

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	17,298	-1.6%	-26.1%
H股指数	5,872	-1.7%	-28.7%
中国股市			
上海综合指数	3,079	-0.7%	-15.4%
深证成份指数	10,829	-0.7%	-27.1%
沪深300指数	3,733	-1.1%	-24.4%
其他新兴国家			
俄罗斯RTS指数	1,122	-1.6%	-29.7%
巴西IBOVSPA指数	108,782	-0.2%	3.8%
印度Sensex30指数	62,505	0.3%	7.3%
亚洲股市			
日经指数	28,163	-0.4%	-2.2%
韩国综合指数	2,408	-1.2%	-19.1%
富时新加坡指数	3,240	-0.1%	3.7%
欧美股市			
道琼斯工业指数	33,849	-1.4%	-6.8%
标普500指数	3,964	-1.5%	-16.8%
纳斯达克指数	11,050	-1.6%	-29.4%
英国富时100指数	7,474	-0.2%	1.2%
德国DAX指数	14,383	-1.1%	-9.5%
法国CAC40指数	6,665	-0.7%	-6.8%

恒指走势及成交



国指走势及成交



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			
金沙中国有限公司(1928)	18.80	8.4%	3.5%
海底捞(6862)	14.78	6.8%	-16.0%
华润啤酒(0291)	48.25	4.6%	-23.5%
表现最差前三			
碧桂园服务(6098)	16.98	-10.8%	-63.2%
碧桂园(2007)	2.92	-5.8%	-56.7%
龙湖集团(0960)	20.75	-5.0%	-40.0%

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	1,182.9	8.5	0.85
H股指数	454.3	7.7	0.77
科技指数	303.8	43.0	2.21

数据来源: Wind, 中州国际

市场判断及回顾

市场判断

恒指近月反复回升至近 17,300 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；11 月 25 日，人民银行宣布降准 0.25 个百分点，预计释放约 5,000 亿元人民币；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 573 点或 3.26% 报 17,000 点，随即跌幅扩大，最多跌约 740 点，其后跌幅反复收窄；最终恒指半日报 17,225 点，跌 348 点；午后跌幅略为收窄，最终恒指收跌 275 点或 1.57%，报 17,297 点，大市成交额 1,182 亿元。

国企指数报 5,872 点，跌 98 点或 1.65%。

恒生科技指数报 3,432 点，跌 67 点或 1.93%。

即月期指报 17,319 点，跌 252 点，高水 21 点。

A 股下跌，沪综收报 3,078 点，跌 23 点或 0.75%；深成指收报 10,829 点，跌 75 点或 0.69%。

外围市况

美元指数略升至近 106.6，美国十年期国债收益率略跌至近 3.702%，美股周一下跌，道琼斯工业平均指数收 33,849 点，跌 498 点或 1.45%；标普 500 指数报 3,964 点，跌 62 点或 1.54%；纳斯达克指数报 11,049 点，跌 177 点或 1.58%。

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	17.42	-1.47	-22.96	17.69
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	59.54	-1.49	-26.60	60.42
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	3.41	-1.84	-39.59	3.48
2823.HK	安硕A50	富时中国A50指数	12.79	-1.39	-30.19	12.94
2834.HK	安硕纳指一百	纳斯达克100指数	220.60	-1.82	-28.75	222.55
3022.HK	安硕新兴市场	MSCI新兴市场指数	423.90	0.19	-22.14	420.96
2836.HK	安硕印度	标普BSE SENSEX印度指数	34.24	-0.52	-1.27	34.04
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	146.75	-2.13	-27.07	150.77
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1274.00	0.00	-3.70	
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	6.23	-4.89	17.11	6.38

数据源：WIND

活跃交易所买卖基金 (ETF) 近况：

市场揣测产油国将减产，抵消了中国爆发示威活动抗议防疫措施过严、引发市场对原油需求的负面忧虑，国际油价从11个月低位反弹。

纽约期油价格周一曾下滑3.51%，低见每桶73.6美元，是2021年12月以来最低水平，收市转升96美仙或1.26%，报77.24美元。伦敦布兰特期油一度低见80.61美元，是2022年1月4日以来最低位，收市跌44美仙或0.52%，每桶报83.19美元。

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	15.77
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	51.60	50.05	3.10	-1.67
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	45.60	49.12	-7.17	9.85
1880.HK	中国中免	2022年9月20日	172.20	181.00	-4.86	1.97
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	72.30	77.22	-6.37	10.65
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	10.06	9.91	1.52	18.54
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	7.76	8.35	-7.07	-7.54
1929.HK	周大福	2022年9月20日	13.24	15.38	-13.91	-7.08
1088.HK	中国神华	2022年9月5日	22.95	24.80	-7.46	3.61
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1274.00	1339.00	-4.85	12.16
平均					-5.70	5.63

