

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	19,320	-3.0%	-2.3%
H股指数	6,446	-3.1%	-3.9%

中国股市

上海综合指数	3,230	-1.4%	4.6%
深证成份指数	11,443	-1.2%	3.9%
沪深300指数	3,967	-1.3%	2.5%

其他新兴国家

俄罗斯RTS指数	943	-0.9%	-2.9%
巴西IBOVSPA指数	103,618	-1.4%	-5.6%
印度Sensex30指数	59,170	-1.2%	-2.7%

亚洲股市

日经指数	28,144	-1.7%	7.9%
韩国综合指数	2,395	-1.0%	7.1%
富时新加坡指数	3,177	-1.2%	-2.3%

欧美股市

道琼斯工业指数	31,910	-1.1%	-3.7%
标普500指数	3,862	-1.4%	0.6%
纳斯达克指数	11,139	-1.8%	6.4%
英国富时100指数	7,748	-1.7%	4.0%
德国DAX指数	15,381	-1.6%	10.5%
法国CAC40指数	7,221	-1.3%	11.5%

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)	84.95	0.7%	-2.5%
中国生物制药(1177)	4.23	0.2%	-7.4%
长江基建集团(1038)	42.35	-0.1%	3.7%

表现最差前三

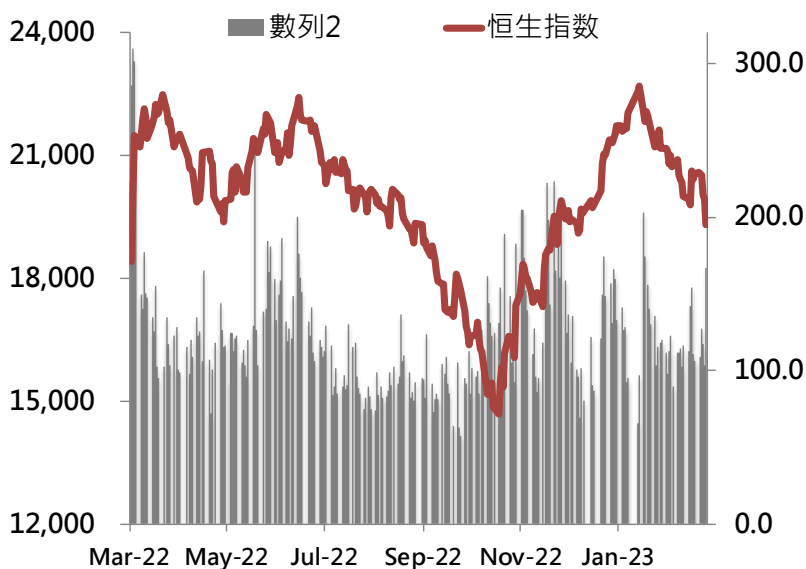
京东集团-SW(9618)	158.70	-11.5%	-27.9%
中国联通(0762)	5.71	-9.1%	18.2%
比亚迪股份(1211)	201.20	-8.1%	4.5%

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	1,664.7	9.6	0.97
H股指数	804.4	8.3	0.85
科技指数	597.3	39.2	2.45

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 19,300 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

恒指低开 344 点或 1.73%，报 19,581 点，随即跌幅收窄至约 288 点，其后跌幅再度扩大，最多跌约 527 点；最终恒指半日报 19,435 点，跌 491 点或 2.46%；午后跌幅扩大，最终恒指收跌 606 点或 3.04%，报 19,320 点，大市成交额 1,665 亿元。

国企指数报 6,445 点，跌 203 点或 3.06%。恒生科技指数报 3,782 点，跌 148 点或 3.78%。

即月期指报 19,301 点，跌 634 点，低水 19 点。

A 股下跌，沪综收报 3,230 点，跌 46 点或 1.40%；深成指收报 11,443 点，跌 137 点或 1.19%。

外围市况

美国硅谷银行倒闭事件拖低上周外围股市表现。美国 2 月非农就业人数 31.1 万，高于预期的 20.5 万，2 月失业率 3.6%，高于预期的 3.4%，2 月平均时薪月环比 0.2%，低于预期的 0.3%。美元指数跌至近 103.8，美国十年期国债收益率跌至近 3.695%，美股周五下跌，道琼斯工业平均指数收 31,910 点，跌 345 点或 1.07%；标普 500 指数报 3,862 点，跌 57 点或 1.45%；纳斯达克指数报 11,139 点，跌 199 点或 1.76%。

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	19.49	-3.32	-2.16	19.52
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	65.00	-3.16	-4.41	65.09
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	3.74	-4.05	-8.78	3.75
2823.HK	安硕A50	富时中国A50指数	13.78	-1.92	-1.64	14.07
2834.HK	安硕纳指一百	纳斯达克100指数	228.00	-1.68	10.68	228.27
3022.HK	安硕新兴市场	MSCI新兴市场指数	430.60	-2.14	-0.02	438.12
2836.HK	安硕印度	标普BSE SENSEX印度指数	32.20	-1.83	-2.42	32.85
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	156.40	-1.48	9.07	160.48
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1342.50	1.36	1.86	
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	6.27	-1.72	-3.83	6.31

数据源：WIND

活跃交易所买卖基金（ETF）近况：

美国就业数据较预期温和，市场对于联储局大幅加息的忧虑降温，原油需求前景看俏，国际油价终止连跌3天走势。

纽约期油周五收市升96美仙或1.27%，每桶报76.68美元，本周累计跌3.8%。伦敦布兰特期油收市升1.19美元或1.46%，每桶报82.78美元，本周累计跌3.8%。

