

港股晨报

中州国际证券有限公司 研究部



环球市场指数

涨跌(日) 年初至今

香港股市

| | | | |
|------|--------|------|--------|
| 恒生指数 | 20,644 | 0.2% | -11.8% |
| H股指数 | 7,089 | 0.2% | -13.9% |

中国股市

| | | | |
|---------|--------|-------|--------|
| 上海综合指数 | 3,086 | -0.2% | -15.2% |
| 深证成份指数 | 11,208 | -0.2% | -24.6% |
| 沪深300指数 | 3,992 | -0.3% | -19.2% |

其他新兴国家

| | | | |
|--------------|---------|-------|--------|
| 俄罗斯RTS指数 | 1,213 | 1.0% | -24.0% |
| 巴西IBOVSPA指数 | 106,247 | -2.3% | 1.4% |
| 印度Sensex30指数 | 54,209 | -0.2% | -6.9% |

亚洲股市

| | | | |
|---------|--------|------|--------|
| 日经指数 | 26,911 | 0.9% | -6.5% |
| 韩国综合指数 | 2,626 | 0.2% | -11.8% |
| 富时新加坡指数 | 3,225 | 0.7% | 3.3% |

欧美股市

| | | | |
|-----------|--------|-------|--------|
| 道琼斯工业指数 | 31,490 | -3.6% | -13.3% |
| 标普500指数 | 3,924 | -4.0% | -17.7% |
| 纳斯达克指数 | 11,418 | -4.7% | -27.0% |
| 英国富时100指数 | 7,438 | -1.1% | 0.7% |
| 德国DAX指数 | 14,008 | -1.3% | -11.8% |
| 法国CAC40指数 | 6,353 | -1.2% | -11.2% |

恒生指数成份股表现排名

股价 涨跌(日) 年初至今

表现最佳前三

| | | | |
|------------|--------|------|--------|
| 创科实业(0669) | 106.60 | 5.8% | -30.6% |
| 信义光能(0968) | 13.18 | 3.9% | -0.3% |
| 新奥能源(2688) | 114.20 | 3.4% | -22.2% |

表现最差前三

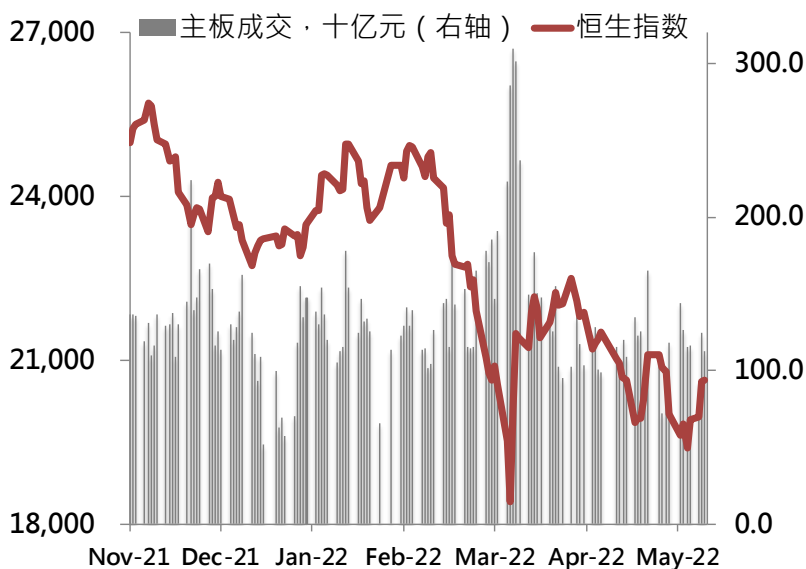
| | | | |
|------------|-------|-------|--------|
| 药明生物(2269) | 52.95 | -2.5% | -42.8% |
| 海底捞(6862) | 14.02 | -1.7% | -20.3% |
| 电能实业(0006) | 54.10 | -1.3% | 11.3% |

