

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	21,008	-2.6%	-10.2%
H股指数	7,335	-2.8%	-10.9%

中国股市

上海综合指数	3,267	-1.2%	-10.2%
深证成份指数	12,247	-1.4%	-17.6%
沪深300指数	4,271	-1.3%	-13.6%

其他新兴国家

俄罗斯RTS指数	1,403	1.7%	-12.1%
巴西IBOVSPA指数	99,522	-0.2%	-5.1%
印度Sensex30指数	51,823	-1.4%	-11.0%

亚洲股市

日经指数	26,150	-0.4%	-9.2%
韩国综合指数	2,343	-2.7%	-21.3%
富时新加坡指数	3,093	-0.8%	-1.0%

欧美股市

道琼斯工业指数	30,483	-0.2%	-16.1%
标普500指数	3,760	-0.1%	-21.1%
纳斯达克指数	11,053	-0.1%	-29.4%
英国富时100指数	7,089	-0.9%	-4.0%
德国DAX指数	13,144	-1.1%	-17.3%
法国CAC40指数	5,917	-0.8%	-17.3%

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

吉利汽车(0175)	15.68	4.1%	-25.4%
蒙牛乳业(2319)	37.70	1.6%	-13.7%
长实集团(1113)	52.95	0.8%	11.4%

表现最差前三

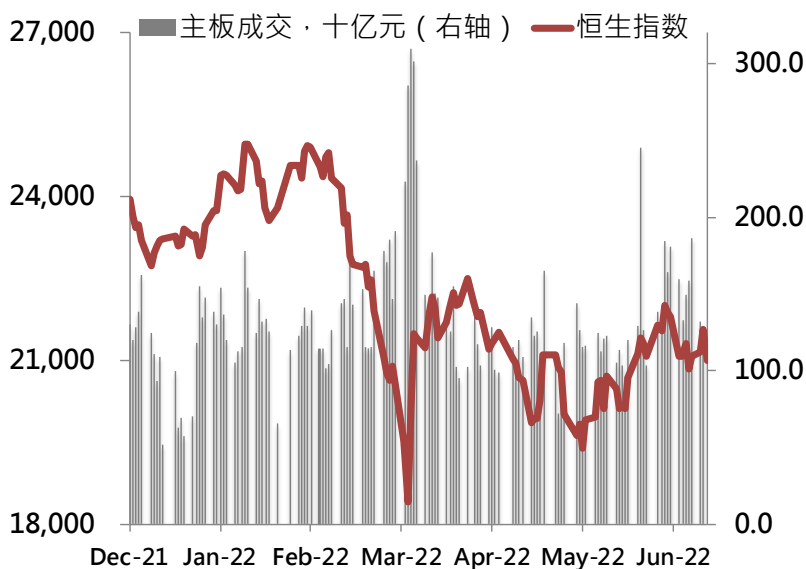
阿里健康(0241)	4.79	-13.8%	-27.3%
舜宇光学科技(2382)	107.50	-7.4%	-56.0%
京东集团-SW(9618)	240.80	-6.2%	-10.0%

香港市场主要指数概览

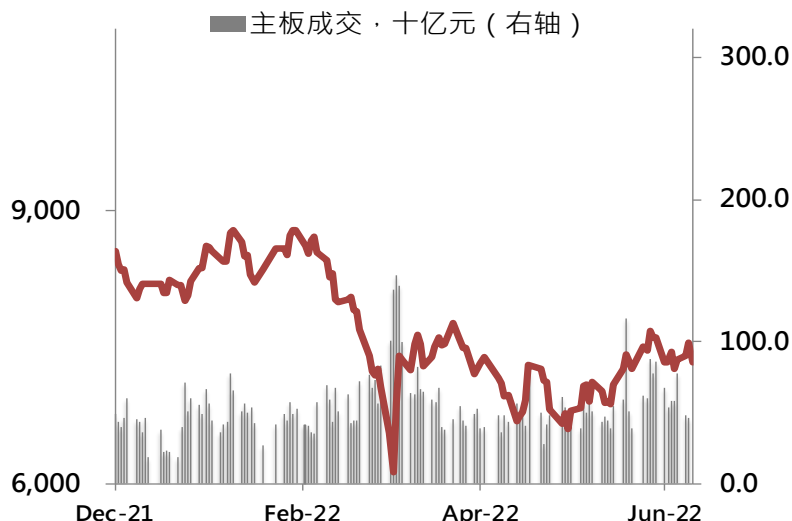
类别	成交金额 (亿港元)	PE	PB
恒生指数	1,269.4	9.6	0.96
H股指数	484.3	8.6	0.88
科技指数	352.4	42.3	2.84

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

恒指近日反复回落至近 21000 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 89 点，报 21469 点，开市后跌幅收窄至 40 点，高见 21519 点，之后港股跌幅扩大，恒指半日收报 21292 点。午后续跌，更挫逾五百点，并以全日低位收市，最终恒指收跌 551 点或 2.56%，报 21008 点，大市成交额 1269 亿元。

国企指数报 7335 点，跌 215 点或 2.84%。

恒生科技指数报 4552 点，跌 208 点或 4.37%。

即月期指报 20980 点，跌 494 点，低水 28 点。

A 股下跌，沪综收报 3267 点，跌 40 点或 1.20%；深成指收报 12247 点，跌 177 点或 1.43%。

外围市况

美元指数略升至 104.22，美国十年期国债收益率略降至近 3.137%。美股周三下跌，道琼斯工业平均指数收 30483 点，跌 47 点或 0.15%；标普 500 指数报 3760 点，跌 5 点或 0.13%；纳斯达克指数报 11053 点，跌 16 点或 0.15%。

