

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	18,057	2.3%	-8.7%
H股指数	6,263	2.7%	-6.6%

中国股市

上海综合指数	3,132	1.5%	1.4%
深证成份指数	10,179	2.0%	-7.6%
沪深300指数	3,739	1.8%	-3.4%

其他新兴国家

巴西IBOVSPA指数	116,009	-0.1%	5.7%
印度Sensex30指数	66,009	-0.2%	8.5%

亚洲股市

日经指数	32,402	-0.5%	24.2%
韩国综合指数	2,508	-0.3%	12.2%
富时新加坡指数	3,205	0.1%	-1.4%

欧美股市

道琼斯工业指数	33,964	-0.3%	2.5%
标普500指数	4,320	-0.2%	12.5%
纳斯达克指数	13,212	-0.1%	26.2%
英国富时100指数	7,684	0.1%	3.1%
德国DAX指数	15,557	-0.1%	11.7%
法国CAC40指数	7,185	-0.4%	11.0%

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

碧桂园服务(6098)	8.58	6.7%	-53.7%
网易-S(9999)	161.90	6.2%	43.3%
华润啤酒(0291)	43.80	4.9%	-18.7%

表现最差前三

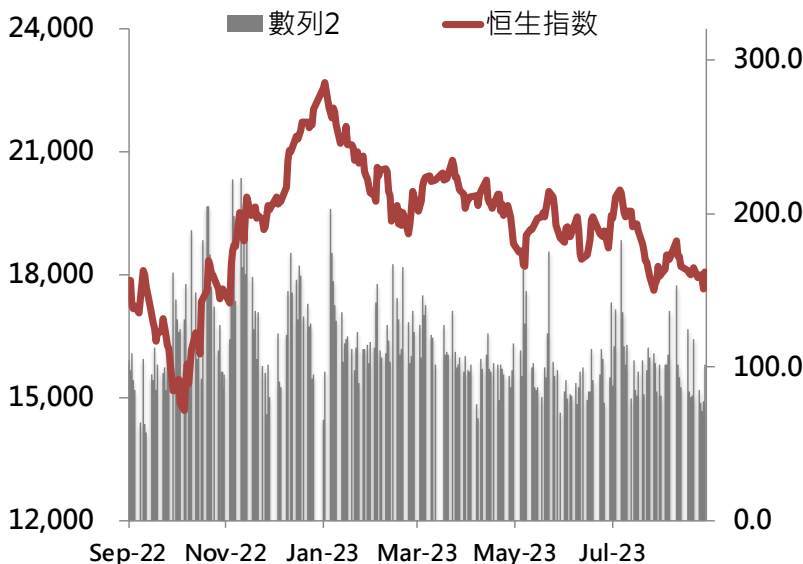
国药控股(1099)	22.30	-1.1%	16.4%
东方海外国际(0316)	105.50	-0.6%	3.9%
华润电力(0836)	14.94	-0.5%	-2.3%

香港市场主要指数概览

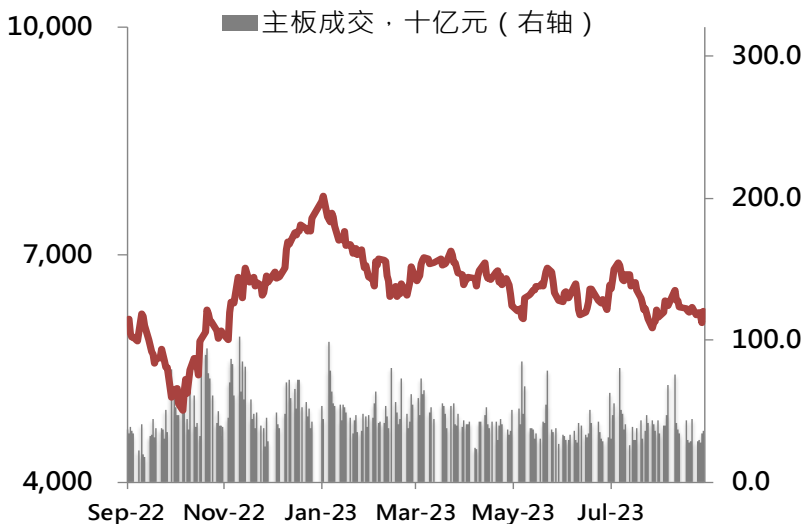
类别	成交金额 (亿港元)	PE	PB
恒生指数	1,018.5	8.9	0.92
H股指数	360.9	7.9	0.82
科技指数	231.1	23.3	2.44

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 9 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 77 点或 0.44%，报 17,578 点，随即跌幅收窄，并转升，其后升幅扩大，最多升约 234 点，最终恒指半日报 17,869 点，升 213 点或 1.21%；午后升幅扩大，最终恒指全日收 18,057 点，升 402 点，或 2.28%，大市成交 1,018 亿港元。

国企指数前收报 6,262 点，升 163 点或 2.68%。恒生科技指数前收报 3,991 点，升 142 点或 3.69%。

即月期指前收报 18,097 点，高水 40 点。

A 股，沪综收报 3,132 点，升 48 点或 1.55%；深成指收报 10,179 点，升 197 点或 1.97%。

外围市况

美国 9 月 Markit 制造业 PMI 48.9，高于预期的 48.0，9 月 Markit 服务业 PMI 50.2，低于预期的 50.6，美元指数略升至近 105.2，美国十年期国债收益率跌至近 4.440%，美股周五下跌，道琼斯工业平均指数收 33,964 点，跌 107 点或 0.31%；标普 500 指数报 4,320 点，跌 10 点或 0.23%；纳斯达克指数报 13,212 点，跌 12 点或 0.09%。