香港市场主要指数概览

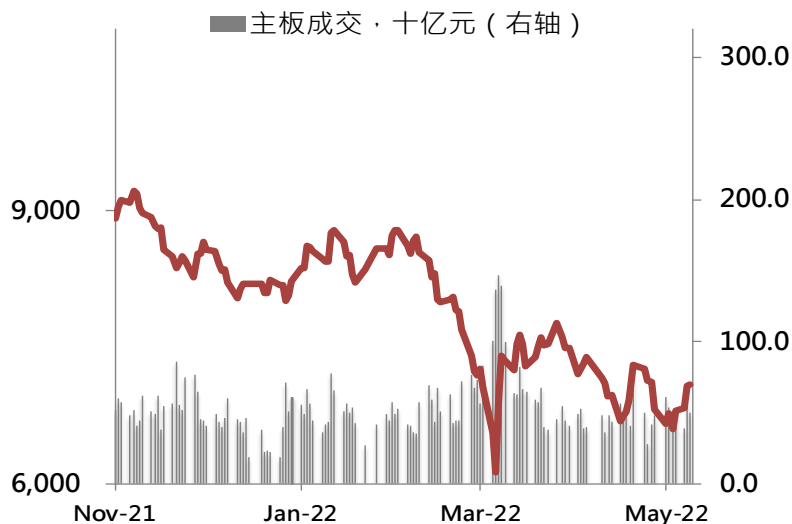
| 类别 | 成交金额 (亿港元) | PE | PB |
|------|---------------|------|------|
| 恒生指数 | 1,126.8 | 9.6 | 0.94 |
| H股指数 | 499.0 | 8.5 | 0.86 |
| 科技指数 | 326.3 | 38.5 | 2.58 |

数据来源: Wind, 中州国际

恒指走势及成交



国指走势及成交



市场判断及回顾

市场判断

恒指近日反复回升至近 20600 点水平；美国证交会认定了部份在美上市的中概有退市风险，拖低中概股日前表现，惟消息指中国正与美国讨论相关事宜，憧憬退市风险有所降低，但美方否认与中方达成协议；市场消化近月内地的反垄断法、政策、监管、内房债务等因素，惟政策风险继续影响后市表现。近月新冠病毒变种 Omicron 於全球部份地区疫情严峻。

另一方面，美联储 5 月公布加息 0.5%，并宣布于 6 月份开始缩表，计划于 3 个月内把规模升至 950 亿美元；美国 4 月 CPI 同比 8.3% 高于预期，拖低股市气氛；全球部份地区疫情变种并再度爆发；另外英伦银行再度加息，市场担心环球多个央行开始收紧货币政策；此外俄乌地缘政治局势紧张；外围继续影响恒指表现，料恒指表现持续反复。

市场回顾

恒指高开 71 点，报 20674 点，随即倒跌，并反复跌幅扩大，最多跌约 213 点，其后跌幅略为收窄；恒指半日跌 130 点；午后反覆回升，最终恒指收升 41 点或 0.20%，报 20644 点，大市成交额 1126 亿元。

国企指数报 7089 点，升 12 点或 0.18%。

恒生科技指数报 4260 点，跌 12 点或 0.29%。

即月期指报 20486 点，跌 89 点，低水 158 点。

A 股下跌，沪综收报 3085 点，跌 7 点或 0.25%；深成指收报 11208 点，跌 22 点或 0.20%。

外围市况

美国 4 月建筑许可 1.819 百万，高预期的 1.812 百万，4 月新屋开工 1.724 百万，低于预期的 1.765 百万，美元指数略升至 103.8，美国十年期国债收益率略降至近 2.873%，美股周三下跌，道琼斯工业平均指数收 31490 点，跌 1164 点或 3.57%；标普 500 指数报 3923 点，跌 165 点或 4.04%；纳斯达克指数报 11418 点，跌 566 点或 4.73%。

每日热门资产配置ETF追踪

| 上市代码 | 名称 | 相关指数/资产 | 收盘价 | 昨日涨跌幅(%) | 年初至今(%) | 最新单位净值(NAV) |
|---------|----------|------------------|---------|----------|---------|-------------|
| 2800.HK | 盈富基金 | 恒生指数 | 20.74 | 0.10 | -11.47 | 20.72 |
| 2828.HK | 恒生中国企业 | 恒生中国企业指数 | 71.62 | 0.00 | -14.25 | 71.72 |
| 3032.HK | 恒生科技ETF | 恒生科技指数 | 4.22 | 0.43 | -25.21 | 4.24 |
| 7261.HK | FL二华夏纳一百 | 美国纳斯达克指数 | 16.26 | 1.50 | -44.12 | 16.44 |
| 3101.HK | 领航发展欧洲 | 富时发展欧洲 | 22.76 | 1.16 | 11.01 | 22.92 |
| 3022.HK | 安硕新兴市场 | MSCI新兴市场指数 | 448.60 | -2.24 | -15.63 | 466.27 |
| 2836.HK | 安硕印度 | 标普印度BSE SENSEX指数 | 31.28 | 0.19 | -9.80 | 31.49 |
| 3074.HK | 安硕MS台湾 | MSCI台湾指数 | 172.40 | 0.70 | -17.35 | 171.27 |
| 2840.HK | SPDR金ETF | 伦敦黄金定盘价 | 1329.00 | -0.89 | 0.45 | 0.00 |
| 3175.HK | F三星原油期 | 标普高盛原油额外回报指数 | 8.09 | -0.61 | 52.07 | 7.99 |

