

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	21,164	0.4%	-9.5%
H股指数	7,400	0.4%	-10.2%

中国股市

上海综合指数	3,315	0.0%	-8.9%
深证成份指数	12,487	1.3%	-16.0%
沪深300指数	4,330	0.5%	-12.3%

其他新兴国家

俄罗斯RTS指数	1,358	3.2%	-14.9%
巴西IBOVSPA指数	99,825	-2.9%	-4.8%
印度Sensex30指数	51,598	0.5%	-11.4%

亚洲股市

日经指数	25,771	-0.7%	-10.5%
韩国综合指数	2,391	-2.0%	-19.7%
富时新加坡指数	3,096	-0.1%	-0.9%

欧美股市

道琼斯工业指数	29,889	-0.1%	-17.7%
标普500指数	3,675	0.2%	-22.9%
纳斯达克指数	10,798	1.4%	-31.0%
英国富时100指数	7,122	1.5%	-3.6%
德国DAX指数	13,266	1.1%	-16.5%
法国CAC40指数	5,920	0.6%	-17.2%

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

碧桂园服务(6098)	32.20	15.0%	-30.3%
中国海外发展(0688)	23.70	9.0%	28.4%
华润置地(1109)	34.15	8.4%	9.0%

表现最差前三

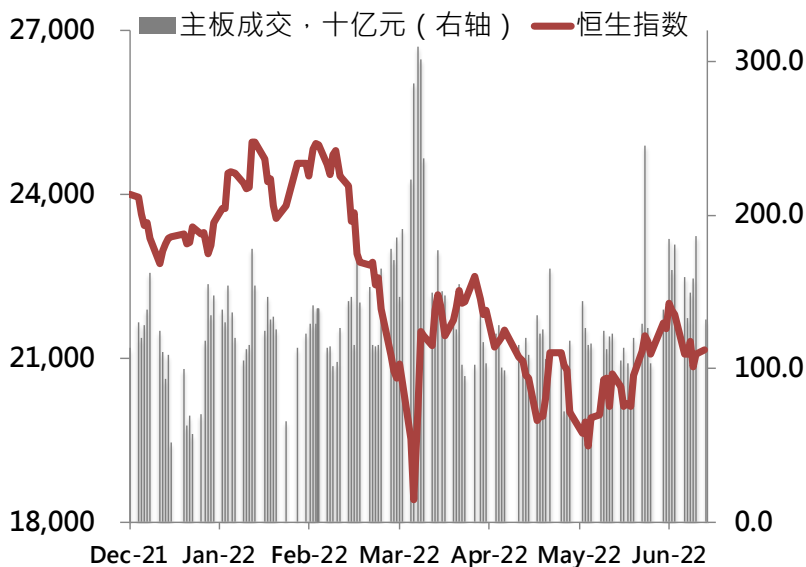
网易-S(9999)	141.00	-6.7%	-9.8%
中国海洋石油(0883)	10.14	-3.6%	39.6%
京东集团-SW(9618)	254.40	-2.6%	-5.0%

香港市场主要指数概览

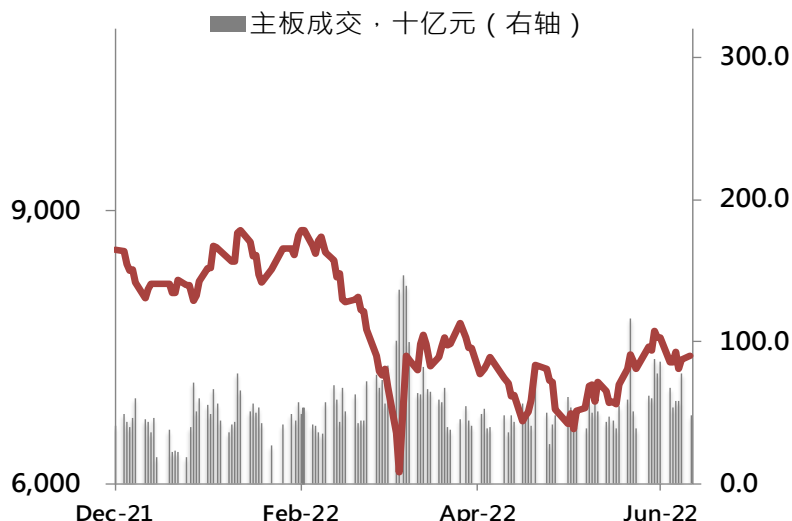
类别	成交金额 (亿港元)	PE	PB
恒生指数	1,318.5	9.7	0.96
H股指数	478.2	8.7	0.89
科技指数	326.7	43.1	2.89

