

# 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	19,204	-1.7%	-2.9%
H股指数	6,482	-1.2%	-3.3%

### 中国股市

上海综合指数	3,227	-1.1%	4.5%
深证成份指数	11,238	-1.5%	2.0%
沪深300指数	3,939	-1.2%	1.7%

### 其他新兴国家

俄罗斯RTS指数	927	-1.0%	-4.5%
巴西IBOVSPA指数	102,675	-0.2%	-6.4%
印度Sensex30指数	57,838	0.2%	-4.9%

### 亚洲股市

日经指数	27,011	-0.8%	3.5%
韩国综合指数	2,362	-0.8%	5.6%
富时新加坡指数	3,156	-0.5%	-2.9%

### 欧美股市

道琼斯工业指数	32,247	1.2%	-2.7%
标普500指数	3,960	1.8%	3.1%
纳斯达克指数	11,717	2.5%	12.0%
英国富时100指数	7,410	0.9%	-0.6%
德国DAX指数	14,954	1.5%	7.4%
法国CAC40指数	7,026	2.0%	8.5%

## 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

阿里健康(0241)	5.89	3.9%	-11.4%
领展房产基金(0823)	49.70	2.5%	-10.7%
康师傅控股(0322)	13.94	1.0%	1.2%

### 表现最差前三

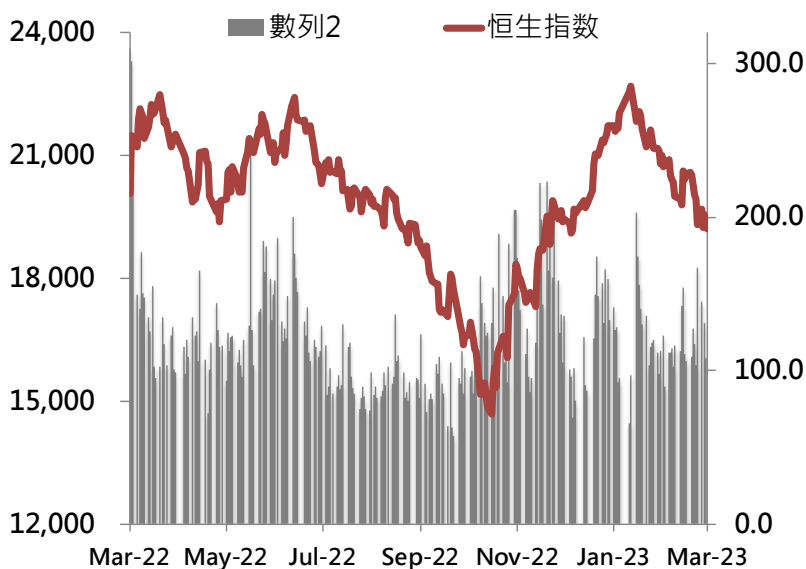
百度集团-SW(9888)	125.10	-6.4%	12.0%
友邦保险(1299)	76.40	-5.1%	-12.0%
中国海洋石油(0883)	11.24	-4.9%	12.6%

## 香港市场主要指数概览

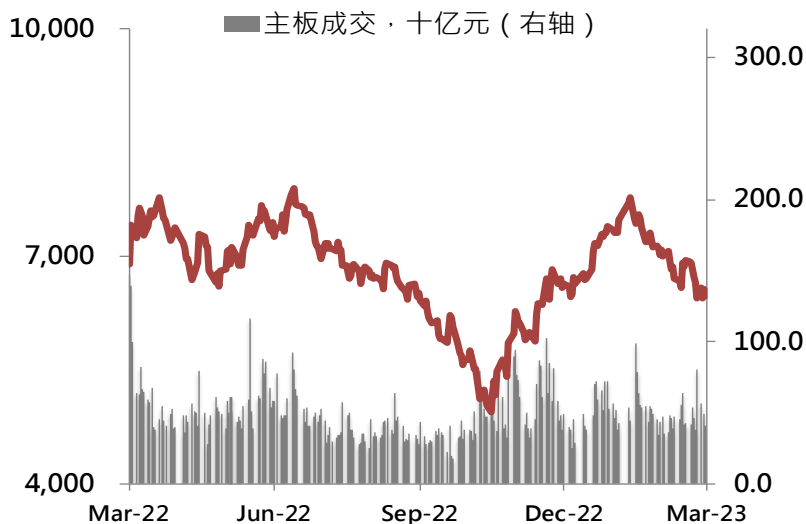
类别	成交金额 (亿港元)	PE	PB
恒生指数	1,113.5	9.7	0.97
H股指数	442.8	8.4	0.85
科技指数	271.5	39.2	2.46

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 19,200 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%；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 2 月 CPI 同比 6.0%，符预期的 6.0%；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 342 点或 1.75%，报 19,198 点，随即跌幅反复扩大，最多跌约 430 点，其后跌幅一度收窄至约 151 点，中午收市前跌幅略为扩大；最终恒指半日报 19,246 点，跌 294 点或 1.51%；午后跌幅略为扩大，最终恒指收跌 336 点或 1.72%，报 19,204 点，大市成交额 1,114 亿元。

