

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	17,424	-1.3%	-25.5%
H股指数	5,901	-1.7%	-28.4%

中国股市

上海综合指数	3,089	0.1%	-15.1%
深证成份指数	11,003	-1.2%	-25.9%
沪深300指数	3,770	0.0%	-23.7%

其他新兴国家

俄罗斯RTS指数	1,143	1.8%	-28.4%
巴西IBOVSPA指数	109,037	-0.6%	4.0%
印度Sensex30指数	61,419	0.4%	5.4%

亚洲股市

日经指数	28,116	0.6%	-2.3%
韩国综合指数	2,405	-0.6%	-19.2%
富时新加坡指数	3,260	0.3%	4.3%

欧美股市

道琼斯工业指数	34,098	1.2%	-6.2%
标普500指数	4,004	1.4%	-16.0%
纳斯达克指数	11,174	1.4%	-28.6%
英国富时100指数	7,453	1.0%	0.9%
德国DAX指数	14,422	0.3%	-9.2%
法国CAC40指数	6,658	0.3%	-6.9%

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

中国联通(0762)	4.06	6.8%	12.9%
东方海外国际(0316)	127.60	4.8%	-6.0%
中国人寿(2628)	10.76	3.9%	-11.8%

表现最差前三

美团-W(3690)	139.90	-8.3%	-37.9%
碧桂园(2007)	2.33	-6.0%	-65.5%
碧桂园服务(6098)	15.72	-5.4%	-66.0%

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	1,272.0	8.5	0.86
H股指数	496.2	7.7	0.77
科技指数	342.3	48.1	2.25

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

恒指近月反复回升至近 17,400 点水平；内地疫情反复影响港股气氛；11 月 11 日，内地推 16 条救房市措施，提振市场气氛；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；8 月 24 日国务院再实施 19 项接续政策，推动经济企稳向好；人民银行 11 月维持 5 年期 LPR 4.30%，维持 1 年期 LPR 3.65%；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，另外消息指 8 月 26 日，中美在审计监管方面签署合作协议，中概股于美国退市风险略降；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。

另一方面，美联储 11 月公布加息 0.75%，至 3.75% -4.00% 区间，鲍威尔指将继续加息，利率高峰可能高于市场预期，消息拖低股市气氛；美国 10 月 CPI 同比 7.7%，低于预期的 8.0%，美联储取进加息憧憬降温，刺激股市气氛回升；全球部份地区疫情持续反复；另外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。

市场回顾

恒指低开 30 点，报 17,625 点，早段曾转升 96 点，高见 17,751 点，随后沽压加剧，午后最多跌 368 点，低见 17,287 点，尾市沽压略降，最终恒指收跌 232 点或 1.31%，报 17,424 点，大市成交额 1,272 亿元。

国企指数报 5,901 点，跌 101 点或 1.68%。

恒生科技指数报 3,515 点，跌 117 点或 3.21%。

即月期指报 17,475 点，跌 189 点，高水 51 点。

A 股个别发展，沪综收报 3,089 点，升 4 点或 0.13%；深成指收报 11,003 点，跌 132 点或 1.18%。

外围市况

美元指数略降至近 107.2，美国十年期国债收益率略降至近 3.758%，美股周二上升，道琼斯工业平均指数收 34,098 点，升 398 点或 1.18%；标普 500 指数报 4,004 点，升 54 点或 1.36%；纳斯达克指数报 11,174 点，升 150 点或 1.36%。

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	17.52	-1.41	-22.51	17.53
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	59.78	-1.65	-26.30	60.73
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	3.50	-3.21	-38.07	3.61
2823.HK	安硕A50	富时中国A50指数	12.97	0.23	-29.20	12.99
2834.HK	安硕纳指一百	纳斯达克100指数	218.60	-0.32	-29.39	218.27
3022.HK	安硕新兴市场	MSCI新兴市场指数	425.20	-0.37	-22.40	415.87
2836.HK	安硕印度	标普BSE SENSEX印度指数	33.80	0.90	-2.54	33.35
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	146.40	0.72	-27.24	145.56
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1268.00	0.20	-4.16	0.00
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	6.69	0.98	25.75	6.65

数据源：WIND

活跃交易所买卖基金（ETF）近况：

匈牙利油气集团表示，该公司在国内发现了一处石油，可使该国的石油产量提高 5%。该油田于 11 月 11 日开始生产 600 桶/日，计划将产量提高到 700—1000 桶/日。该公司首席执行官称，匈牙利生产的每一滴石油都有助于降低匈牙利的能源依赖。该公司表示，在新的 Vecses-2 油田生产的石油将被运输到匈牙利在多瑙河的炼油厂。

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	4.59	5.10	-9.96	15.23
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	50.90	50.05	1.70	-3.83
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	44.75	49.12	-8.90	7.51
1880.HK	中国中免	2022年9月20日	174.90	181.00	-3.37	2.78
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	74.15	77.22	-3.97	12.44
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	10.16	9.91	2.53	18.94
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	7.31	8.35	-12.46	-13.66
1929.HK	周大福	2022年9月20日	15.46	15.38	0.52	6.67
1088.HK	中国神华	2022年9月5日	22.25	24.80	-10.28	0.14
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1268.00	1339.00	-5.30	11.11
平均					-4.95	5.73

