2024 年 3 月 27 日　星期三

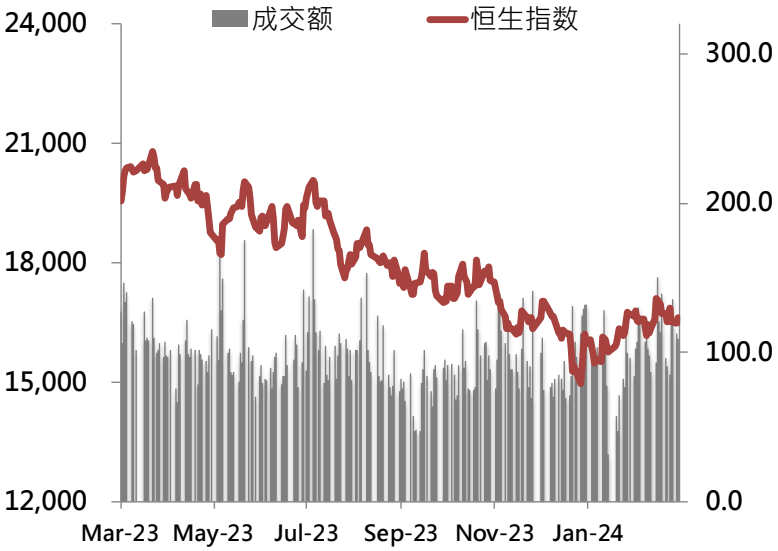
港股晨報

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	16,618	0.9%	-2.5%
H股指數	5,825	1.2%	1.0%
中國股市			
上海綜合指數	3,031	0.2%	1.9%
深證成份指數	9,449	0.3%	-0.8%
滬深300指數	3,544	0.5%	3.3%
其他新興國家			
巴西IBOVSPA指數	126,931	-0.1%	-5.4%
亞洲股市			
日經指數	40,398	0.0%	20.7%
韓國綜合指數	2,757	0.7%	3.8%
富時新加坡指數	3,233	1.1%	-0.2%
歐美股市			
道鐘斯工業指數	39,282	-0.1%	4.2%
標普500指數	5,204	-0.3%	9.1%
納斯達克指數	16,316	-0.4%	8.7%
英國富時100指數	7,931	0.2%	2.6%
德國DAX指數	18,384	0.7%	9.7%
法國CAC40指數	8,185	0.4%	8.5%

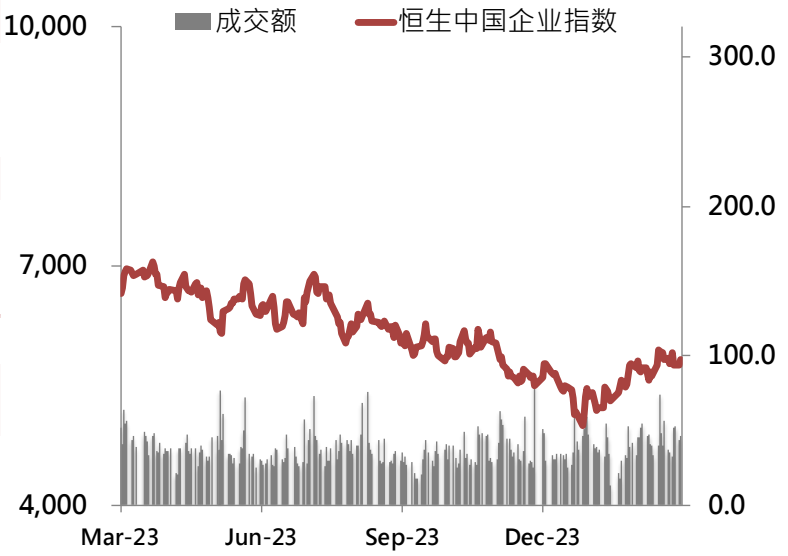
恒指走勢及成交



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			
招商银行(3968)	31.30	4.3%	15.1%
腾讯控股(0700)	299.40	3.7%	2.0%
百度集团-SW(9888)	104.40	3.7%	-10.1%
表現最差前三			
中升控股(0881)	12.50	-4.9%	-33.1%
信义光能(0968)	5.95	-3.4%	30.5%
舜宇光学科技(2382)	41.55	-3.4%	-41.4%

