

# 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	19,259	1.4%	-2.6%
H股指数	6,550	1.2%	-2.3%

### 中国股市

上海综合指数	3,256	0.6%	5.4%
深证成份指数	11,427	1.6%	3.7%
沪深300指数	3,982	1.1%	2.9%

### 其他新兴国家

俄罗斯RTS指数	984	0.4%	1.4%
巴西IBOVSPA指数	100,923	-1.0%	-8.0%
印度Sensex30指数	58,019	1.4%	-4.6%

### 亚洲股市

日经指数	26,946	-1.4%	3.3%
韩国综合指数	2,388	0.4%	6.8%
富时新加坡指数	3,174	1.1%	-2.4%

### 欧美股市

道琼斯工业指数	32,561	1.0%	-1.8%
标普500指数	4,003	1.3%	4.3%
纳斯达克指数	11,860	1.6%	13.3%
英国富时100指数	7,536	1.8%	1.1%
德国DAX指数	15,195	1.8%	9.1%
法国CAC40指数	7,113	1.4%	9.9%

## 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

安踏体育(2020)	108.90	9.2%	6.5%
药明生物(2269)	49.15	8.9%	-17.9%
周大福(1929)	14.90	6.4%	-6.4%

### 表现最差前三

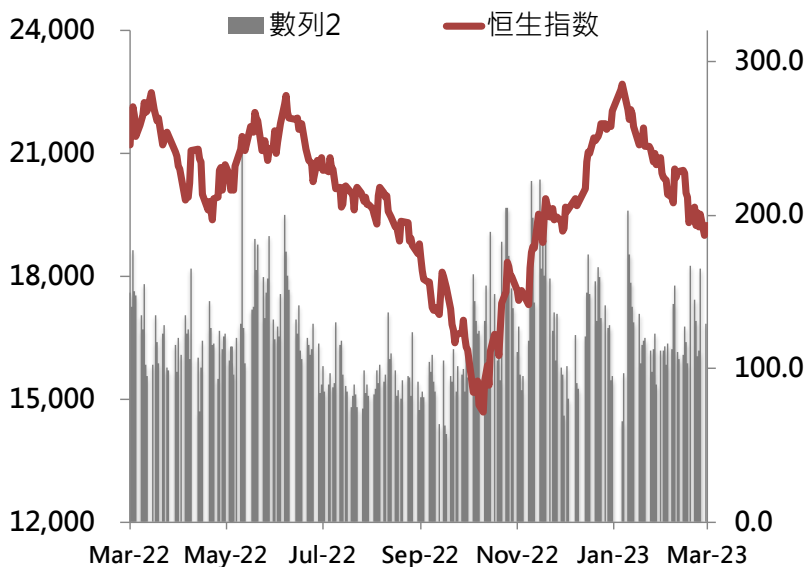
电能实业(0006)	41.45	-2.2%	-3.0%
香港中华煤气(0003)	6.95	-2.1%	-6.3%
康师傅控股(0322)	14.16	-1.5%	2.8%

## 香港市场主要指数概览

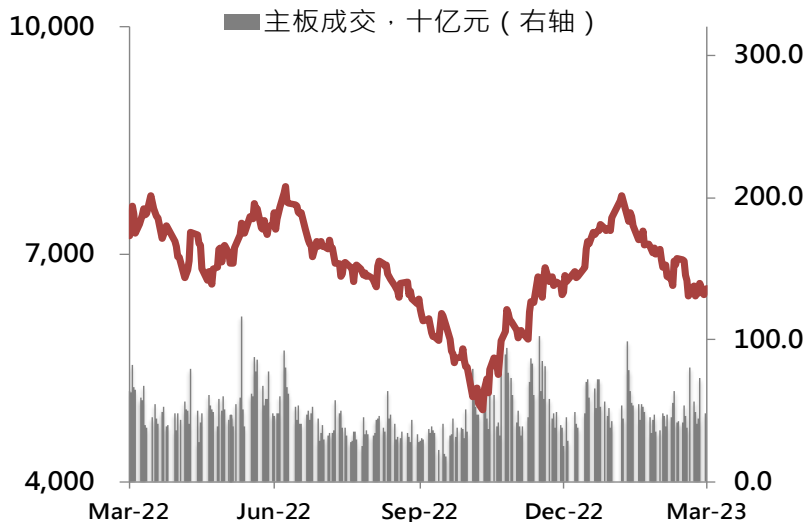
类别	成交金额 (亿港元)	PE	PB
恒生指数	1,024.3	9.8	0.97
H股指数	379.7	8.5	0.86
科技指数	262.7	40.9	2.53

