

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	18,048	0.2%	-8.8%
H股指数	6,275	0.6%	-6.4%

中国股市

上海综合指数	3,127	0.1%	1.2%
深证成份指数	10,198	-0.6%	-7.4%
沪深300指数	3,734	-0.1%	-3.6%

其他新兴国家

巴西IBOVSPA指数	118,176	0.2%	7.7%
印度Sensex30指数	67,519	0.1%	11.0%

亚洲股市

日经指数	33,168	1.4%	27.1%
韩国综合指数	2,573	1.5%	15.0%
富时新加坡指数	3,250	1.0%	-0.1%

欧美股市

道琼斯工业指数	34,907	1.0%	5.3%
标普500指数	4,505	0.8%	17.3%
纳斯达克指数	13,926	0.8%	33.1%
英国富时100指数	7,673	2.0%	3.0%
德国DAX指数	15,805	1.0%	13.5%
法国CAC40指数	7,309	1.2%	12.9%

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

中国石油股份(0857)	5.81	5.8%	76.7%
中国海洋石油(0883)	13.80	5.0%	53.8%
东方海外国际(0316)	102.70	4.6%	1.1%

表现最差前三

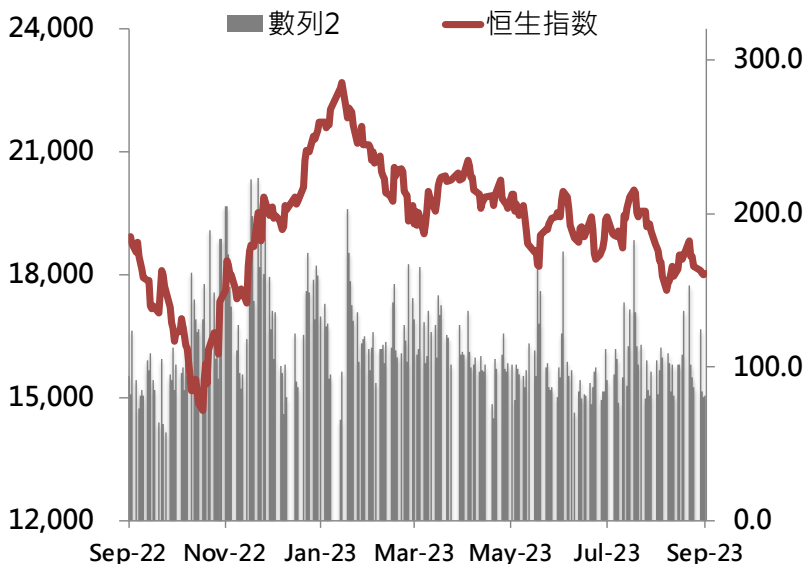
碧桂园服务(6098)	9.25	-5.9%	-50.1%
李宁(2331)	35.80	-2.8%	-46.0%
康师傅控股(0322)	10.74	-2.7%	-18.6%

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	816.0	8.9	0.92
H股指数	290.6	7.9	0.82
科技指数	150.5	23.7	2.48

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

恒指近日反复回落至近 18,000 点水平；9 月 15 日人行公布下调存款准备金率 0.25 个百分点；6 月 13 日，人民银行公布下调常备借贷便利(SLF)利率，一致调低 10 点子；人民银行 8 月维持 5 年期 LPR 至 4.20%，下调 1 年期 LPR 至 3.45%；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，8 月 2 日惠誉下调美国信贷评级，市场避险情绪升温；美联储 7 月宣布加息 0.25% 至 5.25%-5.50% 区间；美联储 7 月议息纪要显示多数官员认为通胀风险偏向上行，可能要进一步紧缩货币政策；美国 8 月 CPI 同比 3.7%，高于预期的 3.6%；全球部份地区疫情持续反复；另外环球多个央行收紧货币政策；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 92 或 0.51%，报 18,102 点，随即升幅扩大，最多升约 164 点，其后升幅收窄，并转跌，最多跌约 81 点，最终恒指半日报 17,969 点，跌 40 点或 0.22%；午后跌幅收窄并转升，最终恒指全日收 18,048 点，升 39 点，或 0.21%，大市成交 816 亿港元。

国企指数前收报 6,275 点，升 39 点或 0.63%。恒生科技指数前收报 4,059 点，升 17 点或 0.44%。

即月期指前收报 18,066 点，高水 18 点。

A 股，沪综收报 3,127 点，升 3 点或 0.11%；深成指收报 10,198 点，跌 58 点或 0.57%。

外围市况

美国 8 月 PPI 同比 1.6%，高于预期的 1.2%，8 月核心 PPI 同比 2.2%，符预期的 2.2%，8 月零售销售月环比 0.6%，高于预期的 0.2%，上周初请失业金人数 22.0 万，低于预期的 22.5 万，美元指数升至近 105.0，美国十年期国债收益率略升至近 4.290%，美股周四上升，道琼斯工业平均指数收 34,907 点，升 332 点或 0.96%；标普 500 指数报 4,505 点，升 38 点或 0.84%；纳斯达克指数报 13,926 点，升 112 点或 0.81%。

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	18.70	0.27	-5.65	18.64
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	65.08	0.68	-4.01	65.03
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	4.03	0.70	-1.76	4.03
2823.HK	安硕A50	富时中国A50指数	13.16	-0.15	-6.07	13.24
2834.HK	安硕纳指一百	纳斯达克100指数	293.10	1.00	42.28	291.52
3022.HK	安硕新兴市场	MSCI新兴市场指数	451.20	0.11	4.76	450.49
2836.HK	安硕印度	标普BSE SENSEX印度指数	36.32	0.00	10.06	36.24
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	165.85	2.00	15.66	162.84
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1382.00	-0.40	4.86	
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	7.53	-0.07	15.49	7.48

