

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	21,860	-0.6%	-6.6%
H股指数	7,667	-0.4%	-6.9%

中国股市

上海综合指数	3,388	-0.3%	-6.9%
深证成份指数	12,860	-0.3%	-13.4%
沪深300指数	4,467	-0.4%	-9.6%

其他新兴国家

俄罗斯RTS指数	1,277	-5.1%	-20.0%
巴西IBOVSPA指数	98,954	0.4%	-5.6%
印度Sensex30指数	52,908	-0.2%	-9.2%

亚洲股市

日经指数	25,936	-1.7%	-9.9%
韩国综合指数	2,305	-1.2%	-22.6%
富时新加坡指数	3,096	-0.2%	-0.9%

欧美股市

道琼斯工业指数	31,097	1.0%	-14.4%
标普500指数	3,825	1.1%	-19.7%
纳斯达克指数	11,128	0.9%	-28.9%
英国富时100指数	7,169	0.0%	-2.9%
德国DAX指数	12,813	0.2%	-19.3%
法国CAC40指数	5,931	0.1%	-17.1%

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

中国生物制药(1177)	4.97	6.0%	-8.1%
华润啤酒(0291)	58.50	4.6%	-7.7%
信义玻璃(0868)	18.82	4.2%	0.5%

表现最差前三

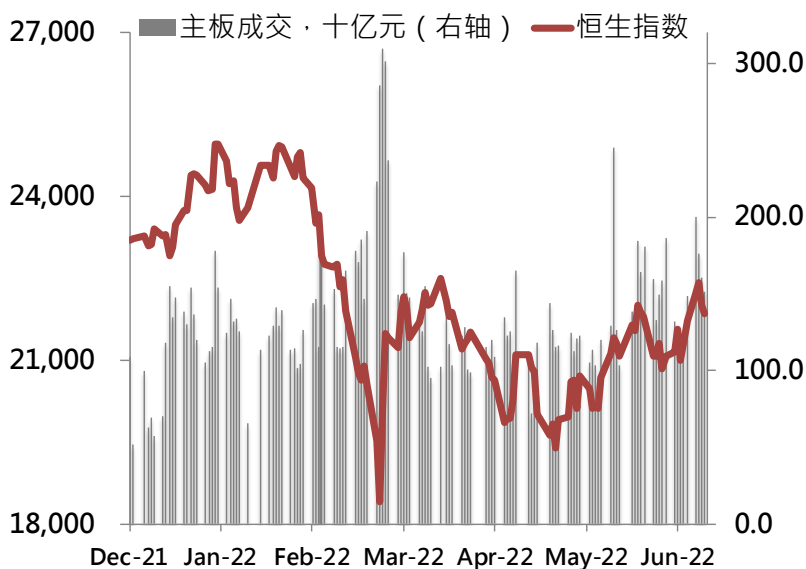
美团-W(3690)	194.20	-4.2%	-13.8%
联想集团(0992)	7.33	-4.2%	-18.2%
东方海外国际(0316)	208.00	-3.1%	20.6%

香港市场主要指数概览

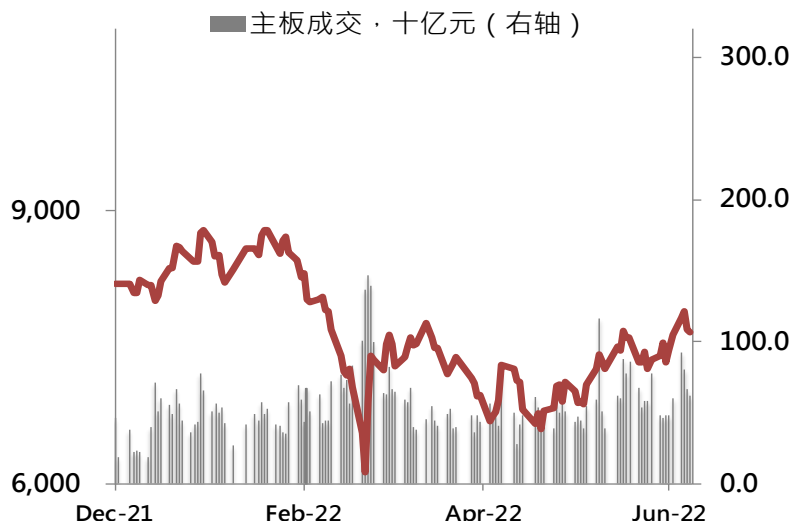
类别	成交金额 (亿港元)	PE	PB
恒生指数	1,514.7	10.0	0.99
H股指数	614.6	8.9	0.91
科技指数	466.2	44.1	2.92

