

2023 年 3 月 10 日 星期五

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	19,926	-0.6%	0.7%
H股指数	6,650	-1.2%	-0.8%

中国股市

上海综合指数	3,276	-0.2%	6.0%
深证成份指数	11,580	-0.2%	5.1%
沪深300指数	4,020	-0.4%	3.8%

其他新兴国家

俄罗斯RTS指数	951	0.0%	-2.0%
巴西IBOVSPA指数	106,540	2.2%	-2.9%
印度Sensex30指数	59,900	-0.7%	-1.5%

亚洲股市

日经指数	28,623	0.6%	9.7%
韩国综合指数	2,419	-0.5%	8.2%
富时新加坡指数	3,215	-0.4%	-1.1%

欧美股市

道琼斯工业指数	32,255	-1.7%	-2.7%
标普500指数	3,918	-1.8%	2.1%
纳斯达克指数	11,338	-2.1%	8.3%
英国富时100指数	7,880	-0.6%	5.7%
德国DAX指数	15,633	0.0%	12.3%
法国CAC40指数	7,316	-0.1%	13.0%

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

创科实业(0669)	84.40	5.5%	-3.1%
东方海外国际(0316)	136.80	3.5%	-3.0%
中国移动(0941)	63.90	3.1%	23.5%

表现最差前三

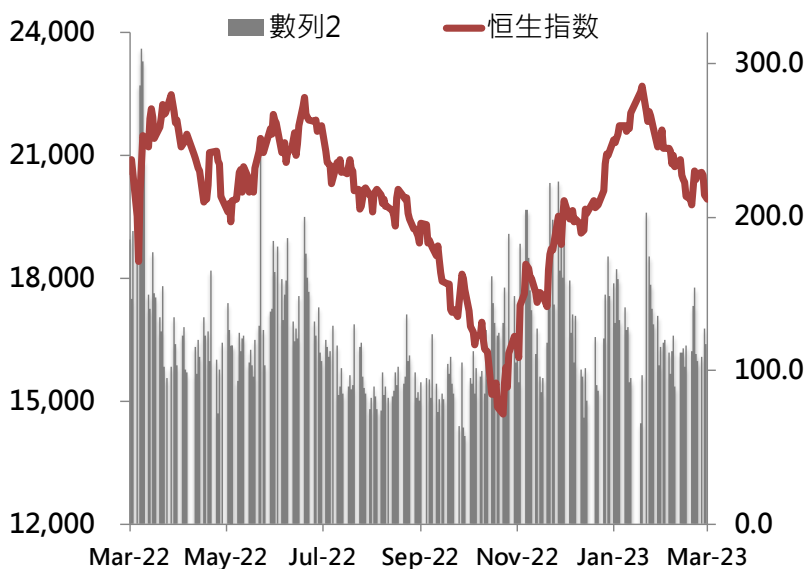
华润万象生活(1209)	41.55	-4.7%	5.8%
海底捞(6862)	22.10	-4.5%	-1.3%
碧桂园(2007)	2.22	-3.9%	-16.9%

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	1,029.3	9.8	1.00
H股指数	383.3	8.5	0.87
科技指数	227.6	40.7	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 19,900 点水平；港股数月前急升后由高位回落；香港渐渐放宽防疫措施，并于 1 月 8 日与内地恢复通关；人民银行 2 月维持 5 年期 LPR 4.30%，维持 1 年期 LPR 3.65%；去年 11 月 11 日，内地推 16 条救房市措施；去年 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；消息指去年 12 月 15 日，美国已确定可以全面检查和调查在中国的公司，中概股于美国退市风险下降；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 2 月宣布加息 0.25%，到 4.50% 至 4.75% 区间，鲍威尔会后表示美国通胀有放缓现象，并有通缩初期现象；美国 1 月 CPI 同比 6.4%，高于预期的 6.2%；美联储公布 2 月议息会议纪要，少部份官员认为要加息 0.50%，多数赞成加息 0.25%，并支持进一步加息至通胀受控；美联储主席鲍威尔指美国最近经济数据较预期强，当局为打击通胀，必要时准备加速加息，使利率峰值高于原先预期；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 31 点或 0.15%，报 20,082 点，随即转跌，最多跌约 88 点，其后再度转升，最多升约 78 点，及后表现持续反复；最终恒指半日报 20,097 点，升 46 点或 0.23%；午后反复转跌，最终恒指收跌 125 点或 0.63%，报 19,926 点，大市成交额 1,029 亿元。

国企指数报 6,649 点，跌 77 点或 1.15%。恒生科技指数报 3,930 点，跌 58 点或 1.46%。

即月期指报 19,935 点，跌 96 点，高水 9 点。

A 股下跌，沪综收报 3,276 点，跌 7 点或 0.22%；深成指收报 11,580 点，跌 18 点或 0.16%。

外围市况

美国上周首领失业金人数 21.1 万，高于预期的 19.5 万。美元指数跌至近 105.2，美国十年期国债收益率跌至近 3.923%，美股周四下跌，道琼斯工业平均指数收 32,255 点，跌 544 点或 1.66%；标普 500 指数报 3,918 点，跌 74 点或 1.85%；纳斯达克指数报 11,338 点，跌 238 点或 2.05%。

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	20.16	-0.40	1.20	20.25
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	67.12	-1.00	-1.29	67.94
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	3.90	-1.17	-4.92	3.96
2823.HK	安硕A50	富时中国A50指数	14.05	-0.35	0.29	14.23
2834.HK	安硕纳指一百	纳斯达克100指数	231.90	0.26	12.57	232.43
3022.HK	安硕新兴市场	MSCI新兴市场指数	448.70	0.00	2.16	443.47
2836.HK	安硕印度	标普BSE SENSEX印度指数	32.80	0.00	-0.61	33.09
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	158.75	-1.18	10.70	161.20
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1324.50	0.38	0.49	
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	6.38	-0.70	-2.15	6.39