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 21100 点水平；5 月 31 日国务院印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》，提出六个方面 33 项具体政策措施及安排，提振市场气氛。内地人民银行 5 月下调 5 年期 LPR 0.15% 至 4.45%，维持 1 年期 LPR 3.7%，降低市场融资成本；部份新经济股业绩胜预期，带动市场气氛；美国证交会把部份中概股转入确定除牌名单，该名单于 5 月底已增至近 128 间，中概股于美国退市风险拖低其表现；市场消化近年内地的反垄断法、政策、监管、内房债务等因素，惟政策风险继续影响后市表现。

另一方面，美联储 6 月公布加息 0.75%，至 1.50%-1.75% 区间，鲍威尔称下次可能加息 0.5% 或 0.75%，预计加息 0.75% 不会是常态，并承诺把通胀恢复至 2% 水平；全球部份地区疫情变种并再度爆发；另外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，料恒指表现反复。

市场回顾

恒指低开 126 点或 0.60%，报 20948 点，随即跌幅略为收窄至约 54 点，其后跌幅扩大，最多跌约 236 点，及后跌幅反窄，并再度转升，最多升约 100 点；恒指半日升 34 点；午后升幅反复略为扩大，最终恒指收升 88 点或 0.42%，报 21163 点，大市成交额 1318 亿元。

国企指数报 7399 点，升 31 点或 0.43%。

恒生科技指数报 4657 点，升 4 或 0.09%。

即月期指报 21114 点，升 119 点，低水 50 点。

A 股个别发展，沪综收报 3315 点，跌 1 点或 0.04%；深成指收报 12487 点，升 155 点或 1.27%。

外围市况

美股假期休市，美元指数略跌至 104.2，美国十年期国债收益率略升至近 3.277%。

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	21.52	0.28	-8.14	21.40
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	75.50	0.40	-9.60	75.16
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	4.62	-0.17	-18.16	4.62
7261.HK	FL二华夏纳一百	美国纳斯达克指数	13.26	2.00	-54.43	13.05
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	451.60	-0.92	-18.40	452.67
2836.HK	安硕印度	标普印度BSE SENSEX指数	29.80	0.68	-14.07	29.68
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	165.00	0.00	-20.90	166.70
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1350.00	-0.22	2.04	0.00
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	8.14	-6.17	53.01	8.12

数据源：WIND

活跃交易所买卖基金 (ETF) 近况：

市场观望供求情况变化，国际油价周一反复高收。

伦敦布兰特期油周一曾跌至一个月低位 111.52 美元，收市每桶报 114.13 美元，升 1.01 美元或 0.89%。纽约期油场内交易因公众假期休市，电子交易时段暂升 61 美仙或 0.56%，每桶报 110.17 美元。

交易商 Andrew Lipow 称，市场供求情况不明朗下，油价表现反复。他表示，西方国家推进制裁俄罗斯石油的行动持续，令供应呈现紧张，但多国央行加息，经济可能陷入衰退，需求可能放缓，导致油价有升有跌。

若持有与石油相关 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(%)
9988.HK	阿里巴巴-SW	2022年6月17日	104.40	102.40	1.95	0.43
0939.HK	建设银行	2022年1月5日	5.50	5.51	-0.18	8.95
3690.HK	美团-W	2022年6月17日	199.40	189.20	5.39	3.86
1211.HK	比亚迪股份	2022年1月3日	301.20	266.60	13.02	22.57
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	49.55	49.80	-0.50	-2.03
2318.HK	中国平安	2022年6月17日	51.15	49.45	3.44	1.91
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	80.40	77.65	3.54	2.01
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	10.14	10.60	-4.34	-5.87
0823.HK	领展房产基金	2022年1月3日	63.40	68.65	-5.62	3.92
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1350.00	1339.00	0.82	0.00
平均					1.75	3.58

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6月20日

评级：未评级

蔚来 -SW (9866.HK) 新产品发布，可望提升业绩表现

蔚来近日6月15日举行了产品发布会，发布了其最新型号中型ES7纯电动车，并已开始预订，该车预计将于8月28日开启交付。另外发布会上亦发布了2022款ES8、ES6及EC6产品。

该新车的发布会，加强了蔚来在电动车产品上的竞争能力。其中的ES7是智能电动中大型SUV，其设计包含了多样智能化功能，市场普遍认为整体设计能够与其竞争对手的产品竞争。在憧憬其新产品能够提升销售业绩情况下，蔚来的股价近日表现向好。

