

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	17,655	-1.3%	-10.7%
H股指数	6,099	-1.3%	-9.0%

中国股市

上海综合指数	3,085	-0.8%	-0.1%
深证成份指数	9,982	-0.9%	-9.4%
沪深300指数	3,672	-0.9%	-5.1%

其他新兴国家

巴西IBOVSPA指数	118,695	0.7%	8.2%
印度Sensex30指数	66,138	-1.0%	8.7%

亚洲股市

日经指数	32,571	-1.4%	24.8%
韩国综合指数	2,515	-1.7%	12.5%
富时新加坡指数	3,203	-1.2%	-1.5%

欧美股市

道琼斯工业指数	34,070	-1.1%	2.8%
标普500指数	4,330	-1.6%	12.8%
纳斯达克指数	13,224	-1.8%	26.3%
英国富时100指数	7,679	-0.7%	3.0%
德国DAX指数	15,572	-1.3%	11.8%
法国CAC40指数	7,214	-1.6%	11.4%

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

周大福(1929)	11.10	1.1%	-24.8%
蒙牛乳业(2319)	26.10	1.0%	-25.2%
海底捞(6862)	20.00	0.6%	-10.1%

表现最差前三

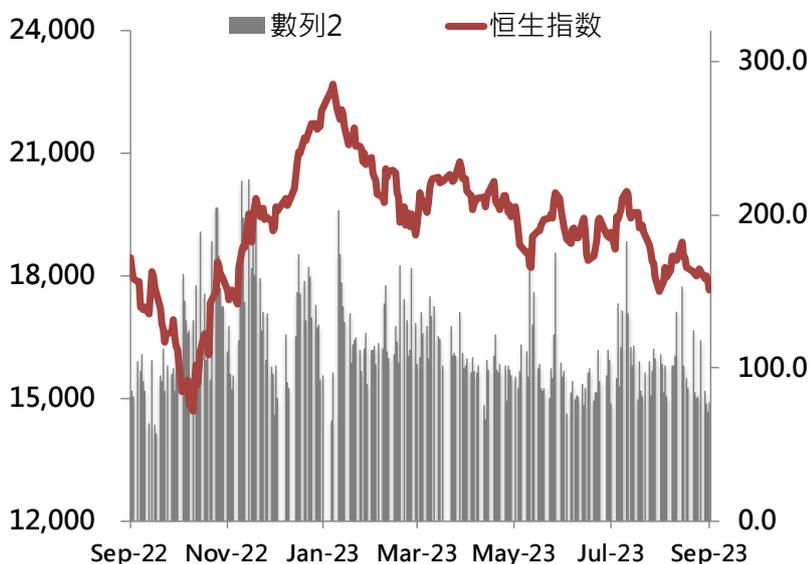
阿里健康(0241)	4.50	-4.9%	-32.3%
华润万象生活(1209)	32.45	-3.9%	-16.1%
中国宏桥(1378)	7.76	-3.7%	6.9%

香港市场主要指数概览

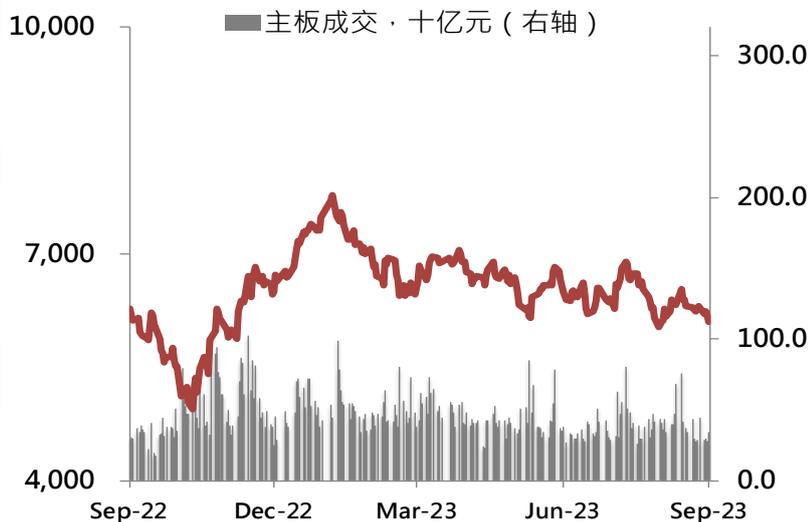
类别	成交金额 (亿港元)	PE	PB
恒生指数	774.3	8.7	0.90
H股指数	343.3	7.7	0.80
科技指数	200.0	22.5	2.36