國指走勢及成交



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	1,086.5	8.7	0.86
H股指數	460.5	7.6	0.76
科技指數	286.0	21.1	2.04

資料來源：Wind，中州國際

市場判斷及回顧

市場判斷

恆指近日反覆回落至近16,600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3.2%，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 75點或0.45%，報16,549點，隨即升幅擴大，最多升約80點，其後反覆轉跌，最終恆指半日報16,461點，跌13點或0.08%；午後跌幅收窄並倒升，最終恆指全日收16,618點，升145點，或0.88%，大市成交 1,087億港元。

國企指數前收報 5,825 點，升 70 或 1.23%。恆生科技指數前收報 3,471 點，升 34 點或 1.00%。

即月期指前收報 16,666 點，高水 48 點。

A股，上證收報3,031點，升5 點或0.17%;深成指收報9,449點，升27 點或0.28%。

外圍市況

美國2月核心耐用品訂單月環比0.5%，高於預期的 0.4%，3月諮商會消費者信心 104.7，低於預期的106.9，美元指數升至近104.0，美國十年期國債收益率跌至近4.233%，美股週二下跌，道瓊斯工業平均指數收 39,282 點，跌31 點或 0.08%;標普500 指數報 5,204 點，跌15 點或0.28%;納斯達克指數報 16,316 點，跌69 點或0.42%。

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	16.84	0.96	-2.04	16.85
2828.HK	恒生中國企業	恒生中國企業指數	59.00	1.48	0.99	58.95
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指數	3.44	0.82	-7.93	3.41
2823.HK	安碩A50	富時中國A50指數	12.45	0.40	3.23	12.35
2834.HK	安碩納指一百	納斯達克100指數	349.00	0.23	9.03	347.41
3022.HK	安碩新興市場	MSCI新興市場指數	471.60	-0.17	1.92	468.79
2836.HK	安碩印度	標普BSE SENSEX印度指數	38.52	0.42	-0.21	38.51
3074.HK	安碩MS臺灣	MSCI臺灣指數	195.50	-0.31	8.43	196.41
2840.HK	SPDR金ETF	倫敦黃金定盤價	1574.00	0.38	4.93	
3175.HK	F三星原油期	標普高盛原油額外回報指數	7.23	0.98	13.32	7.24

資料來源：WIND

活躍交易所買賣基金（ETF）近況：

市場對俄羅斯限制原油出口、導致供應緊張的憂慮有所緩和，加上美元滙價扳升，國際油價周二回吐。

紐約期油收市跌33美仙或0.4%，每桶報81.62美元。倫敦布蘭特期油收市跌50美仙或0.57%，每桶報86.25美元。布蘭特期油現貨月份合約將於周四屆滿。

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	4.87	4.67	4.34	32.99
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	67.50	46.62	44.80	44.15
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	61.75	43.99	40.38	60.66
9633.HK	农夫山泉	2023年12月8日	41.70	44.45	-6.19	-7.85
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	54.25	75.65	-28.29	-8.01
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	17.96	8.91	101.62	121.89
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	8.80	8.35	5.39	8.86
1929.HK	周大福	2022年9月20日	11.44	13.74	-16.72	-6.23
9988.HK	阿里巴巴-SW	2023年1月4日	70.30	87.44	-19.61	-2.10
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1574.00	1339.00	17.55	37.83
平均					14.33	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	169.71	171.95	-1.30	-24.34
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	2023年10月4日	421.65	312.18	35.07	12.04
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	2023年10月4日	150.67	132.43	13.77	-9.26
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	2023年10月4日	925.61	435.11	112.73	89.70
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	2023年10月4日	177.67	246.53	-27.93	-50.96
LLY.N	礼来(ELI LILLY)	2023年10月4日	774.90	523.30	48.08	25.05
UNH.N	联合健康集团(UNITEDHEALTH)	2023年10月4日	492.31	505.74	-2.66	-25.69
WMT.N	沃尔玛(WALMART)	2023年10月4日	60.51	52.65	14.92	-8.11
MA.N	万事达卡(MASTERCARD)	2023年10月4日	476.80	389.88	22.29	-0.74
AVGO.O	博通(BROADCOM)	2023年10月4日	1331.49	807.66	64.86	41.83
平均					27.98	4.95

