見，方可作出有關投資決定。
權益披露
中州國際證券有限公司(“中州國際”或“本公司”)，為香港證監會第一類及第四類受規管活動之持牌機構。中州國際及其關聯公司為一家綜合性、從事投資銀行、經紀人業務的金融集團，在過去 12 個月內與報告中提到的公司可能存在投資銀行業務／財務顧問的關係。因此，本公司在於編制本報告時，會盡可能避免利益衝突及影響對相關公司的評價的事件。唯投資者應注意本報告可能存在的可能影響客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。
中州國際及其關聯公司可能持有本報告所述上市公司的任何類別的普通股證券 1%或以上的財務權益。
衝突披露
中州國際、其關聯公司和/或其關聯公司的管理人員、董事及員工可能持有本報告所提及的任何證券或任何相關的投資。並可能不時增持或減持此類證券或投資。中州國際和其關聯公司可能是本報告中所提及的任何公司證券或投資的造市商，或者曾經承銷這些公司的證券，或者為這此公司提供或尋求提供任何投資銀行或承銷服務。
互聯網通訊並不完全穩妥或保密，相關通訊可能會被截斷、干擾或在傳送時失敗以及亦可會被誤解或出現錯誤。
所載資料並無核查
內容純粹為提供資料而編寫，並未經過任何司法管轄區的任何監管機構審閱。
所述資料及資料均來自本公司認為可靠的公開來源所得。然而，我們並無核查有關資料，而有關資料可能並不完整或準確。本公司所提供的資料所載的意見、估計及其他資訊可在未經事先通知的情況下更改或撤回。
本公司及其關聯公司、其董事或雇員（「相關方」）並不就本報告所載之聲明、資料及內容的準確性、及時性和完整性做出任何明示或隱含之聲明或保證。
商標及版權
本報告所載的商標、標識及服務商標乃資料的所有內容的版權均屬於本公司擁有，任何人士及機構在未取得本公司書面同意前不得更改、複製、發放、刊登或下載，或用於商業或公眾用途。