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；3 月 17 日人行公布下调存款准备金率 0.25 个百分点，将于 3 月 27 日生效；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，欧美银行倒闭事件风险升温；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%，符合预期的 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

恒指高开 118 点或 0.62%，报 19,119 点，随即升幅反复扩大，最多升约 210 点，其后升幅曾收窄至 18 点；最终恒指半日报 19,064 点，升 63 点或 0.33%；午后升幅扩大，最终恒指收升 258 点或 1.36%，报 19,259 点，大市成交额 1,024 亿元。

国企指数报 6,549 点，升 80 点或 1.24%。恒生科技指数报 3,965 点，升 94 点或 2.45%。

即月期指报 19,270 点，升 346 点，高水 11 点。

A 股上升，沪综收报 3,256 点，升 21 点或 0.64%；深成指收报 11,427 点，升 180 点或 1.60%。

### 外围市况

市场观望本周美联储议息，美国 2 月现房销售月环比 14.5%，高于预期的 5.0%，美元指数跌至近 102.9，美国十年期国债收益率升至近 3.598%，美股周二上升，道琼斯工业平均指数收 32,561 点，升 316 点或 0.98%；标普 500 指数报 4,003 点，升 51 点或 1.30%；纳斯达克指数报 11,860 点，升 185 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	19.46	1.30	-2.31	19.20
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	66.20	1.25	-2.65	65.32
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	3.93	1.81	-4.19	3.84
2823.HK	安硕A50	富时中国A50指数	14.20	0.28	1.36	13.99
2834.HK	安硕纳指一百	纳斯达克100指数	239.60	0.67	16.31	238.83
3022.HK	安硕新兴市场	MSCI新兴市场指数	426.50	-1.46	0.14	429.61
2836.HK	安硕印度	标普BSE SENSEX印度指数	31.30	0.97	-5.15	31.50
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	158.30	1.64	10.39	158.12
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1437.00	-1.58	9.03	
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	5.61	3.13	-13.96	5.67

数据源：WIND

### 活跃交易所买卖基金 (ETF) 近况：

俄罗斯延长原油减产行动 3 个月，加上环球银行业危机可能引发需求减退的忧虑降温，国际油价从 15 个月低位反弹，连升日数延伸至第 2 天。

纽约期油收市升 1.69 美元或 2.5%，每桶报 69.33 美元。伦敦布兰特期油收市升 1.53 美元或 2.07%，每桶报 75.32 美元。两款期油周一早段曾见 15 个月新低。

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	5.00	5.10	-1.91	15.40
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	62.70	50.05	25.27	8.63
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	51.90	47.65	8.92	16.53
1880.HK	中国中免	2022年9月20日	198.10	181.00	9.45	5.72
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	77.85	77.22	0.82	8.43
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	11.28	9.91	13.83	21.45
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	7.25	8.35	-13.17	-25.03
1929.HK	周大福	2022年9月20日	14.90	15.15	-1.66	-5.39
9988.HK	阿里巴巴-SW	2023年1月4日	80.50	88.65	-9.19	-4.79
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1437.00	1339.00	7.32	14.93
平均					3.97	5.59

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20日

评级：未评级

### 电能实业 (0006.HK) 股息率约 6.5%，派息稳定

电能实业近日公布了 2022 年全年业绩，营业收入按年略跌 0.9%，至 12.65 亿港元，股东应占利润按年跌 8.0%，至 56.49 亿港元，营运现金流按年增 4%，至 55.28 亿港元，每股基本利润按年跌 8.0%，至 2.65 港元。派发每股股息 2.04 港元，按年持平。全年股息合共 2.82 港元，按年持平。财务表现于疫情中算是平稳。

集团主要于全球多个地区营运其能源供应业务，投资项目包括发电及输配电、可再生能源及配气业务。目前集团业务覆盖地区主要包括英国、澳洲、新西兰、中国、香港、加拿大及泰国等地区。