数据源：WIND

活跃交易所买卖基金(ETF)近况：

美国费城联储银行总裁哈克(Patrick Harker)预期，联储局在6月及7月议息会议各加息半厘，然后进一步逐次加息0.25厘，以应对通胀升势。

哈克在预先发表的演说中指出，如果经济数据没有明显转变，联储局将于6月及7月分别加息半厘，然后以渐进有序的步伐加息，直至通胀回落至指标水平，有序步伐一般指加息0.25厘。

哈克今年在联邦公开市场委员会(FOMC)没有货币政策投票权，他预期，美国今年经济增长3%，足以让劳动力市场保持良好。

若持有与美国相关ETF的投资者，可留意上述消息。

港股精选模拟组合

| 上市代码 | 名称 | 纳入组合日期 | 最新收盘价 | 纳入组合时股价 | 纳入组合后表现(%) | 相对恒指表现(%) |
|---------|-------|-----------|--------|---------|------------|-----------|
| 0700.HK | 腾讯控股 | 2022年1月3日 | 365.60 | 456.80 | -17.54 | -5.77 |
| 0939.HK | 建设银行 | 2022年1月5日 | 5.49 | 5.51 | -0.36 | 11.00 |
| 1211.HK | 比亚迪股份 | 2022年1月3日 | 260.20 | 266.60 | -2.40 | 9.37 |
| 0388.HK | 港交所 | 2022年1月3日 | 341.40 | 455.40 | -24.10 | -12.33 |
| 9633.HK | 农夫山泉 | 2022年1月3日 | 41.55 | 51.45 | -19.24 | -7.47 |
| 0669.HK | 创科实业 | 2022年1月3日 | 106.60 | 155.20 | -30.63 | -18.87 |
| 2319.HK | 蒙牛乳业 | 2022年1月3日 | 39.55 | 44.20 | -10.52 | 1.25 |
| 2688.HK | 新奥能源 | 2022年1月3日 | 114.20 | 146.80 | -22.21 | -10.44 |
| 0823.HK | 领展 | 2022年1月3日 | 68.65 | 68.65 | 0.00 | 11.77 |
| 0316.HK | 东方海国际 | 2022年1月3日 | 247.00 | 191.30 | 29.12 | 40.88 |
| 平均 | | | | | -9.79 | 1.94 |

数据源：WIND

港股精选模拟组合：

优势：各股票相关性不一，降低整个组合波动性；有高增长性、有防守性、稳定派息型股票；行业分散度高，降低行业周期性影响；10只股票，可分散因单一股票下跌而大幅影响表现的风险。

港股点评

2022年5月10日

评级：未评级

中国海洋石油 (0883.HK) 增派特别息属吸引

中国海洋石油近日公布了2022年第一季度业绩，营业收入按年增73.5%，至909亿元人民币，股东应占利润按年增131.7%，至343亿元人民币，每股基本盈利按年增131.7%，至0.77元人民币，派发特别股息每股1.18港元，全年每股共派1.48港元，按年增229%。整体财务表现强劲，主要受到国际油价上升和销量增加所推动。

期内，集团实现总产量按年增9.64%，至151百万桶油，期中中国产量为109.3百万桶，按年增15.4%，海外产量为41.7百万桶，按年跌3.0%。使油气销售收入按年增70.4%，至823.8亿元人民币。集团桶油主要成本为每桶30.59美元，并实现平均油价每桶97.47美元，国际油价大幅上升亦因此带动集团利润大幅上升。