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 21800 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。

市场回顾

恒指低开 79 点或 0.36%，报 21917 点，随即倒升约 70 点，其后再度转跌，最多跌约 84 点，及后再次转升，最多升约 95 点，表现反复；恒指半日升 5 点；午后再度转跌，最终恒指收跌 137 点或 0.62%，报 21859 点，大市成交额 1514 亿元。

国企指数报 7666 点，跌 27 点或 0.36%。

恒生科技指数报 4870 点，跌 66 或 1.36%。

即月期指报 21744 点，跌 111 点，低水 116 点。

A 股上升，沪综收报 3398 点，升 37 点或 1.10%；深成指收报 12896 点，升 199 点或 1.57%。

外围市况

美国 6 月 ISM 制造业 PMI 53.0，低于预期的 54.9，6 月 Markit 制造业 PMI 52.7，高于预期的 52.4%，美元指数略降至近 104.7，美国十年期国债收益率略降至近 2.889%，美股周五上升，道琼斯工业平均指数收 31097 点，升 321 点或 1.05%；标普 500 指数报 3825 点，升 39 点或 1.06%；纳斯达克指数报 11127 点，升 99 点或 0.90%。

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	22.28	-0.45	-4.89	22.28
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	77.74	0.13	-5.47	77.47
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	4.85	-0.98	-14.15	4.84
7261.HK	FL二华夏纳一百	美国纳斯达克指数	13.61	-1.80	-53.23	13.91
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	-17.84	459.93
2836.HK	安硕印度	标普印度BSE SENSEX指数	30.04	-0.27	-13.38	30.27
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	157.40	-3.23	-24.54	163.66
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1328.00	-0.08	0.38	0.00
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	8.17	-1.80	53.48	8.18

数据源：WIND

活跃交易所买卖基金 (ETF) 近况：

利比亚石油出口受阻，加上挪威石油工人罢工，触发国际油价扳升。

纽约8月期油周五收市升2.67美元或2.52%，每桶报108.43美元，上周累计涨0.8%。伦敦布兰特期油收市升2.6美元或2.38%，每桶报111.63美元，上周累计跌1.3%。

巴克莱认为，石油市场供应紧张，油价上升动力较佳。

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	111.90	102.40	9.28	4.41
0939.HK	建设银行	2022年1月5日	5.27	5.51	3.38	9.52
3690.HK	美团-W	2022年6月17日	194.20	189.20	2.64	-2.22
1211.HK	比亚迪股份	2022年1月3日	314.00	266.60	17.83	24.40
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	51.65	49.80	3.71	-1.15
2318.HK	中国平安	2022年6月17日	53.35	49.45	7.89	3.02
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	85.05	77.65	9.53	4.66
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	10.36	10.60	-2.26	-7.13
0823.HK	领展房产基金	2022年1月3日	64.00	68.65	-4.73	1.84
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1328.00	1339.00	-0.82	0.00
平均					4.64	3.74

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7月4日

评级：未评级

小鹏汽车 (9868.HK) 累计交付逾 20 万辆

小鹏汽车近日公布，自 2018 年 12 月开始首款车型交付以来，直至上周，已累计交付逾 20 万辆，成绩强劲。

于 2022 年 5 月份，小鹏汽车共交付 10,125 辆智能电动车，按年增 78%，包括 4,224 辆小鹏 P7 智能轿跑，3,686 辆小鹏 P5 智能家轿，以及 2,215 辆 G3i 紧凑型智能 SUV 系列。而截至 5 月 31 日的首 5 个月，小鹏已共交付 53,688 辆汽车，按年增 122%，增长强劲。

小鹏汽车交付量持续创新高，代表着收入及业绩亦将应会有好表现，只要是量价齐升，收入亦会创新高，并有望超越其成本，在不久数年内达至转亏为盈。

另外，近日虽然蔚来 (9866.HK) 及理想汽车 (2015.HK) 分别公布了其新型号新能源车款，并正式接受预订，然而小鹏汽车亦计划将于今年第三季度，正式推出及规模量产其小鹏 G9 型号新一代智能新能源汽车，预计将于第四季度实现交付，而且于明年还会在新的平台上推出两款新车，因此，小鹏汽车亦具有庞大潜力。

