

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	20,046	-0.8%	-14.3%
H股指数	6,822	-1.2%	-17.2%

中国股市

上海综合指数	3,237	0.3%	-11.1%
深证成份指数	12,302	0.3%	-17.2%
沪深300指数	4,148	-0.2%	-16.0%

其他新兴国家

俄罗斯RTS指数	1,072	-2.9%	-32.8%
巴西IBOVSPA指数	108,402	1.8%	3.4%
印度Sensex30指数	58,853	0.8%	1.0%

亚洲股市

日经指数	28,249	0.3%	-1.9%
韩国综合指数	2,493	0.1%	-16.3%
富时新加坡指数	3,271	-0.4%	4.7%

欧美股市

道琼斯工业指数	32,833	0.1%	-9.6%
标普500指数	4,140	-0.1%	-13.1%
纳斯达克指数	12,644	-0.1%	-19.2%
英国富时100指数	7,482	0.6%	1.3%
德国DAX指数	13,688	0.8%	-13.8%
法国CAC40指数	6,524	0.8%	-8.8%

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

信义光能(0968)	12.64	1.9%	-3.7%
网易-S(9999)	140.20	1.7%	-10.3%
中国石油化工股份(0386)	3.63	1.4%	9.6%

表现最差前三

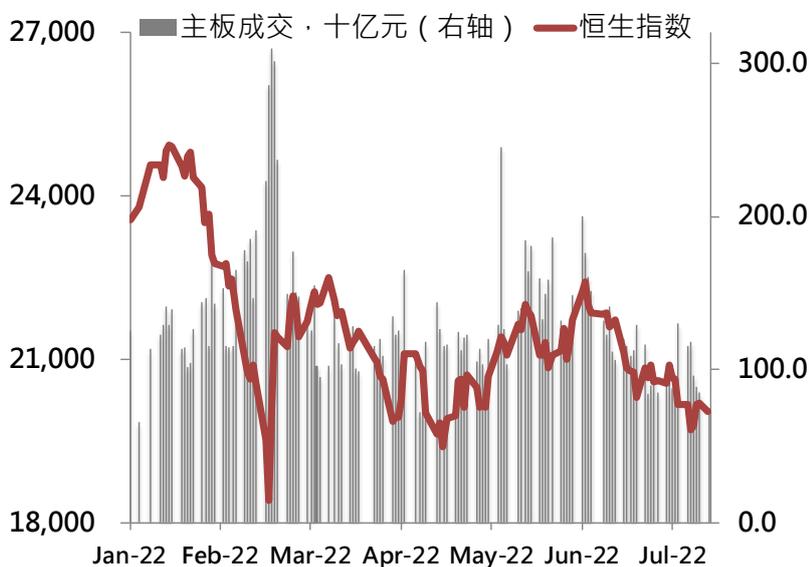
碧桂园(2007)	2.53	-6.6%	-62.5%
阿里巴巴-SW(9988)	88.80	-4.4%	-25.3%
碧桂园服务(6098)	14.12	-3.8%	-69.4%

香港市场主要指数概览

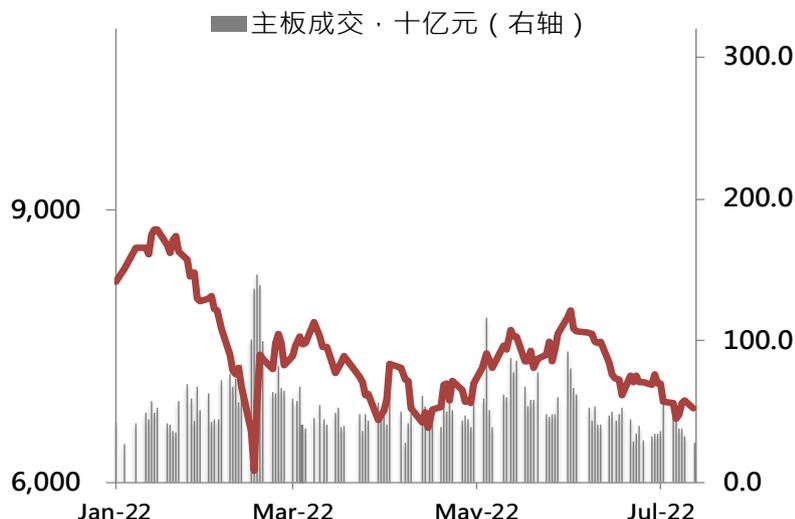
类别	成交金额 (亿港元)	PE	PB
恒生指数	749.3	9.1	0.90
H股指数	279.5	8.1	0.81
科技指数	189.8	42.7	2.54