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	4.89	5.10	-4.07	12.98
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	62.00	50.05	23.88	6.87
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	56.40	47.65	18.36	25.68
1880.HK	中国中免	2022年9月20日	189.10	181.00	4.48	0.41
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	81.55	77.22	5.61	12.93
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	11.40	9.91	15.05	22.36
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	7.32	8.35	-12.34	-24.55
1929.HK	周大福	2022年9月20日	13.72	15.15	-9.44	-13.50
9988.HK	阿里巴巴-SW	2023年1月4日	81.15	88.65	-8.46	-4.36
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1342.50	1339.00	0.26	7.58
平均					3.33	4.64

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13日

评级：未评级

中国联通（0762.HK）业绩向好增派息

中国联通近日公布了2022年全年业绩，营业收入按年增8.3%，至3,549亿元人民币，增长速度是近9年新高，EBITDA按年增3.0%，至991.7亿元人民币，创下上市以来新高，股东应占利润按年增16.5%，至167亿元人民币，宣布建议派发末期股息每股0.109元人民币，全年股息合共每股0.274元人民币，按年增26.9%，派息比率为50%，按年提升4个百分点，财务表现向好。

其中，服务收入3,193.5亿元人民币，按年增7.8%，当中的基础业务收入为2,489亿元人民币，按年增3.1%，当中的产业互联网业务收入为704.6亿元人民币，按年增28.6%。

集团近年录得业务表现良好表现，主要受惠于实现四个维度转型升级，包括1) 大力发展物联网和工业互联网；2) 发展大联接、大计算、大数据、大应用、大安全五大主业；3) 提升服务和赋能水平；及4) 加强创新发展如科技创新及人才方面的投入。在四个维度互相结合下产出具规模的协同效应，带动集团整体业务有效输出。

截至2022年12月底的用户规模创下新高，大联接的累计用户达到8.6亿户，物联网终端联接累计达3.86亿户，宽带用户超逾1亿户，移动出账用户超越3.2亿户，其中5G套餐用户累计达2.1亿户，渗透率达66%，融合每户平均收入(ARPU)首次突破一百元人民币。营运数据亦显示集团表现持续良好。

以5.73港元股价来算，市值约为1,753亿港元，市盈率(TTM)约为10.3倍，近5年平均市盈率(TTM)则约为20.5倍，因此目前估值约低于近5年平均水平约50%，亦处于近5年的低位，估值属吸引。

另外集团近15年只有2016年没有派发股息，虽然近年市场受疫情影响，但集团亦录得正利润增长及派发股息增长，表现十分稳健。

新股动态

新股时间表

代号	名称	3月														
		13	14	15	16	17	20	21	22	23	24	27	28	29	30	31
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

每日美元债追踪

隔夜新闻回顾，望投资者留意：

市场概览：美国2月份非农就业人数增加了31.1万人，远高于市场预期的20.5万。就业报告进一步显示，劳动参与率从1月份的62.4%小幅改善至62.5%，失业率也上升至3.6%，以平均时薪衡量的工资通胀年率从4.4%上升至4.6%。美国ADP就业人数2月增长24.2万，强于预期增加20万人。美国1月JOLTS职位空缺1082.4万人，高于预期1054.6万人和前值1101.2万人。JOLTS数据再次高于预期，表明劳动力市场的通胀压力仍然明显。鲍威尔在众议院金融服务委员会听证会上作证时强调，“美联储对未来加息的选择持开放态度，尚未决定本月下旬的联储会议上要公布怎样的加息幅度，即将公布的经济数据将强烈影响这次会议的利率决策。”本周鲍威尔被视为双倍鹰调，促使投资者重新定价美联储加息的前景，对联储转向的预期破灭，市场不得不接受将回归更高利率、更持久货币政策的现实。

投资级方面：中资美元债投资级市场本周走弱，美国国债周内大幅波动。国企板块大部分名字表现良好，中船持续走强利差收窄8bps，国家电网有小幅抛压，但随后平衡，利差收窄1-2bps。中化本周走弱，利差走阔了15bps；科技板块本周集体走弱，美团、腾讯、阿里和小米等名字都可以看到利差走阔10-20bps；金融板块，银行T2名字维持稳定。建银、中银等有稳定需求，在利率走低的情况下部分投资者增加风险敞口。AMC板块集体走弱，中国华融利差大幅走阔了105bps；投资级地产方面，越秀、龙湖和万科等名字利差明显走阔30-40bps。新发债券方面，东亚银行新债有非常强劲的私银买盘，利差收窄2-4bps。

高收益方面：中资美元债高收益板块先扬后抑，周初市场走强，但随着加息不确定性的增加，随后整体走弱。受隔夜市场风险偏好下降，地产活跃券整体走弱。碧桂园短端有获利了结盘，各期限债券价格下跌4-7pt；穆迪下调了新城、远洋评级，价格随之下跌了0.5-2pt；融创中国境外债重组方案拟发行新票据展期最长9年，债权人可申请债转股，价格下跌1pt左右；新城与绿景即将到期债券，价格接近面值；中骏价格维持相对稳定，短债在买盘推动下有所上涨；非地产板块，澳门博彩板块也随大盘走弱0.5-1pt。

新债定价:

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)
乌鲁木齐经开区建发国资	7.5%	3年	-	-	0.6亿美元

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。