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 17,600 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 9 月宣布维持利率不变，维持 5.25%-5.50% 区间，市场估计今年将再加息一次；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

恒指低开 90 点或 0.50%，报 17,796 点，随即跌幅一度收窄至约 62 点，其后跌幅扩大，最多跌约 247 点，最终恒指半日报 17,651 点，跌 234 点或 1.31%；午后窄幅横行，最终恒指全日收 17,655 点，跌 230 点，或 1.29%，大市成交 774 亿港元。

国企指数前收报 6,099 点，跌 82 点或 1.33%。恒生科技指数前收报 3,849 点，跌 72 点或 1.85%。

即月期指前收报 17,671 点，高水 16 点。

A 股，沪综收报 3,085 点，跌 24 点或 0.77%；深成指收报 9,982 点，跌 91 点或 0.90%。

外围市况

市场料美联储将再加息，拖低外围股市气氛，美国上周初请失业金人数 20.1 万，低于预期的 22.5 万，美元指数维持近 105.1，美国十年期国债收益率升至近 4.482%，美股周四下跌，道琼斯工业平均指数收 34,070 点，跌 370 点或 1.08%；标普 500 指数报 4,330 点，跌 72 点或 1.64%；纳斯达克指数报 13,224 点，跌 245 点或 1.82%。

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	18.28	-1.24	-7.77	18.52
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	61.78	-1.34	-6.81	62.65
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	3.81	-2.01	-7.07	3.89
2823.HK	安硕A50	富时中国A50指数	12.96	-1.22	-7.49	13.18
2834.HK	安硕纳指一百	纳斯达克100指数	283.50	-1.70	37.62	284.29
3022.HK	安硕新兴市场	MSCI新兴市场指数	443.00	-1.29	2.86	448.48
2836.HK	安硕印度	标普BSE SENSEX印度指数	35.70	-1.05	8.18	35.87
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	159.05	-2.12	10.91	162.42
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1396.50	-0.25	5.96	
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	7.49	-0.99	14.88	7.57

数据源：WIND

活跃交易所买卖基金（ETF）近况：

市场忧虑联储局再加息，使美国经济变坏，影响原油需求，消息抵消俄罗斯禁止油品出口的利好因素，国际油价周四先升后回，连跌日数延伸至2天。

纽约期油周四高见每桶90.98美元，收市跌3美仙或0.03%，报89.63美元。伦敦布兰特期油收市跌23美仙或0.24%，报93.3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	4.41	4.67	-5.51	18.68
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	68.05	46.62	45.98	39.05
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	60.80	46.45	30.90	46.21
0390.HK	中国中铁	2023年5月8日	4.01	5.75	-30.29	-18.35
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	64.55	75.65	-14.67	0.63
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	13.70	8.91	53.79	69.10
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	8.14	8.35	-2.51	-5.06
1929.HK	周大福	2022年9月20日	11.10	14.05	-21.01	-16.11
9988.HK	阿里巴巴-SW	2023年1月4日	82.65	88.65	-6.77	5.59
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1396.50	1339.00	4.29	19.60
平均					5.42	15.93

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18日

评级：未评级

携程集团 (9961.HK) 第二季业绩继续反弹

携程集团近日公布了截至2023年6月30日的上半年业绩，单计第二季，净收入112.6亿元人民币，按年增180%，毛利92.4亿元人民币，按年增204%，毛利率82.0%，按年提升6.4个百分点，归属股东应占利润按年转亏为盈，至6.31亿元，每股基本盈利按年转亏为盈，至0.97元人民币，财务表现继续强劲反弹，主要受到国内及国外经济渐复苏，带动旅游活动大幅反弹。