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

恒指近月反复回落至近 20000 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。人民银行 7 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 7 月底已增至近 153 间，中概股于美国退市风险仍高；市场消化近年中国的反垄断法、政策、监管、内房债务等风险因素，惟政策风险继续影响大市气氛。

另一方面，美联储 7 月公布加息 0.75%，至 2.25% - 2.50% 区间，鲍威尔指在某个时点或会放慢加息节奏，言论提振市场气氛；美国 6 月 CPI 同比 9.1%，高于预期的 8.8%，通胀维持高企；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 136 点或 0.68%，报 20065 点，随即跌幅反复扩大，最多跌约 223 点，其后跌幅曾收窄至约 30 点，并表现反复；恒指半日跌 151 点；午后跌幅略为扩大，最终恒指收跌 156 点或 0.77%，报 20045 点，大市成交额 749 亿元。

国企指数报 6821 点，跌 80 点或 1.17%。

恒生科技指数报 4335 点，跌 80 点或 1.82%。

即月期指报 20007 点，跌 114 点，低水 39 点。

A 股上升，沪综收报 3236 点，升 9 点或 0.31%；深成指收报 12302 点，升 32 点或 0.27%。

外围市况

市场观望本周美国通胀数据，美元指数略降至近 106.3，美国十年期国债收益率略降至近 2.752%，美股周一个别发展，道琼斯工业平均指数收 32832 点，升 29 点或 0.09%；标普 500 指数报 4140 点，跌 5 点或 0.12%；纳斯达克指数报 12644 点，跌 13 点或 0.10%。

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	涨跌幅(%)	年初至今(%)	最新单位净值 (NAV)
2800.HK	盈富基金	恒生指数	20.56	-0.68	-12.24	20.72
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	69.78	-1.16	-15.15	70.49
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	4.31	-1.73	-23.58	4.39
2823.HK	安硕A50	富时中国A50指数	15.33	-0.58	-16.32	15.38
2834.HK	安硕纳指一百	纳斯达克100指数	251.30	-0.91	-18.83	250.72
3022.HK	安硕新兴市场	MSCI新兴市场指数	462.50	1.05	-16.75	458.06
2836.HK	安硕印度	标普BSE SENSEX印度指数	33.30	0.85	-3.98	33.22
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	162.85	-0.64	-21.93	164.16
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1296.50	-1.26	-2.00	0.00
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	7.02	0.14	31.95	6.99

数据源：WIND

活跃交易所买卖基金 (ETF) 近况：

中国经济数据表现良好，加上美国原油需求预料保持增长，国际油价从多周低位反弹近 2%。

纽约 9 月期油周一收市升 1.75 美元或 1.97%，每桶报 90.76 美元；伦敦布兰特 10 月期油收市涨 1.73 美元或 1.82%，每桶报 96.65 美元。两款油价盘中都曾滑落 2.01%。

上周五公布的美国非农业就业数据表现较预期佳，市场揣测联储局可能更进取加息，经济前景蒙受阴影，国际油价受压。

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(%)
0939.HK	建设银行	2022年1月5日	4.93	5.10	-3.29	10.64
3690.HK	美团-W	2022年6月17日	179.60	189.20	-5.07	-1.24
1211.HK	比亚迪股份	2022年1月3日	292.40	266.50	9.72	24.05
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	51.80	49.80	4.02	7.85
2318.HK	中国平安	2022年6月17日	44.95	49.45	-9.10	-5.26
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	77.00	77.65	-0.84	3.00
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	9.63	10.60	-9.15	-5.31
0823.HK	领展房产基金	2022年1月3日	66.10	67.18	-1.61	12.72
0006.HK	电能实业	2022年7月29日	49.70	50.90	-2.36	0.44
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1296.50	1339.00	-3.17	0.66
平均					-2.08	4.75