小鹏汽车 2021 年共交付 98,155 辆汽车，按年增 263%，带动其年度总收入按年增 259.1%，至 209.9 亿元人民币，毛利率则为 12.5%，按年提升 7.9 个百分点，受研发及销售开支增加所影响，年内录得净亏损按年扩大 78%至 48.6 亿元人民币，每股基本亏损 2.96 元人民币。

此外，内地近月亦发布了不同的汽车利好政策，包括减半购置税，以及提供汽车更换补贴等，相信可刺激整体汽车需求，同时亦显示内地正在支持汽车行业发展，带动了行业气氛。

小鹏汽车于 2021 年 7 月 7 日透过介绍形式来港作第二上市，当天上市价 165.00 港元，而截至 2022 年 6 月 29 日收市股价为 125.10 港元，受市况影响表现反复下跌。近月股价则受市场气氛回稳及行业政策利好所刺激而反复回升。

新股动态

新股时间表

代号	名称	7月														
		4	5	6	7	8	11	12	13	14	15	18	19	20	21	22
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	■	■						■	■						
9896	名创优品	■	■						■	■						
9696	天齐锂业	■	■						■	■						
2418	德银天下	■	■	■	■						■	■				
2237	中国石墨	■	■	■	■						■	■				

■ 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
2361	中康控股	医疗保健	7月12日	5.36-6.96	500	3,515.07	BNP PARIBAS
2385	读书郎	信息科技器材	7月12日	7.60-10.00	400	4,040.32	中信建投国际、麦格理
6661	湖州燃气	燃气供应	7月13日	6.08	500	3,070.63	交银国际
1204	博维智慧	信息科技服务	7月15日	1.08-1.26	2000	2,545.40	中国通海企业融资
2172	微创脑科学	医疗保健	7月15日	24.64	1000	24,888.34	摩根大通、中金公司
6686	诺亚控股	其他金融	7月13日	307.00	20	6,201.89	高盛
2237	中国石墨	金属及矿石	7月18日	0.325-0.375	10000	3,787.80	力高企业融资
9896	名创优品	零售	7月13日	22.10	200	4,464.55	BofA SECURITIES、海通国际、UBS
9696	天齐锂业	金属及矿石	7月13日	69.00-82.00	200	16,565.28	摩根士丹利、中金公司、招银国际
2418	德银天下	工业	7月15日	1.78-2.13	1500	3,227.20	中信建投国际

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
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	1.7	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	4.8	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	1.4	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：

一级市场：市场发行有所回温，发行人集中城投板块

本周离岸债一级市场有所回温，合计发行规模约 18.30 亿美元，发行人行业集中于城投板块。青岛城市建设投资新发行一笔高级无抵押债券，规模为 7.5 亿美元，并为本周最大规模发行人。成都经开产业投资集团的高级无抵押债券定价 5.50%，为本周最高定价债券。

投资级板块：投资级市场交投清淡，收益率窄幅震荡。国企板块相对稳定，多数利差走阔 2-3bps，中海油曲线收窄，远端净价涨幅达 3pt，中国中铁新发 5 年期债券需求强劲。科技板块，京东、百度等名字走阔 5-10bps，美团远端走阔约 20bps。金融板块，长城资管未能按时披露年报引发市场担忧，曲线下跌 1-2pt，AMC 名字走阔 20-25bps，信达、东方等利差走阔 10-20bps。地产板块表现不佳，远洋因被穆迪列入负面观察名单后下跌 5-6pt，受此影响万科、龙湖等也逐步走弱。消费板块，海底捞走阔近 40bps。

高收益板块：本周高收益板块市场整体普遍表现不佳，受建业地方国企入股不确定增强、远洋被穆迪列入负面观察名单等信用事件影响情绪走弱。中高评级名字中，旭辉曲线全周下跌 3-5pt；碧桂园有买盘支撑，曲线从下跌 1pt 至上涨 1pt 不等；雅居乐获得新夹层贷款融资支持，年内到期债券上涨 2-3pt；时代中国曲线继续疲软本周窄幅震荡；低评级名字中，建业地产受到地方国企股权交割时间存疑的报道影响，曲线大幅下跌 6-9pt。宝龙地产遭到抛售，短端债券跌幅达 20-30pt；融信中国下跌近 10pt。绿地按时完成不良债务展期，标普上调评级至 CCC-，曲线仍下跌 1-2pt。澳门博彩板块在新入境隔离措施出台后，上涨 2-5pt。

上周五新定价债券：

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)
南京江北新区产投 集团	4.4	1	-/-/ BBB+	-/-/ BBB+	2.7

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。