

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 | 21,997 | -1.9% | -6.0% |
| H股指数 | 7,695 | -2.5% | -6.6% |

中国股市

| | | | |
|---------|--------|-------|--------|
| 上海综合指数 | 3,362 | -1.4% | -7.6% |
| 深证成份指数 | 12,697 | -2.2% | -14.5% |
| 沪深300指数 | 4,421 | -1.5% | -10.5% |

其他新兴国家

| | | | |
|--------------|---------|-------|--------|
| 俄罗斯RTS指数 | 1,413 | -3.6% | -11.5% |
| 巴西IBOVSPA指数 | 100,591 | -0.2% | -4.0% |
| 印度Sensex30指数 | 53,027 | -0.3% | -9.0% |

亚洲股市

| | | | |
|---------|--------|-------|--------|
| 日经指数 | 26,805 | -0.9% | -6.9% |
| 韩国综合指数 | 2,378 | -1.8% | -20.1% |
| 富时新加坡指数 | 3,135 | -0.2% | 0.4% |

欧美股市

| | | | |
|-----------|--------|-------|--------|
| 道琼斯工业指数 | 31,029 | 0.3% | -14.6% |
| 标普500指数 | 3,819 | -0.1% | -19.9% |
| 纳斯达克指数 | 11,178 | 0.0% | -28.6% |
| 英国富时100指数 | 7,312 | -0.2% | -1.0% |
| 德国DAX指数 | 13,013 | -1.7% | -18.1% |
| 法国CAC40指数 | 6,031 | -0.9% | -15.7% |

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

| | | | |
|----------------|-------|------|-------|
| 龙湖集团(0960) | 36.85 | 1.1% | 0.4% |
| 友邦保险(1299) | 85.60 | 1.0% | 10.4% |
| 金沙中国有限公司(1928) | 18.32 | 0.7% | 0.9% |

表现最差前三

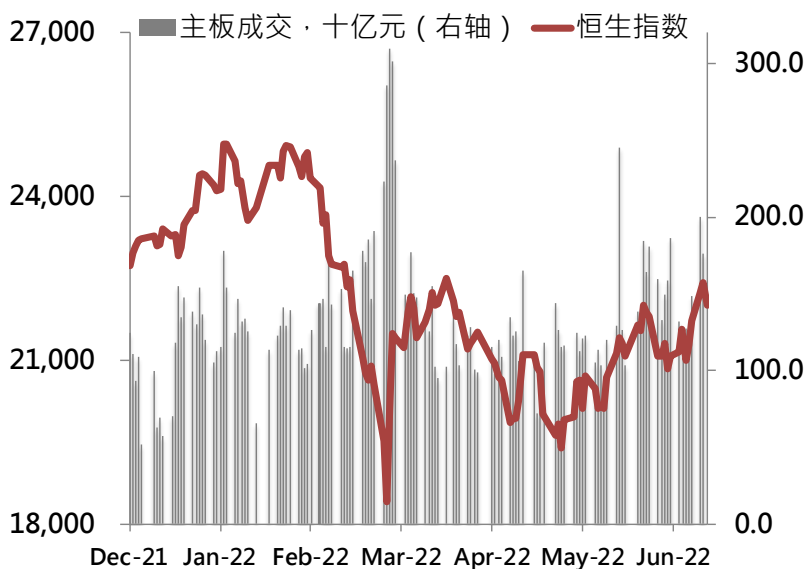
| | | | |
|--------------|--------|-------|--------|
| 吉利汽车(0175) | 17.50 | -8.2% | -16.7% |
| 创科实业(0669) | 81.65 | -6.5% | -46.9% |
| 舜宇光学科技(2382) | 129.00 | -5.8% | -47.2% |

