

# 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	21,830	-0.1%	-6.7%
H股指数	7,648	-0.3%	-7.1%

### 中国股市

上海综合指数	3,405	0.5%	-6.4%
深证成份指数	13,026	1.3%	-12.3%
沪深300指数	4,496	0.7%	-9.0%

### 其他新兴国家

俄罗斯RTS指数	1,249	-2.2%	-21.7%
巴西IBOVSPA指数	98,609	-0.3%	-5.9%
印度Sensex30指数	53,235	0.6%	-8.6%

### 亚洲股市

日经指数	26,154	0.8%	-9.2%
韩国综合指数	2,300	-0.2%	-22.7%
富时新加坡指数	3,120	0.8%	-0.1%

### 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	7,233	0.9%	-2.1%
德国DAX指数	12,773	-0.3%	-19.6%
法国CAC40指数	5,955	0.4%	-16.8%

## 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

药明生物(2269)	77.55	8.0%	-16.2%
中国生物制药(1177)	5.27	6.0%	-2.5%
创科实业(0669)	85.25	4.2%	-44.5%

### 表现最差前三

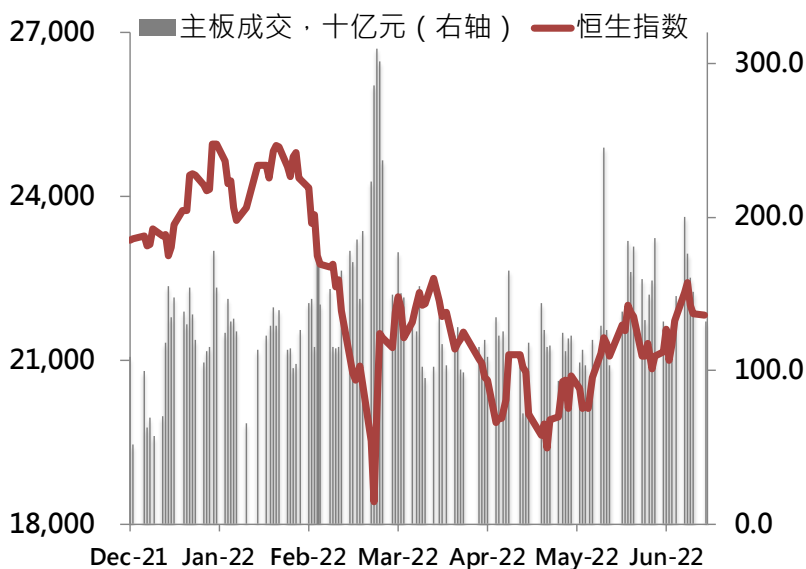
舜宇光学科技(2382)	119.50	-6.6%	-51.1%
碧桂园服务(6098)	33.40	-4.4%	-27.7%
九龙仓置业(1997)	35.90	-4.0%	-7.9%

## 香港市场主要指数概览

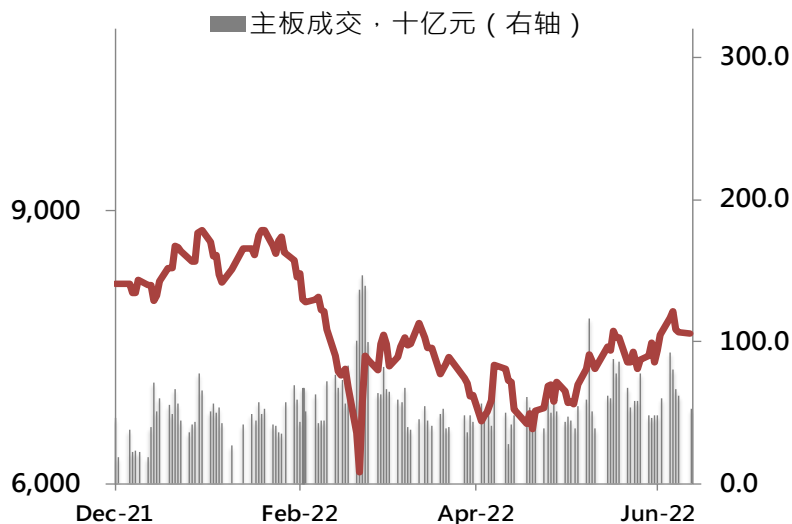
类别	成交金额 (亿港元)	PE	PB
恒生指数	1,314.5	9.9	0.98
H股指数	526.9	8.9	0.91
科技指数	396.4	44.1	2.92

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 169 点或 0.77%，报 21690 点，随即跌幅扩大至约 401 点，其后跌幅收窄至约 41 点，及后跌幅再度反复略为扩大；恒指半日收报 21730 点，跌 129 点；午后曾一度倒升，最终恒指收跌 29 点或 0.13%，报 21830 点，大市成交额 1314 亿元。

