

# 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	21,274	1.3%	-9.1%
H股指数	7,463	1.7%	-9.4%

### 中国股市

上海综合指数	3,320	1.6%	-8.8%
深证成份指数	12,515	2.2%	-15.8%
沪深300指数	4,344	1.7%	-12.1%

### 其他新兴国家

俄罗斯RTS指数	1,416	0.9%	-11.2%
巴西IBOVSPA指数	99,522	-0.2%	-5.1%
印度Sensex30指数	52,266	0.9%	-10.3%

### 亚洲股市

日经指数	26,171	0.1%	-9.1%
韩国综合指数	2,314	-1.2%	-22.3%
富时新加坡指数	3,093	0.0%	-1.0%

### 欧美股市

道琼斯工业指数	30,677	0.6%	-15.6%
标普500指数	3,796	1.0%	-20.4%
纳斯达克指数	11,232	1.6%	-28.2%
英国富时100指数	7,020	-1.0%	-4.9%
德国DAX指数	12,939	-1.6%	-18.5%
法国CAC40指数	5,883	-0.6%	-17.8%

## 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)	16.84	7.4%	-19.8%
阿里巴巴-SW(9988)	108.00	6.4%	-9.2%
比亚迪股份(1211)	310.00	4.5%	16.3%

### 表现最差前三

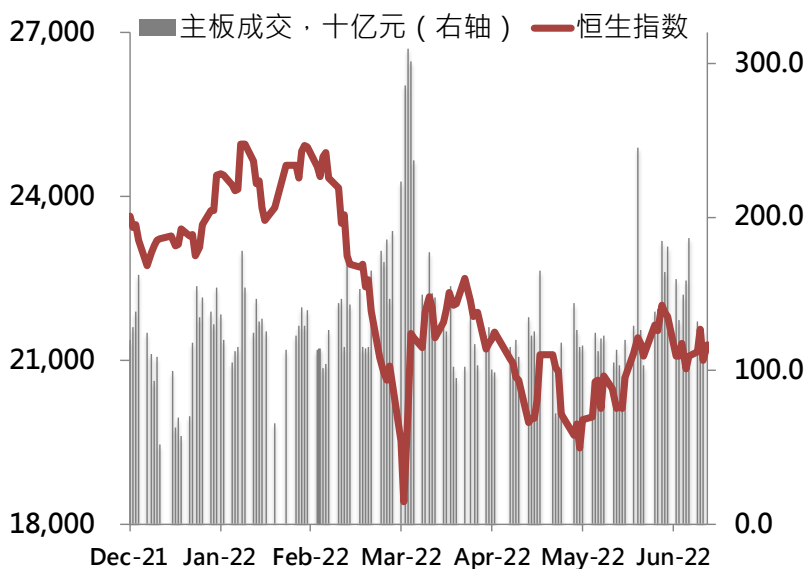
东方海外国际(0316)	216.40	-5.3%	25.5%
中国宏桥(1378)	8.85	-2.1%	14.6%
蒙牛乳业(2319)	37.00	-1.9%	-15.3%

## 香港市场主要指数概览

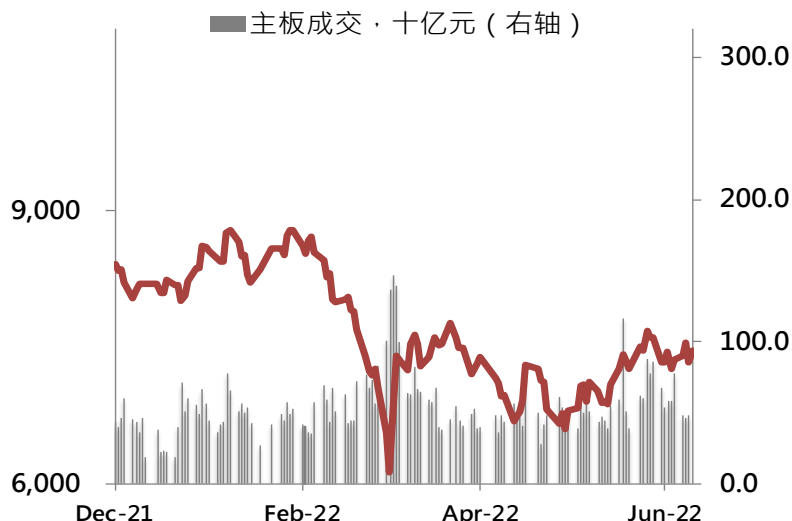
类别	成交金额 (亿港元)	PE	PB
恒生指数	1,205.6	9.8	0.97
H股指数	483.5	8.8	0.90
科技指数	332.8	43.4	2.91

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 21200 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 6 月维持 5 年期 LPR 4.45%，维持 1 年期 LPR 3.7%；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，鲍威尔指美国经济强劲，可承受更紧的政策，美联储计划继续加息，直至通胀放缓至 2%；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，料恒指表现反复回稳。

### 市场回顾

恒指高开 149 点或 0.71%，报 21157 点，随即升幅收窄至约 2 点，其后升幅再度扩大；恒指半日升 201 点；午后升幅反复扩大，最终恒指收升 265 点或 1.26%，报 21273 点，大市成交额 1142 亿元。