数据源：WIND

活跃交易所买卖基金（ETF）近况：

中国推出刺激经济措施的消息，牵动国际油价周四连续第4天上扬。纽约期油收市价10个月来首度突破每桶90美元。

纽约期油曾高见90.68美元，再度创下去年11月以来新高，收市升1.64美元或1.85%，报90.16美元。伦敦布兰特期油收市升1.82美元或1.98%，报93.7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	4.38	4.67	-6.15	16.35
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	66.05	46.62	41.69	32.38
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	59.75	46.45	28.64	42.06
0390.HK	中国中铁	2023年5月8日	4.14	5.75	-28.03	-18.05
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	65.55	75.65	-13.35	0.07
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	13.80	8.91	54.92	68.34
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	8.32	8.35	-0.36	-5.19
1929.HK	周大福	2022年9月20日	11.10	14.05	-21.01	-18.22
9988.HK	阿里巴巴-SW	2023年1月4日	85.90	88.65	-3.10	7.31
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1382.00	1339.00	3.21	16.63
平均					5.64	14.17

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9月11日

评级：未评级

友邦保险 (1299.HK)，业绩现复苏

友邦保险近日公布了截至2023年6月30日的上半年业绩，新业务价值按年增37%，至20.29亿美元，年化新保费按年增49%，至39.84亿美元，内涵价值营运溢利按年增20%，至44.23亿美元，税后营运溢利按年增4%，至32.72亿美元，宣布派发中期股息每股42.29港仙，按年增5%，整体表现强劲反弹。

其中，保险收益为83.52亿美元，按年增1.3%，保险服务开支为53.44亿美元，按年增6.8%，保险服务业绩为28.06亿美元，按年跌3.2%，投资回报为74.13亿美元，按年转亏为盈，投资业绩净额为7.56亿美元，按年转亏为盈。

友邦业绩于2023年上半年已有强劲复苏势态，并且显示有可持续的增长，新业务价值呈现强势，于年内集团透过股息及股份回购计划一共返还36亿美元给股东，提升了股东回报。另外集团自由盈余为163亿美元。

若以股价65.85元来算，市值约7,591亿港元，市盈率(TTM)约32.2倍，而近5年平均市盈率(TTM)约为84.3倍，因此目前估值低于过往5年平均，股息收益率约为2.4%，过往近11年平均股息收益率为1.5%，目前股息收益率较以往为高，2010年上市以来，每年亦有派发股息，且每年股息亦有增长，算是稳定。

新股动态

新股时间表

代号	名称	9月											10月				
		15	18	19	20	21	22	25	26	27	28	29	3	4	5	6	
2496	友芝友生物																
2490	乐舱物流																
9690	途虎																

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
2496	友芝友生物	生物科技	9月25日	16.00-20.00	200	4,040.35	中信建投国际
2490	乐舱物流	物流	9月25日	4.45-5.55	1000	5,605.97	中信证券、农银国际
9690	途虎	汽车	9月26日	28.00-31.00	100	3,131.26	高盛、中金公司、UBS、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
2496	友芝友生物	-		集团招股价为 16.00-20.00 港元，最大集资额约 2.20 亿港元，最大招股市值约 38.60 亿港元，规模属较小，料市场热度一般。
2490	乐舱物流	3.04-3.80		集团招股价为 4.45-5.55 港元，最大集资额约 1.58 亿港元，最大招股市值约 15.76 亿港元，规模属较小，料市场热度一般。
9690	途虎	-		集团招股价为 28.00-31.00 港元，最大

				集资额约 12.59 亿港元，最大招股市值约 251.83 亿港元，规模属较大，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
Growatt Technology	新能源	瑞信、中金公司
中旭未来	网络游戏	中金公司、中信建投国际
第四范式智能技术	软件服务	中金公司
知行汽车科技	汽车	花旗、华泰国际、建银国际
东软熙康技股	医疗服务	中金公司

每日美元債追蹤

隔夜新聞回顧，望投資者留意：

市場概覽： 中國央行年內二次降準，彰顯提振經濟決心。歐洲央行將利率升至紀錄高位，但暗示加息周期可能已經結束。美國 8 月零售銷售超预期，汽油價格飆升推高生產者通脹。美國 8 月零售銷售環比增長 0.6%，超過市場預估的增長 0.2% 中國周五將公布 8 月工業增加值、投資和消費：工業、消費同比增幅料均小升，前八月投資微放緩至 3.3%。

投資級方面： 中資美元債投資級市場整體維持穩定。科技板塊，騰訊等基準活躍券收窄 1-2bps，小米、微博等高貝塔股較為安靜。金融板塊，銀行二級債券利差收窄 2-4bps，租賃也有双向交投。新債方面，光大銀行浮息債利差走闊 2-3bps。

高收益方面： 中資美元債高收益市場基本持平。金地、瑞安、萬達小幅上漲 0.5-1pt。消息稱普洛斯中國計劃出售部分中國資產，24 年到期債券收盤 90/92。非地產板塊，澳門賭場相對安靜。

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)	規 格
東莊高新投資集團有 限公司	4.8%	3 年	-/-/-	-/-/-	2.6 億

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。