在多个地区中，英国是集团最大的营运市场，于英国的业务利润贡献为 25.17 亿港元，占总利润约 44.6%，其次为澳洲市场，其业务利润贡献为 13.42 亿港元，占总利润约 24.3%。

于香港的业务则透过其附属公司港灯 (2638.HK) 营运，港灯 2022 年全年收入为 108 亿港元，按年略跌 4.9%，股东应占利润约为 29.5 亿港元，按年增 0.7%，每股盈利为 33.43 港仙，按年增 0.7%。

虽然全球多个地区去年继续受到疫情所影响而减少了经济活动，但集团的能源及供电业务相对其他行业则较为稳定，于多个不同地区营运亦可分散单一地区业务风险，整体业务上防守性甚高。

以 43.25 港元股价来算，市值约为 922 亿港元，市盈率 (TTM) 约为 16.2 倍，近 5 年平均市盈率 (TTM) 则约为 15.4 倍，目前估值略高于近 5 年平均水平。股息收益率约为 6.52%，过往多年亦有派发股息，最近 15 年的平均股息率约为 6.35%，因此目前股息率与过往 15 年相近，从股息收益率来看，表现十分稳定。

## 新股动态

### 新股时间表

代号	名称	3月									4月					
		22	23	24	27	28	29	30	31	3	4	6	11	12	13	14
2421	嘉创地产															
1405	达势股份															
2409	洲际船务															
2433	中天湖南集团															
2405	力盟科技															
2439	中宝新材															

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
1405	达势股份	餐饮	3月28日	46.00-55.00	100	5,555.47	BofA SECURITIES
2433	中天湖南集团	建筑	3月30日	1.08-1.28	2000	2,585.81	Grande Capital Limited
2405	力盟科技	数字营销	3月31日	11.53-13.31	4000	3,030.25	广发融资(香港)
2439	中宝新材	制造业	3月31日	11.75-15.10	2000	2,727.22	东吴证券(香港)

## 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
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。
2433	中天湖南集团	7.79-9.23		集团招股价为 1.08 - 1.28 港元，最大集资额约 1.54 亿港元，最大招股市值约 6.37 亿港元，规模属较小，料市场热度一般。
2405	力盟科技	11.75-15.10		集团招股价为 0.65 - 0.75 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。
2439	中宝新材	11.53-13.31		集团招股价为 1.05 - 1.35 港元，最大集资额约 3.38 亿港元，最大招股市值约 13.50 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
北森控股	软件	摩根士丹利、中金公司

## 每日美元债追踪

**隔夜新闻回顾，望投资者留意：**

**市场概览：**170 亿美元债券被清零，瑞信 AT1 债券持有人考虑采取法律行动。相关分析：《瑞信 AT1 美元债先于股票清零，欧债危机 2.0?》。瑞士政府已承诺近 2,600 亿瑞郎救瑞信，相当于 GDP 三分之一。标普将瑞银的前景展望从稳定下调至负面。习近平会见俄罗斯总统普京，双方就乌克兰问题深入交换意见。欧洲央行总裁拉加德称市场动荡不会阻碍抗通胀战役。

**投资级方面：**中资美元债投资级市场风险偏好降低，市场在瑞信相关事件影响下利差扩大 5-30bps。瑞银收购瑞信的交易将触发瑞信 AT1 债券的永久性减记，市场对整个 AT1 板块担忧，汇丰银行等 AT1 大幅下跌。金融板块整体走弱，租赁、AMC 名字走阔 10-20bps，Tier 2 债券走弱 20-40bps。中资 AT1 下跌 2pt，随后有抄底买盘。科技、国企板块，整体也走阔 5-15bps。

**高收益方面：**中资美元债高收益板块整体走弱，瑞信 AT1 风波引发全球的风险情绪激增，高收益名字也遭到抛售。万达遭到相对猛烈的抛售，曲线一度下跌 4-5pt 随后回升，仍然收跌 2-3pt。建业等名字也持续走弱 2-3pt。非地产板块，澳门博彩也下跌 1-3pt。

**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)
绍兴市上虞杭州湾控股	4.5%	3 年	-	-	10.25 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。