香港市场主要指数概览

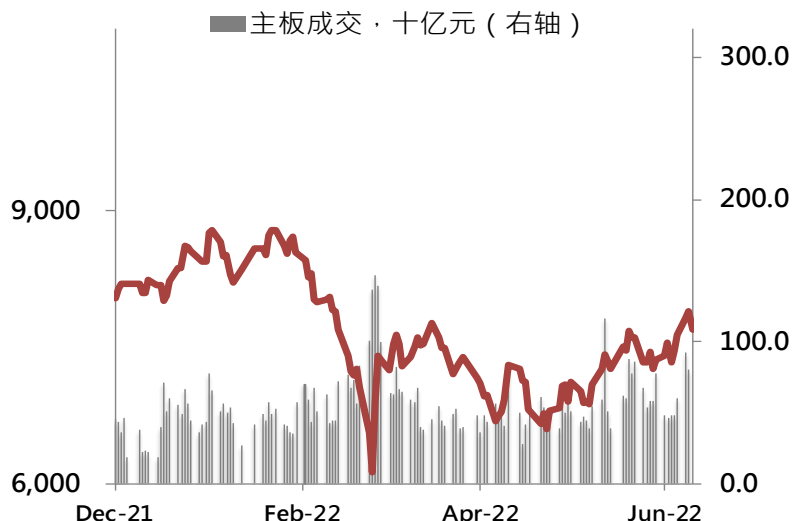
| 类别 | 成交金额 (亿港元) | PE | PB |
|------|---------------|------|------|
| 恒生指数 | 1,608.3 | 10.0 | 1.00 |
| H股指数 | 660.4 | 9.0 | 0.92 |
| 科技指数 | 473.3 | 45.2 | 2.99 |

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 22000 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，政策风险影响渐渐减弱。

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

恒指低开 293 点或 1.31%，报 22125 点，随即跌幅收窄至约 129 点，其后跌幅反复再度扩大，最多跌约 430 点；恒指半日跌 365 点；午后跌幅扩大，最终恒指收跌 422 点或 1.88%，报 21996 点，大市成交额 1527 亿元。

国企指数报 7694 点，跌 199 点或 2.52%。

恒生科技指数报 4937 点，跌 166 或 3.27%。

即月期指报 22039 点，跌 332 点，高水 42 点。

A 股下跌，沪综收报 3361 点，跌 47 点或 1.40%；深成指收报 12696 点，跌 286 点或 2.20%。

外围市况

美国第一季核心 PCE 物价 5.2%，高于预期的 5.1%，第一季 GDP 季度环比-1.6%，低于预期的-1.5%，美元指数略升至近 104.9，美国十年期国债收益率略降至近 3.083%，美股周三个别发展，道琼斯工业平均指数收 31029 点，升 82 点或 0.27%；标普 500 指数报 3818 点，跌 2 点或 0.07%；纳斯达克指数报 11177 点，跌 3 点或 0.03%。

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 | 22.38 | -1.50 | -4.47 | 22.77 |
| 2828.HK | 恒生中国企业 | 恒生中国企业指数 | 77.64 | -1.90 | -5.59 | 79.35 |
| 3032.HK | 恒生科技ETF | 恒生科技指数 | 4.89 | -3.18 | -13.30 | 5.07 |
| 7261.HK | FL二华夏纳一百 | 美国纳斯达克指数 | 13.86 | -6.92 | -52.37 | 13.87 |
| 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 | 461.00 | -1.87 | -16.70 | 465.31 |
| 2836.HK | 安硕印度 | 标普印度BSE SENSEX指数 | 30.12 | -0.79 | -13.15 | 30.43 |
| 3074.HK | 安硕MS台湾 | MSCI台湾指数 | 162.65 | -1.81 | -22.03 | 165.61 |
| 2840.HK | SPDR金ETF | 伦敦黄金定盘价 | 1329.00 | -0.64 | 0.45 | 0.00 |
| 3175.HK | F三星原油期 | 标普高盛原油额外回报指数 | 8.32 | 1.03 | 56.30 | 8.33 |

数据源：WIND

活跃交易所买卖基金(ETF)近况：

美国能源信息局(EIA)在经历「系统问题」后，周三发布延迟的库存数据，将本周数据与上周应报告的数据合并发布，显示库存录得下滑。不过美国经济数据疲弱，国际油价先升后跌。石油出口国组织与盟友(合称 OPEC+)即将公布产量协议，限制油价跌势。

纽约期油周三最高见 114.02 美元，收市跌 1.98 美元或 1.77%，每桶报 109.78 美元。伦敦布兰特期油最高见 120.41 美元，收市跌 1.72 美元或 1.46%，每桶报 116.26 美元。