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 11 月 21 日

评级：未评级

腾讯音乐（1698.HK）业绩胜预期，股价表现强劲

腾讯音乐近日公布截至 2022 年 9 月 30 日止第三季度业绩，收入按年跌 5.6%，至 73.7 亿元人民币，净利润按年增 38.7%，至 10.9 亿元人民币，非国际财务报告准则净利润按年增 32.7%，至 14.1 亿元人民币，公司股东应占利润按年增 43.4%，至 10.6 亿元人民币，每股基本盈利按年增 50%，至 0.33 元人民币，整体表现向好，同时亦好于市场普遍预期。

其中，在线音乐订阅收入按年增 18.3%，至 22.5 亿元人民币，移动端在线音乐服务月活跃用户数按年跌 7.7%，至 5.87 亿户，在线音乐付费用户数按年增 19.8%，至 8,530 万户；移动端社交娱乐服务月活跃用户数按年跌 24.4%，至 1.55 亿户，社交娱乐服务付费用户数按年跌 26.0%，至 7.4 百万户；在线音乐服务的单个付费用户月均收入按年跌 1.1%，至 8.8 元人民币，社交娱乐服务的单个付费用户月均收入按年增 8.2%，至 177.3 元人民币。

集团音乐服务收入有良好增长，主要受益于音乐订阅收入向好，以及数字专辑销售收入和广告服务收入有所增长所致，但受到转授权收入有所下跌而抵销部份收入。另外集团亦指出，广告收入按年及按月亦有所增长，主要受到集团从疫情的影响中渐渐恢复，并且为客户提供更多形式的广告所致。

此外，集团第三季度毛利亦按年增 4.1%，至 24.0 亿元人民币，毛利率亦由去年同期的 29.6%，按年提升 3.0 个百分点，至 32.6%，主要受惠于集团对内容成本的控制有良好效果，包括直播业务的分成成本，及提升了经营效率所致。

腾讯音乐于 2022 年 9 月 21 日以介绍形式在港作第二上市，当天首挂股价约为 18.00 元，其后受市场气氛影响下跌至最低约 13.30 港元，而目前受到强劲的业绩及市场气氛回稳所带动，股价上升至近 22.30 港元，已高于在港上市时的股价，表现甚为强劲。目前市盈率约为 20.9 倍，在港市值约 756 亿港元。

新股动态

新股时间表

代号	名称	11 月						12 月								
		23	24	25	28	29	30	1	2	5	6	7	8	9	12	13
2436	凌雄科技															
3660	360 数科															
2245	力勤资源															

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
3660	360 数科	信息科技	11 月 29 日	88.8	50	4,484.75	花旗、中金公司
2245	力勤资源	有色金属	12 月 1 日	15.60-19.96	200	4,032.24	中金公司、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
3660	360 数科		0.12	近年行业受监管及政策风险影响表现，惟近日气氛略为回稳，集团招股价为 88.8 港元，最大集资额约 4.92 亿港元，最大招股市值约 282.4 亿港元，规模属中等，料市场热度一般。
2245	力勤资源			集团招股价为 15.60-19.96 港元，最大集资额约 46.42 亿港元，最大招股市值约 309.44 亿港元，规模属较大，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
卫龙美味	食品及饮料	摩根士丹利、中金公司、UBS
3D Medicines Inc	生物科技	中金公司、中信建投国际
Gaush Meditech Ltd	医疗科技	摩根士丹利、海通国际
DPC Dash Ltd	餐饮	美银证券集团
阳光保险集团	保险	华泰国际、中金公司、UBS、建银国际
GROWATT	新能源材料	瑞信、中金公司
Howkingtech International	通讯设备	中国平安资本(香港)

每日美元债追踪

隔夜新闻回顾，望投资者留意：

市场概览：德国总理称已经在推动贸易多样化。经合组织展望：全球经济明年料急剧放缓，欧洲受创尤重。乌克兰发电系统受重创，严冬将至面临人道危机威胁。美股反弹，标普指数收于两个半月来最高。投资者在等待美联储将于周三公布的会议记录，以寻找关于通胀和货币政策前景的线索。

投资级方面：中资美元债投资级板块市场走弱交易量减少，美国即将进入感恩节假期。科技、国企板块整体利差走阔 3-5bps，美团在境内新冠病例上升的利空下下跌 1-2pt，腾讯、中化等名字小幅走阔。金融板块交投清淡，AMC 板块长城、华融走阔 10-15bps。投资级地产龙湖、万科也小幅走弱 0.25-0.5pt。AT1/Perp 板块价格变化不大，国企永续债需求相对较好。

高收益方面：中资美元债高收益板块相对安静。碧桂园中长端在下跌 2-3pt，短端维持稳定。金地、绿城等名字维持稳定，路劲、仁恒、瑞安小幅上涨 1-2pt。在非地产板块，复星、宏桥等名字维持稳定，澳门博彩板块走弱 1-2pt。

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)
交通银行香港分行	4.75%	3 年	A2/A-/A	-/A-/ -	2 亿美元
交通银行香港分行	3.05%	2 年	A2/A-/A	-/A-/ -	14.2 亿人民币
上饶投资控股集团	7.90%	3 年	-/-/BBB-	-/-/BBB-	1.2 亿美元
中原资产管理	7.50%	2 年	-/-/BB+	-/-/BB+	1.1 亿美元

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策。

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。