国企指数报 7647 点，跌 19 点或 0.25%。

恒生科技指数报 4884 点，升 13 点或 0.28%。

即月期指报 21815 点，升 71 点，低水 15 点。

A 股上升，沪综收报 3405 点，升 17 点或 0.53%；深成指收报 13026 点，升 165 点或 1.29%。

### 外围市况

美国假期休市。

## 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	0.00	-4.89	22.28
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	77.44	-0.39	-5.84	77.47
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	4.85	0.08	-14.08	4.85
7261.HK	FL二华夏纳一百	美国纳斯达克指数	13.50	-0.81	-53.61	13.53
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	450.10	-1.01	-18.67	454.49
2836.HK	安硕印度	标普印度BSE SENSEX指数	30.12	0.27	-13.15	30.27
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	152.00	-3.43	-27.13	159.01
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1324.00	-0.30	0.08	0.00
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	8.04	-1.53	51.13	7.88

数据源：WIND

### 活跃交易所买卖基金 (ETF) 近况：

市场对全球原油市场供应紧张的忧虑，盖过对经济衰退引致需求减少的担忧，国际油价先跌后反弹。

纽约期油周一电子交易时段升 2.32 美元或 2.14%，每桶报 110.75 美元；由于美国独立日假期，场内交易暂停，市场交投偏淡静。伦敦布兰特期油收市升 1.87 美元或 1.68%，每桶报 113.5 美元。

石油交易商 Vitol 认为，油价高企开始削弱原油需求，消息拖累油价早段偏软。不过，利比亚石油生产受阻，以及挪威石油工人即将罢工，原油供应趋于紧张，抵消原油需求疲弱的忧虑，利好油价表现。

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	113.20	102.40	10.55	5.82
0939.HK	建设银行	2022年1月5日	5.24	5.10	2.80	9.06
3690.HK	美团-W	2022年6月17日	201.20	189.20	6.34	1.62
1211.HK	比亚迪股份	2022年1月3日	315.80	266.60	18.50	25.20
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	51.25	49.80	2.91	-1.81
2318.HK	中国平安	2022年6月17日	53.50	49.45	8.19	3.47
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	85.25	77.65	9.79	5.06
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	10.28	10.60	-3.02	-7.74
0823.HK	领展房产基金	2022年1月3日	63.60	68.65	-5.33	1.37
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1324.00	1339.00	-1.12	0.00
平均					4.96	4.20

数据源：WIND

\*注：纳入组合时股价为前复权股价，即调整所有期内股份派息、合股、折股等因素之影响。

### 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 -W (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															
		5	6	7	8	11	12	13	14	15	18	19	20	21	22	25	
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	1.3	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	1.4	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	2.1	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	5.6	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	6.9	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	4.4	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	1.1	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

## 每日美元債追蹤

**隔夜新聞回顧，望投資者留意：**

**市場概覽：**美媒稱拜登或很快宣布取消部分對華加征關稅。美國國慶遊行槍擊案致六人殞命，在逃槍手身份已確認。普京稱讚俄軍盧甘斯克打勝仗；澤連斯基稱烏軍無畏無懼。中港 ETF 通周一開通，南向交易金額合計 8,413 萬港元以深交所占多。據路透，恒大集團正請求債權人支持推翻清盤呈請。

**中資美元債：**投資級指數上漲 0.03%，高收益指數上漲 0.07%。

**投資級方面：**中資美元債投資級走弱，因全球市場因經濟衰退擔憂而暴跌，基準債券利差走闊 5-10bps。由於美國假期，整體市場流動性也不佳。波動集中在金融板塊，中國長城延遲結果公布導致金融板塊的新一輪拋售，長城淨價下跌 0.5pt，華融淨價下跌 0.5-1.5pt，東方、信達利差走闊 5-15bps；T2 和金融租賃板塊利差也走闊 3-8bps。國企板塊，中石油、中化等名字走闊 4-10bps。科技板塊，騰訊、小米走闊 10-15bps。投資級地產方面，遠洋再走弱 2-3pt。

**高收益方面：**中資美元債高收益市場維持疲軟。寶龍對 22 年到期債權提出交換要約，令短端曲線再下跌 5pt，淨價已跌破 20。合景泰富短端再度下跌 5-7pt。時代中國在發行人本周聲稱匯出境外 ABS 資金後企穩上漲 1-2pt。建業本周繼續走弱，跌幅明顯。較高評級名字在美國假期沒有太多交易，旭輝、新城等名字小幅走弱 1pt。地產外，復星跌 0.5-1.5pt，博彩名字企穩。

**昨日新定價債券：**

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。