国企指数报 6,482 点，跌 77 点或 1.18%。恒生科技指数报 3,811 点，跌 54 点或 1.41%。

即月期指报 19,147 点，跌 455 点，低水 57 点。

A 股下跌，沪综收报 3,227 点，跌 36 点或 1.12%；深成指收报 11,238 点，跌 176 点或 1.54%。

### 外围市况

美国 2 月建筑许可 1.524 百万，高于预期的 1.340 百万，新屋动工 1.450 百万，高于预期的 1.310 百万，上周初请失业金人数 19.2 万，低于预期的 20.5 万，美元指数跌至近 104.1，美国十年期国债收益率升至近 3.559%，美股周四上升，道琼斯工业平均指数收 32,247 点，升 372 点或 1.17%；标普 500 指数报 3,960 点，升 68 点或 1.76%；纳斯达克指数报 11,717 点，升 283 点或 2.48%。

## 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	19.43	-1.77	-2.46	19.40
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	65.40	-1.45	-3.82	65.45
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	3.78	-1.36	-7.80	3.78
2823.HK	安硕A50	富时中国A50指数	14.01	-1.20	0.00	14.11
2834.HK	安硕纳指一百	纳斯达克100指数	234.60	0.82	13.88	233.13
3022.HK	安硕新兴市场	MSCI新兴市场指数	428.90	-1.45	-0.74	422.05
2836.HK	安硕印度	标普BSE SENSEX印度指数	31.30	-1.26	-5.15	31.51
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	155.95	-1.02	8.75	157.71
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1398.50	1.01	6.11	
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	5.68	-6.04	-12.88	5.65

数据源：WIND

### 活跃交易所买卖基金 (ETF) 近况：

沙特阿拉伯与俄罗斯讨论稳定油市的消息带来利好，国际油价周四反弹，终止连跌3天走势。

纽约期油收市升1.09%，每桶报68.35美元。伦敦布兰特期油收市升1.37%，每桶报74.7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	5.07	5.10	-0.54	17.00
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	64.45	50.05	28.77	12.46
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	53.90	47.65	13.11	20.99
1880.HK	中国中免	2022年9月20日	191.00	181.00	5.52	2.09
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	76.40	77.22	-1.06	6.82
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	11.24	9.91	13.43	21.31
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	7.21	8.35	-13.65	-25.20
1929.HK	周大福	2022年9月20日	13.76	15.15	-9.18	-12.62
9988.HK	阿里巴巴-SW	2023年1月4日	80.50	88.65	-9.19	-4.52
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1398.50	1339.00	4.44	12.32
平均					3.17	5.07

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										4月					
		17	20	21	22	23	24	27	28	29	30	31	3	4	6	11	
2421	嘉创地产																
1405	达势股份																
2409	洲际船务																

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
2409	洲际船务	船务及航运	3月29日	3.27-3.91	1000	3,949.44	中泰国际
1405	达势股份	餐饮	3月28日	46.00-55.00	100	5,555.47	BofA SECURITIES

### 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
2409	洲际船务	6.20-7.41		集团招股价为 3.27 - 3.91 港元，历史市盈率约 6.20-7.41 倍，最大集资额约 4.89 亿港元，最大招股市值约 19.55 亿港元，规模属中等偏小，料市场热度一般
1405	达势股份	-		集团招股价为 46.00-55.00 港元，最大集资额约 7.04 亿港元，最大招股市值约 70.77 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
中宝新材集团	制造业	东吴证券(香港)
中天建设	建筑	Grande Capital Limited



## 每日美元债追踪

**隔夜新闻回顾，望投资者留意：**

**市场概览：**第一共和银行获 11 家美国大行联手注资 300 亿美元，刺激金融股助美股大幅收高。欧洲央行无视银行业动荡兑现加息 50 个基点承诺。美国财长叶伦：银行系统仍然稳健，但不是所有存款都有担保。瑞士信贷表示将从瑞士央行流动性工具中筹资至多 500 亿瑞士法郎（约合 537 亿美元）。中乌外长通电话，中国外长称希望乌俄对话“不要关死政治解决的大门”。

**投资级方面：**中资美元债投资级市场随宏观情绪走弱。早盘利差走阔 5-15bps，科技、国企板块，腾讯、昊华明显走弱；金融板块，银行二级债盘中下挫，但瑞士信贷表示将从瑞士央行流动性工具中筹资至多 500 亿瑞士法郎（约合 537 亿美元）的消息后市场开始企稳，有买盘需求和空头回补，利差收窄 3-5bps。但午后走势再度转弱，近期新发的中金香港、东亚银行等继续面临较大的抛售压力。

**高收益方面：**中资美元债高收益板块整体走弱，建业曲线领跌市场。建业 23 年到期美元债大幅下跌 10-15pt，早盘私银单向抛售。中午公司会议澄清票息已支付，市场也有抄底盘支持。在宏观疲软的情况下，整体高收益空间普遍下跌 0.5-2pt。非地产板块，博彩企稳。

**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)
无锡惠山高科	6.9%	364 天	-	-	0.5 亿美元
嵊州投资控股	6.5%	3 年	-	-	2.5 亿美元
长兴文旅发展	3.8%	3 年	-	-	11.7 亿人民币

## 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。