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 25 日
評級：未評級

香港電訊（6823.HK）業務穩健

香港電訊月前公佈截於 2023 年 12 月 31 日的全年度業績，總收益按年增 0.6%，至 343 億港元，EBITDA 按年增 2.6%，至 134 億港元，股東應佔溢利按年增 1.8%，至 49.9 億港元，每股基本盈利按年增 1.8%，至 65.89 港分，宣佈派發每股末期股息 44.44 分，按年增 3.0%，整體表現穩健。

其中電訊服務收入按年增 1%，至 241.7 億港元，流動通訊收益按年跌 2%，至 113.1 億港元，其他業務收入則按年持平，至 8.8 億港元。於電訊服務收益中，本地電訊服務收入按年增 2%，至 168.7 億港元，國際電訊服務收入按年跌 2%，至 73.0 億港元；於流動通訊收益中，流動通訊服務收入按年增 5%，至 83.5 億港元，流動通訊產品銷售收益按年跌 18%，至 29.6 億港元。

香港電訊於期內共營運 2.227 百萬條電話線路，按年跌 5%，其中商業電話線路 1.148 百萬，按年跌 2%，住宅電話線路 1.079 百萬條，按年跌 8%；寬頻線路共 1.647 百萬條，按年增 0.4%，流動通訊用戶共 4.764 百萬戶，按年接近持平，已安裝收費電視用戶 1.429 百萬，按年增 2%，The Club 會員共 3.847 百萬，按年增 4%，拍住賞使用中賬戶 3.772 百萬，按年增 4%。

從營運數據來看，於不同服務中的用戶規模有增有減，但增加及減少幅度偏向溫和，反映業務算是較為穩定。

以股價 9.15 港元來算，市值約為 694 億港元，市盈率（TTM）約為 14.05 倍，近 5 年平均市盈率（TTM）約為 16.01 倍，顯示目前估值較以往為低。股息收益率約為 8.36%，香港電訊自 2011 年上市以來，每年亦有派發股息，平均收益率約為 6.39%，算是穩定。

新股動態

新股時間表

代號	名稱	3 月		4 月												
		27	28	2	3	5	8	9	10	11	12	15	16	17	18	19
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
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

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
茶百道	非酒精飲料	中金公司

每日美元債追踪

隔夜新聞回顧，望投資者留意：

市場概覽：美聯儲決策者仍相信通脹會回落，但謹慎情緒升溫。中國央行行長：仍有充足政策空間和豐富工具儲備，樓市波動對金融影響有限。聯合國安理會通過決議要求加沙立即停火，美國棄權引發以方不滿。普京稱襲擊者為伊斯蘭武裝分子，暗示烏克蘭可能發揮了作用。

中資美元債：投資級指數下跌 0.05%，高收益指數上漲 0.09%。

投資級方面：中資美元債投資級漲跌互現。市場缺乏方向，傾向於復活節假期之前看到更多的獲利了結。科技板塊，微博、美團、小米的高 beta 名字的需求較為旺盛，利差收窄 1-3 個基點，阿裡巴巴、騰訊相對平靜。國企板塊整體也收緊了 2-3 個基點。金融板塊稍顯疲軟，利差走闊 1-3 個基點，中航國際租賃(AVIILC 27N)等名字走弱。投資級地產，萬科遭惠譽下調評級，發佈後開盤後下跌 0.5-2pt，但隨後很快迅速反彈收回跌幅。龍湖進一步上漲 2-3pt，消息稱龍湖計畫用新的銀行貸款償還兩筆私募債。

高收益方面：中資美元債高收益市場整體漲跌互現。活躍券普遍上漲 0.5-2pt，路勁又下跌 1-2pt。工業包括，中國宏橋發行新債,3 億美元的 364 天新債定價 7.75%，現有債券雙向流動活躍。國泰、中油燃氣等名字買盤占優。澳門博彩繼續走高，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
赣州建控投资控股集团有限公司	SBLC	5.5	0.5	美元	2024-3-26	2027-4-2	-	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。