EIA 美国两周合并计算的原油库存减少 280 万桶，汽油与蒸馏油库存合共上升 260 万桶。

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 | 114.50 | 102.40 | 11.82 | 6.29 |
| 0939.HK | 建设银行 | 2022年1月5日 | 5.22 | 5.51 | 2.40 | 7.96 |
| 3690.HK | 美团-W | 2022年6月17日 | 202.80 | 189.20 | 7.19 | 1.66 |
| 1211.HK | 比亚迪股份 | 2022年1月3日 | 315.00 | 266.60 | 18.20 | 24.19 |
| 0005.HK | 汇丰控股 | 2022年6月17日 | 51.90 | 49.80 | 4.22 | -1.31 |
| 2318.HK | 中国平安 | 2022年6月17日 | 53.80 | 49.45 | 8.80 | 3.27 |
| 1299.HK | 友邦保险 | 2022年6月17日 | 85.60 | 77.65 | 10.24 | 4.71 |
| 0883.HK | 中国海洋石油 | 2022年6月17日 | 10.44 | 10.60 | -1.51 | -7.03 |
| 0823.HK | 领展房产基金 | 2022年1月3日 | 65.05 | 68.65 | -3.17 | 2.82 |
| 2840.HK | SPDR金ETF | 2022年6月17日 | 1329.00 | 1339.00 | -0.75 | 0.00 |
| 平均 | | | | | 5.74 | 4.26 |

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27日

评级：未评级

理想汽车（2015.HK）发布 L9 新车，成股价强劲催化剂

在蔚来（9866.HK）于6月15日发布新产品后，理想汽车近日6月21日亦举行了产品发布会，推出其智能旗舰SUV理想L9型号产品。这款产品是一台旗舰级全尺寸SUV，围绕家庭用户打造了6座极致舒适空间，零售价格为45.98万元人民币，并于当日起接受预订，将于8月底前启动用户交付。

同时，理想汽车亦宣布，将开源全自研的AEB系统代码，推动全行业智能驾驶安全技术的普及，让更多车主的出行更安全。

理想汽车早于2019年11月开始量产其新能源汽车产品，包括理想ONE，一款中大型智能电动SUV。现在推出L9，集团创始人李想表示，虽然目前暂时无法公布理想L9的订单量，不过可以预见销量一定会超过理想ONE。

根据集团最近之公告，2022年5月份集团交付了11,496辆理想ONE，同比增长165.9%，自交付以来，理想ONE累计交付已达171,467辆，表现强劲。

集团对此新产品充满信心。而从集团股价来看，近日表现十分强劲，相信主要因为市场憧憬其新产品有良好销量表现，使其股价有强劲支持。理想ONE交付量已强劲，加上新型号L9出现，能够提升集团整体业绩亦不无道理。

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，使近月整体行业表现强劲，带动了行业前景憧憬。再加上新产品的发布，进一步成为股价的强劲催化剂。

理想汽车2021年全年收入按年增185.6%，至270亿元人民币，录得净亏损3.2亿元人民币，按年扩大112%，业务增速快但受开支影响暂录得亏损。

理想汽车2021年8月12日透过介绍形式来港作第二上市，当天上市价118.00港元，而截至6月23日收市股价为154.20港元，表现反复向好。

新股动态

新股时间表

| 代号 | 名称 | 6月 | | 7月 | | | | | | | | | | | | | |
|------|-------|----|---|----|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|--|--|
| | | 30 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 18 | 19 | 20 | | |
| 2372 | 伟立控股 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2167 | 天润云 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2391 | 涂鸦智能 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 9955 | 智云健康 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2392 | 玄武云 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2297 | 润迈德 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2376 | 鲁商服务 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2361 | 中康控股 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2385 | 读书郎 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6661 | 湖州燃气 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1204 | 博维智慧 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2172 | 微创脑科学 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6686 | 诺亚控股 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2237 | 中国石墨 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 9896 | 名创优品 | | | | | | | | | | | | | | | | |

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 |
|------|------|-------------------|--------------------|--|
| 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。 |
| 2297 | 润迈德 | | | 集团基本面一般，近月行业表现偏弱，集团招股价为 4.28 - 6.24 港元，最大集资额约 1.46 亿港元，最大招股市值约 72.84 亿港元，规模属中等，料市场热度一般。 |
| 2376 | 鲁商服务 | | | 近月内房债务风险持续影响物业管理行业表现，集团招股价为 5.30 - 7.92 港元，历史市盈率约为 7.84 - 11.72 倍，最大集资额约 2.64 亿港元，最大招股市值约 10.56 亿港元，规模属较小，料市场热度较低。 |
| 2361 | 中康控股 | 26.16- 33.97 | | 集团基本面较好，惟近月政策及监管风险影响行业表现，集团招股价 5.36-6.96 港元，最大集资额约 5.22 亿港元，招股市值约 31.32 亿港元，规模属中等偏小，料市场热度一般。 |
| 2385 | 读书郎 | 27.83- 36.62 | | 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 7.60-10.00 港元，最大集资额约 5.20 亿港元，招股市值约 35.20 亿港元，规模属中等，料市场热度一般。 |
| 6661 | 湖州燃气 | 8.68 | | 集团基本面一般，招股价为 6.08 港元，历史市盈率约为 8.68 倍，最大集资额约 3.04 亿港元，最大招股市值约 12.16 亿港元，规模属较小，料市场热度一般。 |
| 1204 | 博维智慧 | 22.50- 26.25 | | 集团基本面一般，招股价为 1.08 - 1.26 港元，历史市盈率约为 22.50 - 26.25 倍，最大集资额约 1.58 亿港元，最大招股 |