数据源：WIND

活跃交易所买卖基金 (ETF) 近况：

市场忧虑美国即将公布的就业数据较预期强劲，刺激联储局更进取地加息，经济衰退风险升温，或拖累原油需求前景暗淡，国际油价连续第3天下跌。

收市跌 94 美仙或 1.23%，每桶报 75.72 美元，是 2 月 27 日以来最低位。伦敦布兰特期油收市跌 1.07 美元或 1.29%，每桶报 82.66 美元，是 2 月 22 日以来最低水平。

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	4.95	5.10	-2.89	11.55
0941. HK	中国移动	2022年10月20日	63.90	50.05	27.67	6.99
0005. HK	汇丰控股	2022年6月17日	58.55	47.65	22.87	27.28
1880. HK	中国中免	2022年9月20日	196.60	181.00	8.62	1.29
1299. HK	友邦保险	2022年6月17日	85.50	77.22	10.73	15.14
0883. HK	中国海洋石油	2022年6月17日	12.24	9.91	23.52	27.93
0293. HK	国泰航空	2022年10月11日	7.54	8.35	-9.70	-25.44
1929. HK	周大福	2022年9月20日	13.80	15.15	-8.92	-16.24
9988. HK	阿里巴巴-SW	2023年1月4日	84.50	88.65	-4.68	-3.59
2840. HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1324.50	1339.00	-1.08	3.33
平均					6.61	4.83

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

2023 年 3 月 6 日

评级：未评级

雅各臣科研制药（2633.HK）业务稳健，估值属吸引

雅各臣科研制药是香港领先的医药公司，主要从事研发、生产、销售及分销各种基础药品、专科药品、以及品牌医疗保健产品。在香港的非专利药品市场中，集团处于领导地位，几乎覆盖全港所有公营及私营界别的机构、注册药房及私人执业医生，并拥有广泛的销售渠道。

集团亦拥有丰富的产品组合，包括呼吸系统科、中枢神经系统科、肠胃科、心血管科、口服糖尿药及疤痕治疗等，并且正在不断扩大中，同时在香港亦经营 10 家药剂制品持牌生产设施。

集团截至 2022 年 9 月 30 日的六个月业绩，受到疫情放缓及防疫措施放宽所带动，总收入为 8.2 亿港元，按年增 8.9%，毛利 3.4 亿港元，按年增 24.8%，公司权益持有人应占溢利 1.4 亿港元，按年增 70.2%，财务表现强劲。

集团业务主要分为两大类，一是非专利药，二是品牌医疗保健。其中非专利药收入 5.8 亿港元，按年增 3.5%，占总收入 71.2%，品牌医疗保健收入则为 2.4 亿港元，按年增 25.1%，占总收入 28.8%。

品牌医疗保健业务是来自集团旗下附属公司健倍苗苗（2161.HK），也是一家在香港主板上市的公司，健倍苗苗（2161.HK）管理及营销多个知名非处方品牌药、品牌中药、及健康保健产品的第三方品牌、及自主品牌，如保齐丸、何济公、十灵油、德国秀碧除疤膏、台湾的亚妥明眼药水等，销售覆盖全球多个国家地区。

以 0.97 港元股价来算，市值约为 18.8 亿港元，市盈率（TTM）约为 8.0 倍，近 5 年平均市盈率（TTM）则约为 11.1 倍，因此目前估值约低于近 5 年平均水平约 27.9%，亦处于近 5 年的低位，估值算是较为吸引。另外集团 2016 年上市，至今每年亦有派发股息，平均派发比率约为 35%，平均股息收益率约为 2.7%，虽然市场受疫情影响，但集团仍能保持派息，股息收益率亦有增加趋势，整体表现稳健。

新股动态

新股时间表

代号	名称	3月														
		10	13	14	15	16	17	20	21	22	23	24	27	28	29	30
9636	九方财富															
2421	嘉创地产															

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

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

已通过上市聆讯的待招股股份

名称	行业	保荐人
达势股份	餐饮	BofA SECURITIES
洲际船务集团控股	船务及海运	中泰国际

每日美元債追蹤

隔夜新聞回顧，望投資者留意：

市場概覽：美國上週初請失業金人數創五個月來最大增幅，但勞動力市場仍吃緊。美股大跌，市場擔心周五的非農就業報告可能刺激美聯儲更激進升息。俄羅斯發動數周來首次大規模導彈攻擊，多名烏克蘭平民死亡。韓國軍方稱朝鮮向黃海發射短程彈道導彈。

投資級方面：中資美元債投資級市場先揚後抑。新發債券方面，東亞銀行新債有非常強勁的私銀買盤，利差收窄 2-4bps，在午後看到一些獲利回吐壓力。國企板塊，早盘昊華曲線上看到更好的買盤，利差收窄 1-3bps。但午後市場再次降溫，長端債券拋售壓力較大。投資級地產方面，龍湖、萬科等名字利差明顯走闊。

高收益方面：中資美元債高收益板塊整體也走弱，隨著加息不確定性的增加，投資者再度將目光更多轉向更短年期的債券。碧桂園、萬達曲線下跌 1-2pt。非地產板塊，澳門博彩板塊下跌 0.5-1pt。

新債定價：

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)
東亞銀行	6.75%	3 年	A3/A-/-	Ba2/BBB/-	5 億美元
郴州產投集團	4.00%	3 年	-	-	8.75 億人民幣

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。