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、拆股等因素之影响。

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8月8日

评级：未评级

汇丰控股 (0005.HK) 业绩向好，增派股息

近日汇丰控股公布了今年上半年业绩，截至2022年6月30日止上半年，列账基准收入按年跌1.2%，至252亿美元，列账基准除税前利润按年跌15.3%，至91.76亿美元，母公司普通股股东应占利润按年增13.9%，至82.89亿美元，每股基本盈利按年增16.7%，至0.42美元，宣布派发中期股息每股0.09美元，较去年同期增加28.6%。整体表现较市场普遍预期为好。

期内净利息收益率1.30%，按年提升0.09个百分点，平均有形股本回报率9.9%，按年提升0.5个百分点，一级资本比率13.6%，按年下跌2个百分点。

以地域分来看，亚洲区列账基准税前利润为63亿美元，占比68.7%，为最大利润贡献地区，其次为欧洲，8.83亿美元，占比9.6%，北美洲则为8.58亿美元，占比9.4%，中东及北非则为7.48亿美元，占比8.2%，拉丁美洲则为3.87亿美元，占比4.2%。

以业务来看，工商金融业务经调整除税前利润为35.78亿美元，占比33.5%，其他业务有财富管理及个人银行、环球银行及资本市场、及企业中心，分别为29.46亿、28.79亿及12.70亿，分别占比27.6%、27.0%及11.9%。

汇控是次业绩向好，亦有增加派息，同时亦指出于2023年及2024年的派息比率指引约为50%，并可望于2023年将恢复季度派息。若然汇控能够恢复以往的派息做法，相信亦可提升投资者之信心。

另外在美联储加息后，香港本地银行虽然普遍尚未跟随加息，但随着香港银行体系结余不断减少情况下，未来数月跟随加息的机会已经很高，到时汇控若上调基本及借贷利率，将可望提升其利差收益表现，相信对其后财务表现及派息幅度会有正面影响。

新股动态

新股时间表

代号	名称	8月														
		9	10	11	12	15	16	17	18	19	22	23	24	25	26	29
9857	柠萌影视															
2321	双财庄															

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
2321	双财庄	食品及飲料	8月19日	0.52-0.56	5000	2828.22	SUNNY FORTUNE

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
2321	双财庄	12.14-13.08		集团基本面向好，招股价为 0.52-0.56 港元，历史市盈率约为 12.14 - 13.08 倍，最大集资额约 1.35 亿港元，最大招股市值约 5.40 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
卫龙美味	食品及飲料	摩根士丹利、中金公司、UBS
洪九果品	食品及飲料	中金公司
苏新服务	物管	交银国际
百奥赛图	医疗保健	高盛、中金公司

乐华娱乐集团	媒体	中信建投国际、招商证券国际
--------	----	---------------

每日美元债追踪

隔夜新闻回顾，望投资者留意：

市场概览：拜登称对中国在台湾周边的行动感到担忧，但不认为行动会升级。乌俄就核电站遭炮击互相指责，国际社会警告战斗可能酿成灾难。据路透，美国将向乌克兰政府再提供 45 亿美元的预算支持。纽约联储的调查显示，7 月美国人对未来一年和三年的通胀预期普遍下滑。新一轮伊核协议维也纳会谈结束，双方决定或在几周内做出。

中资美元债：投资级指数上涨 0.14%，高收益指数下跌 0.39%。美国高收益指数上涨 0.46%，投资级指数上涨 0.45%。

投资级方面：中资美元债投资级市场涨跌互现，美国就业数据强劲令美国国债收益率大幅上涨。科技板块，短端需求较强，华为、宁德时代收窄 3-10bps。国企板块，中短端继续收窄 2-3bps，中船利差走阔较明显。金融板块，AMC 板块在长城负面新闻影响下小幅走阔。投资级地产，龙湖、万科、越秀继续走弱。

高收益方面：中资美元债高收益板块继续走弱，市场继续抛售地产债。较高评级的旭辉曲线下跌 2~3pt，碧桂园、金地、万达、新城也走弱 1~1.5pt，仁恒短端有所反弹。绿地控股短债逆势上扬近 10pt，获得国有股东 30 亿资金支持增强现金流。非地产板块，复星曲线下跌 0.5~1pt，西部水泥小幅下跌 2pt，博彩板块小幅上涨 1pt。困境债板块，龙光集团宣布正式违约。

昨日新定价债券：

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。