

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	18,736	0.7%	-19.9%
H股指数	6,385	0.2%	-22.5%

中国股市

上海综合指数	3,165	0.4%	-13.0%
深证成份指数	11,264	1.4%	-24.2%
沪深300指数	3,895	1.1%	-21.2%

其他新兴国家

俄罗斯RTS指数	1,124	-0.1%	-29.6%
巴西IBOVSPA指数	112,486	1.4%	7.3%
印度Sensex30指数	63,271	0.6%	8.6%

亚洲股市

日经指数	28,226	0.9%	-2.0%
韩国综合指数	2,480	0.3%	-16.7%
富时新加坡指数	3,293	0.1%	5.4%

欧美股市

道琼斯工业指数	34,395	-0.6%	-5.3%
标普500指数	4,077	-0.1%	-14.5%
纳斯达克指数	11,482	0.1%	-26.6%
英国富时100指数	7,558	-0.2%	2.4%
德国DAX指数	14,490	0.6%	-8.8%
法国CAC40指数	6,754	0.2%	-5.6%

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

申洲国际(2313)	74.55	7.0%	-49.3%
周大福(1929)	14.44	5.7%	4.8%
中升控股(0881)	41.95	5.4%	-30.0%

表现最差前三

石药集团(1093)	9.18	-8.1%	11.2%
华润置地(1109)	33.90	-5.8%	8.9%
恒基地产(0012)	24.60	-4.3%	-21.3%

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	1,985.6	9.1	0.92
H股指数	830.4	8.2	0.83
科技指数	576.2	44.9	2.49

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 18,700 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；鲍威尔指 12 月开始可能放慢加息步伐，带动外围股市气氛造好；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

恒指高开 461 点或 2.48%，报 19,058 点，随即升幅扩大，最多升约 640 点，其后升幅持续收窄；最终恒指半日报 18,895 点，升 298 点或 1.60%；午后升幅反复收窄，最终恒指收升 139 点或 0.75%，报 18,736 点，大市成交额 1,985 亿元。

国企指数报 6,384 点，升 10 点或 0.16%。恒生科技指数报 3,839 点，升 41 点或 1.08%。

即月期指报 18,796 点，升 179 点，高水 60 点。

A 股上升，沪综收报 3,165 点，升 14 点或 0.45%；深成指收报 11,264 点，升 156 点或 1.40%。

外围市况

美国 10 月核心 PCE 物价指数月环比 0.2%，低于预期的 0.3%，10 月个人支出月环比 0.8%，符于预期的 0.8%，11 月 Markit 制造业 PMI 47.7，高于预期的 47.6，11 月 ISM 制造业 PMI 49.0，低于预期的 49.8，上周初请失业金人数 22.5 万，低于预期的 23.5 万，美元指数略跌至近 104.6，美国十年期国债收益率跌至近 3.527%，美股周四个别发展，道琼斯工业平均指数收 34,395 点，跌 195 点或 0.56%；标普 500 指数报 4,077 点，跌 3.5 点或 0.09%；纳斯达克指数报 11,482 点，升 14 点或 0.13%。

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	18.92	1.18	-16.32	18.72
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	64.54	-0.03	-20.44	64.50
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	3.81	0.53	-32.47	3.77
2823.HK	安硕A50	富时中国A50指数	13.63	0.89	-25.60	13.51
2834.HK	安硕纳指一百	纳斯达克100指数	227.20	4.32	-26.61	227.39
3022.HK	安硕新兴市场	MSCI新兴市场指数	440.10	1.36	-18.40	434.18
2836.HK	安硕印度	标普BSE SENSEX印度指数	34.82	1.28	0.40	34.48
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	153.35	1.35	-23.79	151.02
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1287.00	0.98	-2.72	
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	6.69	1.59	25.75	6.73

数据来源：WIND

活跃交易所买卖基金 (ETF) 近况：

美国制造业数据欠佳，以及石油出口国组织与盟友(OPEC+)的会议结果存在变量，国际油价反复，收市个别发展。

纽约期油周四价格高见 83.34 美元，急涨 3.46%，收市升 0.83%，每桶报 81.22 美元。伦敦布兰特期油更一度涨 4.61%至 89.37 美元，收市升 0.14%，每桶报 86.88 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	4.73	5.10	-7.21	12.34
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	51.50	50.05	2.90	-10.58
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	47.30	49.12	-3.71	6.41
1880.HK	中国中免	2022年9月20日	201.00	181.00	11.05	10.13
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	80.35	77.22	4.06	14.18
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	10.10	9.91	1.93	12.04
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	7.91	8.35	-5.27	-14.10
1929.HK	周大福	2022年9月20日	14.44	15.38	-6.11	-7.03
1088.HK	中国神华	2022年9月5日	23.40	24.80	-5.65	-1.97
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1287.00	1339.00	-3.88	6.23
平均					-1.19	2.77