| | | | | |
|------|-------|-------------|--|--|
| | | | | 市值约 6.30 亿港元，规模属较小，料市场热度较低。 |
| 2172 | 微创脑科学 | 507.68 | | 集团基本面一般，招股价为 24.64 港元，历史市盈率约为 507.68 倍，最大集资额约 3.38 亿港元，最大招股市值约 143.57 亿港元，规模属中等较大，料市场热度一般。 |
| 6686 | 诺亚控股 | 6.23 | | 集团基本面向好，招股价为不高于 307.00 港元，历史市盈率约为 6.23 倍，最大集资额约 3.38 亿港元，最大招股市值约 95.75 亿港元，规模属中等，料市场热度一般。 |
| 2237 | 中国石墨 | 8.33-9.62 | | 集团基本面向好，招股价为 0.325 - 0.375 港元，历史市盈率约为 8.33 - 9.62 倍，最大集资额约 1.50 亿港元，最大招股市值约 6.0 亿港元，规模属较小，料市场热度较低。 |
| 9896 | 名创优品 | - | | 集团基本面一般，招股价不高于 22.10 港元，最大集资额约 9.08 亿港元，招股市值约 279.93 亿港元，规模属中等偏大，料市场热度一般。 |
| 9696 | 天齐锂业 | 26.52-31.52 | | 集团基本面强劲，招股价为 69.00 - 82.00 港元，历史市盈率约为 26.52 - 31.52 倍，最大集资额约 134.58 亿港元，最大招股市值约 1345.8 亿港元，规模属大，料市场热度较高。 |
| 2418 | 德银天下 | 9.11-10.90 | | 集团基本面一般，招股价为 1.78 - 2.13 港元，历史市盈率约为 9.11 - 10.90 倍，最大集资额约 11.57 亿港元，最大招股市值约 46.26 亿港元，规模属中等，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 |
| 卫龙美味 | 食品及饮料 | 摩根士丹利、中金公司、UBS |

每日美元债追踪

隔夜新闻回顾，望投资者留意：

市场概览：美联储主席鲍威尔称美国经济表现强劲，可以避免衰退。美债市场预测美联储明年将降息 50 基点，利率料在年初见顶。北约称面临来自中国的“系统性竞争”。美国再制裁 25 个中国实体。中国央行强调稳就业稳物价，季度调查显示居民收入信心和就业预期悲观，贷款总体需求指数下滑。据报中央要求地方申报今年第三批专项债项目。周四将公布的中国 6 月制造业和非制造业 PMI 料重回扩张区间。

中资美元债：投资级指数上涨 0.11%，高收益指数下跌 0.88%。美国高收益指数下跌 0.93%，投资级指数上涨 0.58%。

投资级方面：中资美元债投资级走弱。市场仍然对滞胀有所担忧。AMC 板块，对长城可能推迟公布业绩的担忧再次引发今天下午的抛售：长城曲线下跌 1-2pt，东方、信达等利差整体走弱 10-20bps。其他金融名字也表现不佳，AT1/Perp 也下跌 1pt。科技板块，百度、京东等名字继续走阔 5-10bps；国企板块维持相对稳定。投资级地产方面，穆迪将远洋集团放入降级观察名单后持续走弱，曲线走弱 3-5pt。龙湖利差也大幅走弱近 50bps。

高收益方面：中资美元债高收益市场维持疲软。较高评级名字方面，旭辉走弱下跌 2-4pt。碧桂园相对有买盘支撑，小幅走弱 0.5-1pt。时代地产即将到期的在岸 ABS 价格涨幅明显，美元债也反弹 1-2pt。在与河南铁路的股权交易可能延迟的消息传出后，建业大幅下跌 7-10pt。合景泰富短债下跌 5-6pt。绿地完成不良债务延期，标普上调评级至‘CCC-’，曲线价格变化不大。非地产板块，复星小幅下跌 0.5-1.5pt。

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) |
|---------------|-----------|----|------------------------|------------------------|-----------------|
| 青岛城建集团 | 4.8 | 3 | -/-/ BBB+ | -/-/ BBB+ | 7.5 |
| 成都经开产投 | 5.5 | 3 | - | - | 2 |

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。