其中，住宿预订收入42.9亿，按年增216%，占总收入约38.0%，交通票务收入48.1亿，按年增173%，占总收入约42.7%，旅游度假收入7.2亿，按年增492%，占总收入约6.4%，商旅管理收入5.8亿，按年增278%，占总收入约5.2%，其他收入则约8.6亿，按年增52%，占总收入约7.6%，各业务继续录得大幅反弹。

集团第二季度国内酒店预订量按年增长170%，较2019年疫情前同期增超60%，出境酒店及机票预订恢复到2019年疫情前同期的60%以上，集团的国际OTA平台机票预订量则按年增超120%，较2019年疫情同期增超100%。

若计算上半年，收入则为204.7亿元人民币，按年增152%，毛利168亿元，按年增176%，毛利率82.1%，按年提升7.3个百分点，属股东应占利润按年转亏为盈，至40.1亿元，每股基本盈利按年转亏为盈，至6.14元人民币。

随着全球各地经济复苏，旅游及出境情况已回暖，带动旅游事业反弹。携程集团是一站式的旅行平台，提供各种旅行产品、服务、旅行内容等。从上半年业绩来看，业务已见底回升。

以281.4港元股价来算，市盈率(TTM)约为28.0倍，在港上市近2年平均TTM市盈率约为58.3倍，目前估值较以往为低，在憧憬旅游业可望持续复苏情况下，业绩可望维持向好。

新股动态

新股时间表

代号	名称	9月						10月								
		22	25	26	27	28	29	3	4	5	6	9	10	11	12	13
2496	友芝友生物	公布结果日期	上市日期													
2490	乐舱物流	公布结果日期	上市日期													
9690	途虎		公布结果日期	上市日期												
6682	第四范式				公布结果日期	上市日期										
9890	中旭未来				公布结果日期	上市日期										
9686	东软熙康				公布结果日期	上市日期										

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
6682	第四范式	软件服务	9月28日	55.60-61.16	100	6,177.69	中金公司
9890	中旭未来	网络游戏	9月28日	11.00-14.00	200	2,828.24	中金公司、中信建投国际
9686	东软熙康	医疗服务	9月28日	4.76-5.91	500	2,984.80	中金公司

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
6682	第四范式	-		集团招股价为 55.60-61.16 港元，最大集资额约 11.25 亿港元，最大招股市值约 283.82 亿港元，规模属较大，料市场热度一般。

9890	中旭未来			集团招股价为 11.00 - 14.00 港元，最大集资额约 2.66 亿港元，最大招股市值约 74.82 亿港元，规模属中等，料市场热度一般。
9686	东软熙康	10.59- 13.48		集团招股价为 4.76 - 5.91 港元，最大集资额约 7.91 亿港元，最大招股市值约 49.75 亿港元，规模属中等偏小，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
Growatt Technology	新能源	瑞信、中金公司
知行汽车科技	汽车	花旗、华泰国际、建银国际
十月稻田	食品	摩根士丹利、中金公司、中信建投国际
天图投资	其他金融	华泰国际、中银国际
绿源集团	汽车	中信建投国际

每日美元债追踪

隔夜新闻回顾，望投资者留意：

市场概览：美债收益持续攀升，30年期国债收益率上涨超过10个基点至4.55%，创2011年4月以来最高水平。10年期国债收益率逼近2007年以来高点4.5%，2年期国债收益率最高上涨至5.144%，也创16年来新高。

英国央行停止加息行动，但对通胀形势仍保持警惕。美众议院共和党再次阻挠支出法案，政府关门迫在眉睫。中国驻德大使馆：若德国在5G网络中限制华为和中兴部件，中国不会袖手旁观。

投资级方面：中资美元债投资级市场涨跌互现。科技板块，高贝塔名字表现依然良好，美团收紧5-7bps。金融板块，在美债收益率再次走高后利差整体收紧2-4bps，银行二级债券收紧3-5bps。国企板块，中石油、中化利差收紧2-3bps。

高收益方面：中资美元债高收益市场维持疲软，活跃券平均下跌1-1.5pt。普洛斯24年到期债券持续有私银买盘兴趣，金地、新城、万达小幅下跌0.5-1.5pt。非地产板块，复星曲线再次下跌0.5pt。澳门博彩表现良好小幅上涨0.25-0.5pt，国庆假期即将到来的预期提振板块。

新债定价：

暂无

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。相关的资料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。