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	12 月														
		2	5	6	7	8	9	12	13	14	15	16	19	20	21	22
6963	陽光保險															
3611	花房集团															
2407	高视医疗															
2440	濠曝科技															
1947	美皓集团															
2457	步阳国际															
1244	3D Medicines															

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
6963	阳光保险	保险	12 月 9 日	5.83-6.45	500	3,257.50	华泰国际、中金公司、UBS、建银国际
3611	花房集团	软件服务	12 月 12 日	2.80-3.60	1000	3,636.29	海通国际、建银国际

2407	高视医疗	医疗器械服务	12月12日	51.40	100	5,191.81	摩根士丹利、海通国际
2440	濠曝科技	通讯	12月12日	2.73-3.28	1000	3,313.05	中国平安资本
1947	美皓集团	医疗服务	12月14日	0.84-1.00	5000	5,050.40	创升融资、国金证券

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。
6963	阳光保险	10.46-11.57		集团招股价为 5.83 - 6.45 港元，最大集资额约 74.18 亿港元，最大招股市值约 741.85 亿港元，规模属较大，料市场热度一般。
3611	花房集团	7.87-10.12		集团招股价为 2.80 - 3.60 港元，最大集资额约 1.66 亿港元，最大招股市值约 36.00 亿港元，规模属较小，料市场热度一般。
2407	高视医疗	-		集团招股价为 51.40 港元，最大集资额约 6.72 亿港元，最大招股市值约 76.04 亿港元，规模属中等，料市场热度一般。
2440	濠曝科技	16.39-19.69		集团招股价为 2.73 - 3.28 港元，最大集资额约 1.18 亿港元，最大招股市值约 7.38 亿港元，规模属较小，料市场热度一般。
1947	美皓集团	14.42-17.16		集团招股价为 0.84 - 1.00 港元，最大集资额约 1.50 亿港元，最大招股市值约 6.00 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
卫龙美味	食品及饮料	摩根士丹利、中金公司、UBS
DPC Dash Ltd	餐饮	美银证券集团
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）
天图投资	金融	摩根大通、华泰国际

每日美元債追蹤

隔夜新聞回顧，望投資者留意：

市場概覽：美聯儲巴爾稱支持放緩加息，調節加息步伐是“明智之舉”。G7 非常接近就每桶 60 美元的俄羅斯石油出口價格上限達成一致。IMF 總裁下周將訪問中國。

投資級方面：中資美元債投資級板塊在防疫措施放鬆和鮑威爾暗示 12 月加息放緩的推動下，市場維持大幅走強。科技板塊，美團、小米等名字利差大幅收窄 20-40bps；國企板塊，中化集團大幅收窄 20bps，其餘名字普遍收窄 3-6bps。金融板塊，AMC 跑贏大市，華融、東方等曲線跳漲 1-3pt；銀行 Tier 2、租賃板塊总体利差收窄 5-10bps。投資級地產上漲 0.5-1pt，因為市場情緒依然堅挺。AT1/Perp 板塊整体也走強 0.25-2pt。

高收益方面：中資美元債高收益板塊在宏觀情緒轉好的情況下，地產活躍券平均上漲 1-3pt。碧桂園逆勢走弱 2-4pt，市場獲利了結盤較多，但也被較好地消化。萬達、仁恒、路勁等也維持相對穩定。困境板塊，建業等名字也見到 1-2pt 的上漲。非地產板塊，復星價格維持相對穩定，博彩板塊微漲 1pt。

昨日新定價債券：

發行人/ 發行母公司	票息 (%)	年期	主體評級 (穆迪/標普/惠 譽)	債項評級 (穆迪/標普/惠 譽)	發行 規模 (億)
平度城發集團	5.50%	3 年	-	-	4.4 億人民幣
昆明軌道交通集團	8.50%	3 年	Baa1/-/BBB+	Baa1/-/BBB+	2.53 億美元

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。