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	21.34	-2.47	-8.91	21.35
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	75.00	-2.62	-10.20	74.86
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	4.54	-3.89	-19.54	4.52
7261.HK	FL二华夏纳一百	美国纳斯达克指数	13.17	-3.02	-54.74	13.70
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	451.10	-1.64	-18.49	454.06
2836.HK	安硕印度	标普印度BSE SENSEX指数	29.62	-2.37	-14.59	29.82
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	162.10	-3.51	-22.29	168.68
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1335.00	-0.82	0.91	0.00
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	7.86	-5.25	47.65	8.24

数据来源：WIND

活跃交易所买卖基金 (ETF) 近况：

美媒 6 月 21 日引述印度石油行业高管称，西方加强制裁俄罗斯之际，印度政府要求国营石油公司购买大量来自俄罗斯的平价原油，加强与俄商业联系。

根据《华尔街日报》，印度数名石油高管表示，政府官员最近数周强烈鼓励他们寻求办法继续采购并抓住俄罗斯石油价格优惠这一有利机遇。其中一人称，国营的印度石油公司 (Indian Oil Corporation Limited) 正与俄罗斯石油公司 (Rosneft) 就更多供应合约谈判。

报道亦引述印度一名官员指，政府没有指示企业购买俄罗斯石油，但他也表示，俄罗斯原油并无受制裁，很多国家仍在继续买。

若持有与石油市场相关 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	101.50	102.40	-0.88	-1.66
0939.HK	建设银行	2022年1月5日	5.57	5.51	1.09	10.89
3690.HK	美团-W	2022年6月17日	191.60	189.20	1.27	0.49
1211.HK	比亚迪股份	2022年1月3日	296.60	266.60	11.30	21.51
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	50.65	49.80	1.71	0.93
2318.HK	中国平安	2022年6月17日	51.50	49.45	4.15	3.36
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	78.80	77.65	1.48	0.70
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	9.83	10.60	-7.26	-8.05
0823.HK	领展房产基金	2022年1月3日	63.35	68.65	-5.70	4.51
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1335.00	1339.00	-0.30	0.00
平均					0.68	3.27

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								
		23	24	27	28	29	30	4	5	6	7	8	11	12	13	14
2246	快狗 打车															
2372	伟立 控股															
2167	天润 云															
2391	涂鸦 智能															
9955	智云 健康															

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
2167	天润云	软件服务	6月30日	12.85- 13.85	200	2,797.91	中金公司
2391	涂鸦智能	互联网服务	7月5日	不高于 22.8	200	4,605.96	中金公司、 BofA SECURITIES、 摩根士丹利
9955	智云健康	医疗保健	7月6日	30.50	100	3,080.73	Morgan Stanley、 J.P. Morgan

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
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。
2391	涂鸦智能	--		集团基本面一般，惟行业政策及监管风险不确定性仍高，行业表现有所影响，集团招股价为不高于 22.80 港元，最大集资额约 1.66 亿港元，最大招股市值约 131.91 亿港元，规模属中等，料市场热度一般。
9955	智云健康	--		集团基本面一般，近月政策及监管风险影响行业表现，集团招股价 30.50 港元，集资额约 5.80 亿港元，招股市值约 179.05 亿港元，规模属中等偏大，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
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
鲁商生活服务	物管	农银国际
诺亚控股	资产管理	高盛
中康控股	医疗保健	BNP PARIBAS
讀書郎	教育	中信建投国际、MACQUARIE

每日美元债追踪

隔夜新闻回顾，望投资者留意：

市场概览：美联储主席鲍威尔公开承认美国经济存在衰退可能，且软着陆挑战很大，但指继续升息仍是适当之举。习近平主持召开的中央深改委会议审议通过促进支付和金融科技规范健康发展的工作方案，或预示科技业监管将松绑。据悉蚂蚁集团最快月内提交设立金控公司申请，中国央行将公告受理。美国贸易代表称对华关税为谈判提供了重要筹码，华盛顿还需开发新工具来应对中国。穆迪将碧桂园的债信评级下调至垃圾级。

中资美元债：投资级指数上涨 0.41%，高收益指数下跌 0.16%。美国高收益指数下跌 0.44%，投资级指数上涨 0.84%。

投资级方面：中资美元债投资级市场整体走弱，随着全球股市暴跌和美国国债收益率在衰退担忧中回落，市场情绪逆转利差走阔 3-5bps，长期基准票据再次遭抛售。科技板块，10 年期债券普遍走阔 3-8bps，走弱明显。国企板块，长端信用利差走阔 3-5bps；金融板块，信用利差小幅走阔；AT1 价格小幅下跌 0.1-0.25pt，中银表现不佳。AMC 名字华融走阔 10-20bps。其他板块，金沙中国、海底捞走弱明显。

高收益方面：中资美元债高收益板块涨跌不一。复星国际对其票息 5.5% 的 23 年到期债券及票息 3.3% 的 22 年到期债券全额要约收购，复星曲线价格被抬高 7-8pt，随后受 RM 卖出影响回吐涨幅，之后随高频和本地买盘上涨 4-6pt；其他工业名字也跟随上涨，中国宏桥回升 2-3pt。房地产方面，由于前端 PB 和需求和后端 RM 买盘，碧桂园上涨约 1pt，其他名字均表现较弱，时代受在岸债券影响下跌 3-5pt。

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)
扬州市江都沿江开 发有限公司	3.8	1	-	-	0.2
乳山水务集团	4.5	1	-	-	0.285

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。