近年全球多个地方经济已慢慢复苏，加上俄乌地缘政局的刺激，带动石油需求急升，另一方面石油供应亦面临短缺，使国际油价近月不断上升，并且维持高位。国际油价由2021年1月1日的48.42美元，上升至2022年1月1日的75.45美元，并持续上升至2022年3月7日的高位130.50美元，目前则回落至约108美元整固。


当前经济复苏所带动的石油需求，相信可继续推动油价向上，而俄乌局势所带来的石油供给限制，相信也不是短时间能解决的事情。因此供应短缺而需求旺盛的局面可能继续维持，未来数月油价维持高位的可能性相对较高。在此情况下，将有利于中国海洋石油未来的业绩表现。但若然上述因素一旦逆转，便对集团有较大负面影响，亦是其主要风险所在。


若以股价10.88元来算，市值约4,857亿港元，市盈率约5.7倍，股息收益率约13.6%，而近3年平均市盈率约为8.2倍，因此其估值低于过往3年平均，股息收益率亦偏高，算是相对吸引。


新股动态

新股时间表

| 代号 | 名称 | 5月 | | | | | | | | | | 6月 | | | | | |
|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|---|----|---|---|---|---|--|
| | | 19 | 20 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 30 | 31 | 1 | 2 | 6 | 7 | 8 | 9 | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | |

 中州国际招股时间

 公布结果日期

 上市日期

新股信息

| 代号 | 名称 | 行业 | 上市日期 | 发售价 | 每手股数 | 入场费 | 保荐人 |
|----|----|----|------|-----|------|-----|-----|
| | | | | | | | |

打新策略

| 代号 | 名称 | 历史市盈率(倍) | 媒体报导截至昨日 孖展超购倍数 | 打新策略简评 |
|----|----|----------|--------------------|--------|
| | | | | |

已通过上市聆讯的待招股股份

| 名称 | 行业 | 保荐人 |
|--------|------|--------------------|
| 天润云 | 软件服务 | 中金公司 |
| 博日科技 | 医疗保健 | 中金公司 |
| 快狗打车 | 物流 | 中金公司、UBS、交银国际、农银国际 |
| 绿茶集团 | 餐饮 | 花旗、招银国际 |
| 众安智慧服务 | 物管 | 招商证券国际、中泰国际 |

每日美元债追踪

隔夜新闻回顾，望投资者留意：

市场概览：美国财长叶伦证实她正在敦促拜登取消对中国进口商品征收的一些关税。俄罗斯称马里乌波尔有更多守军投降。美国重开驻基辅使馆菲律宾当选总统马科斯与习近平通电话，期许任内提升中菲关系。美股大跌，大型零售商最新发布业绩不及预期，加剧了经济衰退的担忧。标普 500 指数和道琼斯工业指数均创 2020 年 6 月以来最大的单日跌幅，道指跌 3.57%，纳指跌 4.73%，标普跌 4.04%。

中资美元债：投资级指数上涨 0.26%，高收益指数下跌 0.19%。美国高收益指数下跌 0.92%，投资级指数上涨 0.40%。

投资级方面：中资美元债投资级市场整体企稳，美国零售销售数据强劲。国企板块，有优质买盘，整体维持稳定。科技板块，腾讯十年期限债券因买盘利差一度收窄 5bps，随后在公布业绩后迅速回吐涨幅。板块并没有因为隔夜强劲的股票表现而大幅收窄。金融板块，随隔夜美债短端收益率上涨交易出现买盘，整体交投清淡，需求集中于 Prep/AT1。投资级地产板块，龙湖、远洋、万科均有所收窄。

高收益方面：中资美元债高收益板块小幅走低，市场流动性不佳。高评级名字方面，碧桂园、旭辉有空头回补抬升 3pt，其余 BB 评级名字均小幅走低。龙湖 3+3 人民币债券定价为 4%，碧桂园可能将于下个月跟进。单 B 评级整体持平，部分名字仍下跌约 0.5pt，PB/RM 持续卖出。穆迪将雅居乐下调评级为 B3，价格仍然有支持。合景泰富与华夏银行签署合作协议，曲线上涨 1-2pt。困境名字中，融创前端下跌约 2pt。博彩板块表现不佳，下跌 1-3pt。