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28日

评级：未评级

京东健康 (6618.HK) 转亏为盈

京东健康近日公布截至2022年9月30日止第三季度财务资料，收入按年升42.1%，至105.2亿元人民币，经营盈利按年转亏为盈，至77.2百万元人民币，非国际财务报告准则经营盈利按年增86.6%，至6.54亿元人民币，财务表现增长良好。

集团指出，京东健康入选了重点短缺药品储备企业名单。此前，于2022年8月，内地工业和信息化部、国家卫健委等部门联合印发了《于加强短缺药品和国家组织药品集中采购中选药品生产储备监测工作的通知》，京东健康入选其名单内，代表受到内地国家所认可，对于其后于行业内发展相信将有很大帮助。

京东健康于2021年全年，收入按年增58.7%，至308亿元人民币，录得净亏损约10.7亿元人民币，而截至2022年6月30日上半年，京东健康已经开始转亏为盈，录得约2.23亿元的盈利，收入亦按年增48.3%，至202亿元人民币，若按非国际财务报告准则盈利则按年增82.0%，至12.1亿元。由此可见，2022年全年很有可能将开始转亏为盈。

京东健康是内地规模较大的在线医疗健康平台及在线零售药房，亦处于行业领先地位。今年上半年其年度活跃用户数达到1.31亿户。

京东健康于2020年12月8日上市，上市价70.58港元，集资净额约264亿港元。当时上市后约12天左右，股价曾一度升至约198.5元，其后则渐渐回落，加上近两年大市气氛疲弱，其股价曾跌至2022年3月15日的历史低位约31.40元。其后股价则反复回升，目前已回升至约63.90元，用了约8个月时间由低位回升约103%，技术上已呈现回稳。

以63.90元股价来算，目前市销率 (TTM) 约为4.7倍，上市至今约两年时间的平均市销率约为10.8倍，因此目前估值较过往2年为低，市值约为2,032亿港元。

新股动态

新股时间表

代号	名称	11月		12月													
		29	30	1	2	5	6	7	8	9	12	13	14	15	16	19	
3660	360 数科																
2245	力勤 资源																
2457	步阳 国际																
1244	3D Medi cine s																

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
2457	步阳国际	汽车零部件	12月15日	0.50-0.60	5000	3,030.23	中泰国际
1244	3D Medicines	生物科技	12月15日	22.96- 26.24	500	13,252.23	中金公司、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
2457	步阳国际	12.29- 14.75		集团招股价为 0.50 - 0.60 港元，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，料市场热度一般。
1244	3D Medicines	-		集团招股价为 22.96 - 26.24 港元，最大集资额约 4.29 亿港元，最大招股市值约 67.08 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
卫龙美味	食品及饮料	摩根士丹利、中金公司、UBS
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	通讯设备	中国平安资本（香港）
美皓医疗	医疗服务	创升融资、国金证券
花房集团	软件服务	海通国际、建银国际

每日美元债追踪

隔夜新闻回顾，望投资者留意：

市场概览：美联储威廉姆斯称需继续加息以遏制通胀，但 2024 年可能降息。“第三支箭”落地中国支持上市房企再融资，楼市政策已接近历史最宽松时期。欧盟未能就俄罗斯石油价格上限达成协议，因波兰坚持认为上限过高。美股因经济增长担忧大跌，苹果下挫 2.6%。

投资级方面：中资美元债投资级板块市场开盘走弱，午后小幅走强。国企板块，中石油、中化集团等名字小幅收窄 2-5bps。科技板块，美团早盘下跌 1-1.5pt，随后跌幅收窄。金融板块，银行 Tier 2、租赁板块小幅收窄，AMC 板块信达等小幅走强。投资级地产方面，尽管市场较多获利了结，龙湖、万科也有小幅上涨。AT1/Perp 板块，整体收涨 0.25pt，国企永续债需求稳定。

高收益方面：中资美元债高收益板块先抑后扬。新城、绿城持续上涨 1-2pt，碧桂园 23 年到期债券维持稳定在 96/98，万达 22 年到期债券基本回到面值；路劲、瑞安等名字交易价格也维持稳定。非地产板块，澳门博彩在防疫边际放松传闻下反弹 3-5pt。

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)
厦门国贸控股集团	6.50%	364 天	-	-	2 亿美元
中国银行迪拜分行	4.75%	3 年	A1/A/A	A1/A/A	3 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。