此外，内地于5月31日所推出的汽车购置税减半的政策，显示内地政策正在支持汽车行业发展，使近两星期整体行业表现强劲，带动了行业前景憧憬。

另外蔚来2022年第一季度收入按年增24.8%，至92.4亿元人民币，毛利率按年减少4.90个百分点至14.6%，录得净亏损17.8亿元人民币，按年扩大295%。汽车交付量为25,768辆，按年增28.5%，车辆毛利率为18.1%，按年减少3.1个百分点。整体表现较市场普遍预期为弱。

随着是次新产品发布，能否对股价有所支持，则还需要看其产品于市场上的销量表现。然而，从其产品发布后的股价表现来看，相信是偏向正面，可望有助提升其业绩表现。

蔚来2022年3月10日透过介绍形式来港作第二上市，当天上市价160.0港元，而截至6月16日收市股价为155.3港元，受市场影响表现反复，其波动亦较大。

新股动态

新股时间表

代号	名称	6月								7月							
		21	22	23	24	27	28	29	30	4	5	6	7	8	11	12	
6667	美因基因	公布结果日期	上市日期														
2246	快狗打车			公布结果日期	上市日期												
2372	伟立控股	中州国际招股时间						公布结果日期	上市日期								
2167	天润云	中州国际招股时间	中州国际招股时间	中州国际招股时间				公布结果日期	上市日期								

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
2372	偉立控股	煙酒	6月30日	0.63-0.67	4000	2,707.00	Grande Capital Limited
2167	天润云	软件服务	6月30日	12.85-13.85	200	2,797.91	中金公司

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
2372	偉立控股	12.07-12.84		集团财务表现一般。招股价为 0.63 - 0.67 港元，历史市盈率约为 12.07 - 12.84 倍，最大集资额约 1.34 亿港元，最大招股市值约 5.36 亿港元，规模属较小，料市场热度较低
2167	天润云	107.25-115.60		近月新经济股略为回稳，惟监管风险仍影响行业表现。集团招股价 12.85-13.85，最大集资额约 6.03 亿港元，最大招股市值约

				24.10 亿港元，规模属较小，历史市盈率 107.25 - 115.60 倍，料市场热度一般。
--	--	--	--	--

已通过上市聆讯的待招股股份

名称	行业	保荐人
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
玄武云科技	软件服务	招银国际
智云健康	医疗保健	Morgan Stanley、J.P. Morgan
微创脑科学	医疗保健	摩根大通、中金公司
天齐锂业	有色金属	摩根士丹利、中金公司、招银国际
湖州燃气	燃气供应	交银国际
润迈德医疗	医疗器械	华泰国际
中国石墨	有色金属	力高企业融资

每日美元债追踪

隔夜新闻回顾，望投资者留意：

市场概览：欧洲央行行长重申计划7月和9月升息并暗示加息可能和停止资产购买同时进行。拜登称美国经济衰退不是不可避免，联邦汽油免税期的决定可能在本周末做出。美联储鹰派官员警告，如不采取行动，通胀预期可能会不稳。调查显示近四分之一在华欧洲企业考虑把投资迁出中国，欧盟驻华大使称欧盟与中国计划未来几周举行两次高级别会谈。腾讯大幅减持新东方在线。复星国际提出要约收购，但面临再融资压力，年内还有29亿美元境内外债券到期。恒大公告预计在7月底宣布初步重组方案。

中资美元债：投资级指数上涨0.04%，高收益指数上涨0.03%。

投资级方面：投资级板块较为平静，美股、美债和芝加哥大宗商品市场均因六月节休市一天。国企板块，基准名字维持稳定，部分名字如中船、中铝集团小幅走阔3-4bps。科技板块涨跌分化，阿里、百度等名字维持稳定，美团小幅走阔。金融板块，租赁、T2名字涨跌分化，AT1/Perp维持稳定资金双向流动。其他板块，博彩名字金沙中国大幅走弱。

高收益方面：中资美元债高收益板块，在美国市场休市情况下交投也较为冷清。市场聚焦于复星，发行人宣布以面值对美元债进行要约收购。复星曲线在开盘时反弹3~5pt，但在收盘时涨幅有所回落。高评级方面，旭辉、碧桂园小幅上涨0.5~1pt。本日部分高贝塔房地产股票方面大幅上涨，但美元债方面并未跟随涨势。困境名字，融信中国跌势明显。恒大预计在7月底宣布初步重组方案。

昨日新定价债券：

无

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。相关的资料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。