昨日新定价债券：

| 发行人/ 发行母公司 | 票息 (%) | 年期 | 主体评级 (穆迪/标普/惠 誉) | 债项评级 (穆迪/标普/惠 誉) | 发行 规模 (亿) |
|---------------|-----------|----|------------------------|------------------------|-----------------|
| 山东黄金集团 | 4.95 | 永续 | -/BBB-/- | -/BBB-/- | 1.0 |
| 无锡恒廷实业有限公司 | 3.80 | 3 | - | - | 1.3 |

免责声明及披露

行业投资评级

强于大市：未来 6-12 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；
同步大市：未来 6-12 个月内行业指数相对大盘涨幅-10% 至 10% 之间；
弱于大市：未来 6-12 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6-12 个月内公司股价潜在涨幅 15% 以上；
增持：未来 6-12 个月内公司股价潜在涨幅 5% 至 15%；
中性：未来 6-12 个月内公司股价潜在涨幅-5% 至 5%；
减持：未来 6-12 个月内公司股价潜在涨幅-5% 至 15%；
卖出：未来 6-12 个月内公司股价潜在跌幅-15% 以上。

并无要约/建议/受信关系

本报告所载数据及资料只供参考用途，并不构成任何证券、金融产品或工具要约、招揽、建议、意见或任何保证。相关的数据及资料亦未有考虑任何特定个人的投资目标、财务状况及具体需要。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。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。

分析员声明

本报告准确表述了分析员及其发行人对所提及的证券之个人观点及意见。

分析员所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与本报告所表述的具体建议或观点相联系；分析员独立于任何业务部门并不直接受监管及汇报予投资银行业务等业务部门。本报告所述任何上市公司或其他第三方都没有或没有承诺向他们提供与本报告有关的任何补偿或其他利益。本报告的分析员并无担任本报告所述上市公司之高级职员。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士(按香港《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》的相关定义)没有担任本报告所述的高级职员；亦无拥有有关证券的任何权益；并没有在发表本报告 30 日前处置或买卖该等证券；不会在发表本报告后 3 个工作日内处置或买卖本报告中所提及的该等股票。

风险披露

投资涉及风险，金融产品价格有可能会大幅波动，价格可升亦可跌，更可变得毫无价值。投资未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失，往绩数字并非未来表现的指标。结构性产品可能并无抵押品，如发行人无力偿债或违约投资者可能无法收回全部或部分应收款项，产品价格可以急升或急跌，投资者有机会蒙受投资全部损失。投资前应考虑投资产品是否切合本身的投资需要。若有需要应咨询其他独立专业人士之意见，方可作出有关投资决定。

权益披露

中州国际证券有限公司(“中州国际”或“本公司”)，为香港证监会第一类及第四类受规管活动之持牌机构。中州国际及其关联公司作为一家综合性、从事投资银行、经纪人业务的金融集团，在过去 12 个月内与报告中提到的公司可能存在投资银行业务/财务顾问的关系。因此，本公司在于编制本报告时，会尽可能避免利益冲突及影响对相关公司的评价的事件。唯投资者应注意本报告可能存在的可能影响客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。

中州国际及其关联公司可能持有本报告所述上市公司的任何类别的普通股证券 1% 或以上的财务权益。

冲突披露

中州国际、其关联公司和/或其关联公司的管理人员、董事及员工可能持有本报告所提及的任何证券或任何相关的投资。并可能不时增持或减持此类证券或投资。中州国际和其关联公司可能是本报告中所提及的任何公司证券或投资的造市商，或者曾经承销这些公司的证券，或者为这此公司提供或寻求提供任何投资银行或承销服务。

互联网通讯并不完全稳妥或保密，相关通讯可能会被截断、干扰或在传送时失败以及亦可能会被误解或出现错误。

所载资料并无核查

内容纯粹为提供数据而编写，并未经过任何司法管辖区的任何监管机构审阅。

所述数据及资料均来自本公司认为可靠的公开来源所得。然而，我们并无核查有关数据，而有关数据可能并不完整或准确。本公司所提供的数据所载的意见、估计及其他信息可在未经事先通知的情况下更改或撤回。

本公司及其关联公司、其董事或雇员(「相关方」)并不就本报告所载之声明、数据及内容的准确性、及时性和完整性做出任何明示或隐含之声明或保证。

商标及版权

本报告所载的商标、标识及服务商标乃数据的所有内容的版权均属于本公司拥有，任何人士及机构在未取得本公司书面同意前不得更改、复制、发放、刊登或下载，或用于商业或公众用途。