国企指数报 7463 点，升 128 点或 1.75%。

恒生科技指数报 4655 点，升 103 或 2.28%。

即月期指报 21229 点，升 249 点，低水 45 点。

A 股上升，沪综收报 3320 点，升 52 点或 1.62%；深成指收报 12514 点，升 268 点或 2.19%。

### 外围市况

鲍威尔重申打击通胀的承诺是「无条件」，认为经济衰退并非不可避免，承认加息会令衰退风险增加，美国 6 月 Markit 制造业 PMI 52.4，低于预期的 56.0，6 月 Markit 服务业 PMI 51.6，低于预期的 53.5，上周初请失业金人数 22.9 万，高于预期的 22.7 万，美元指数略升至近 104.2，美国十年期国债收益率略降至近 3.081%，美股周四上升，道琼斯工业平均指数收 30677 点，升 194 点或 0.64%；标普 500 指数报 3795 点，升 35 点或 0.95%；纳斯达克指数报 11232 点，升 179 点或 1.62%。

## 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	21.62	1.31	-7.71	21.62
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	75.06	1.64	-8.73	75.03
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	4.63	1.85	-18.05	4.62
7261.HK	FL二华夏纳一百	美国纳斯达克指数	13.59	3.19	-53.30	13.67
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	451.20	0.02	-18.47	454.06
2836.HK	安硕印度	标普印度BSE SENSEX指数	29.78	0.54	-14.13	29.82
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	160.80	-0.80	-22.91	164.11
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1345.00	0.75	1.66	0.00
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	7.84	-0.19	47.37	7.99

数据源：WIND

### 活跃交易所买卖基金(ETF)近况：

美国联储局主席鲍威尔重申加息对付高通胀，市场对经济衰退的忧虑升温，国际油价受压，连续第二天回落。

纽约期油周四收市跌 1.92 美元或 1.81%，每桶报 104.27 美元。伦敦布兰特期油收市跌 1.69 美元或 1.51%，每桶报 110.05 美元。

美国油企高层会晤能源部长格兰霍姆(Jennifer Granholm)，讨论高油价，未取得成果。市场仍关注华府或采取特别措施，以压抑油价。

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	108.00	102.40	5.47	3.41
0939.HK	建设银行	2022年1月5日	5.59	5.51	1.45	10.11
3690.HK	美团-W	2022年6月17日	192.60	189.20	1.80	-0.26
1211.HK	比亚迪股份	2022年1月3日	310.00	266.60	16.32	25.40
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	50.65	49.80	1.71	-0.35
2318.HK	中国平安	2022年6月17日	52.50	49.45	6.17	4.11
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	79.45	77.65	2.32	0.26
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	10.00	10.60	-5.66	-7.72
0823.HK	领展房产基金	2022年1月3日	63.40	68.65	-5.62	3.45
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1345.00	1339.00	0.45	0.00
平均					2.44	3.84

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										
		24	27	28	29	30	4	5	6	7	8	11	12	13	14	15	
2246	快狗打车	■															
2372	伟立控股				■	■											
2167	天润云				■	■											
2391	涂鸦智能	■						■	■								
9955	智云健康	■	■						■	■							
2392	玄武云	■	■	■	■						■	■					

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	22.80	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	摩根士丹利、摩根大通
2392	玄武云	软件服务	7月8日	4.93-6.91	500	3,489.82	招银国际

### 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

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。
2392	玄武云	153.80- 215.57		集团基本面一般，近月内地政策及监管风险影响行业表现。集团招股价为 4.93 - 6.91 港元，历史市盈率约为 153.80 - 215.57 倍，最大集资额约 2.38 亿港元，最大招股市值约 38.72 亿港元，规模属较小，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
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
鲁商服务	物业管理	农银国际
诺亚控股	资产管理	高盛
读书郎教育	资信科技器材	中信建投国际、MACQUARIE
中康控股	医疗保健	BNP PARIBAS

## 每日美元債追蹤

**隔夜新聞回顧，望投資者留意：**

**市場概覽：**鮑威爾強調美聯儲抗通脹是“無條件的”，哪怕以推高失業率為代價。烏克蘭獲歐盟候選國資格，頓巴斯戰役進入“可怕的高潮”。習近平稱金磚國家要加強宏觀政策協調，新形勢下應推進擴員進程。中國金融平台監管與發展工作方案落定，螞蟻集團等整改有望提速。

**中資美元債：**投資級指數上漲 0.10%，高收益指數下跌 0.22%。美國高收益指數上漲 0.07%，投資級指數上漲 0.37%。

**投資級方面：**投資級市場延續走弱，投資者擔憂經濟衰退風險，利差普遍走闊 3-5bps，流動性偏緊。科技板塊有双向交投，阿里、騰訊、美團等名字信用利差全線走闊 2-5bps；國企板塊，整體維持穩定；金融板塊前端債券交易活躍，價格小幅收窄；銀行 AT1 價格價格小幅反彈上漲約 0.25pt。

**高收益方面：**中資美元債高收益板塊整體走弱。前日碧桂園評級遭穆迪下調債信評級為垃圾級，帶動房地產板塊集體走弱，碧桂園曲線下跌 2-3pt，遭到拋售。時代中國前端表現較差，儘管在岸債券從 70 回升至 90，美元債仍遭到 RM 拋售。復星國際曲線漲幅繼續擴大 6-9pt，有空頭回補。博彩板塊，受澳門疫情影響持續下跌，新濠博亞、永利澳門等名字走弱 2-6pt。

**昨日新定價債券：**

發行人/ 發行母公司	票息 (%)	年期	主體評級 (穆迪/標普/惠 譽)	債項評級 (穆迪/標普/惠 譽)	發行 規模 (億)
遵義道橋建設	7.2	3	-	-	0.586
常德經投	6.3	3	Ba1/-/-	-	3.0



## 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。