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	2.30	-5.65	18.70
2828.HK	恒生中国企业	恒生中国企业指数	63.56	2.88	-4.13	63.49
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指数	3.96	3.93	-3.41	3.96
2823.HK	安硕A50	富时中国A50指数	13.28	2.47	-5.21	12.98
2834.HK	安硕纳指一百	纳斯达克100指数	279.30	-1.48	35.58	278.98
3022.HK	安硕新兴市场	MSCI新兴市场指数	443.80	0.18	3.04	438.19
2836.HK	安硕印度	标普BSE SENSEX印度指数	35.80	0.28	8.48	35.58
3074.HK	安硕MS台湾	MSCI台湾指数	159.20	0.09	11.02	159.68
2840.HK	SPDR金ETF	伦敦黄金定盘价	1397.50	0.07	6.03	
3175.HK	F三星原油期	标普高盛原油额外回报指数	7.59	1.34	16.41	7.57

数据源：WIND

活跃交易所买卖基金（ETF）近况：

油市缺乏突破消息，国际油价周五个别发展。美国联储局可能再加息、或冲击经济与原油需求的忧虑，拖累油价连升3周的走势告终。

纽约11月期油周五曾高见91.33美元，纽约期油每桶收报90.03美元，上升0.44%，上周累计涨0.01%；布兰特期油跌0.03%，收报93.27美元，上周累计跌0.7%。

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	4.46	4.67	-4.44	18.03
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	68.20	46.62	46.30	36.94
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	61.40	46.45	32.19	45.57
0390.HK	中国中铁	2023年5月8日	4.13	5.75	-28.21	-18.27
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	65.35	75.65	-13.61	-0.24
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	13.72	8.91	54.02	67.39
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	8.16	8.35	-2.28	-7.16
1929.HK	周大福	2022年9月20日	11.42	14.05	-18.74	-16.00
9988.HK	阿里巴巴-SW	2023年1月4日	85.90	88.65	-3.10	7.26
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1397.50	1339.00	4.37	17.74
平均					6.65	15.13

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25日

评级：未评级

建设银行 (0939.HK) 业绩平稳，目前股息收益率达 9.6%

建设银行截至 2023 年 6 月 30 日上半年业绩，营业收入为 4,003 亿元人民币，按年跌 0.59%，利息净收入为 3,122 亿元人民币，按年跌 1.73%，手续费及佣金净收入为 706 亿元人民币，按年增 0.50%，营业利润为 1,970 亿元人民币，按年增 2.22%，归属股东净利润为 1,673 亿元人民币，按年增 3.36%，每股基金盈利为 0.67 元人民币，按年增 3.08%，整体财务表现平稳。

期内经营活动现金流为 8,146 亿元人民币，按年跌 0.11%，平均资产回报率为 0.92%，按年下跌 0.09 个百分点，净利差为 1.60%，按年下跌 0.30 个百分点，净利息收益率为 1.79%，按年下跌 0.30 个百分点，不良贷款率为 1.37%，按年下跌 0.01 个百分点，拨备覆盖率为 244.48%，按年增加 2.95 个百分点，受到内地经济复苏较预期慢所影响，资产回报有所下跌，但不良贷款率有所下跌。

集团核心一级资本充足率为 12.75%，一级资本充足率为 13.39%，资本充足率为 17.40%。

建设银行基本面仍然稳健。

以股价 4.41 元来算，在港上市市值约 1.06 万亿港元，市帐率约为 0.36 倍，近 10 年平均市帐率为 0.74 倍，目前低于近 10 年平均，亦处于低位。集团 2022 年全年派发股息每股人民币 0.389 元，相等于港元约 0.422 元，目前股息收益率约为 9.6%。估值及股息收益率亦显示较以往为吸引。

笔者为证监会持牌人，没有持有上述股份。

新股动态

新股时间表

代号	名称	9月					10月										
		25	26	27	28	29	3	4	5	6	9	10	11	12	13	16	
2496	友芝友生物																
2490	乐舱物流																
9690	途虎																
6682	第四范式																
9890	中旭未来																
9686	东软熙康																
1973	天图投资																

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
1973	天图投资	金融	10月6日	5.80-11.40	400	4,605.99	华泰国际、中银国际

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。
1973	天图投资	6.65-13.08	集团招股价为 5.80 - 11.40 港元，最大集资额约 19.75 亿港元，最大招股市值约 79.01 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
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
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：美联储如期宣布将利率维持在 5.25%-5.5% 的目标区间。多数 FOMC 委员预计年内还会再有一次加息。美联储主席鲍威尔在记者会上说，当前的利率是限制性的，给经济活动、就业和通胀已经带来下行压力。鉴于过去已取得的进展，我们确实有能力在前进时保持谨慎。美联储准备在适当的情况下进一步加息，并打算将货币政策保持在限制性水平，直到可以确信通胀正朝着 2% 的设定目标持续下降。美国国债总额于 18 日首次超过 33 万亿美元。如果国会无法在 9 月 30 日之前通过长期的拨款法案或者短期支出法案，政府将面临停摆危机。美国众议院共和党领导人提出 31 天的权宜支出议案，为美国政府提供资金至 10 月 31 日，该提案将在本周进行投票。

投资级方面：中资美元债投资级市场整体走弱，美联储议息会议“后劲”较足，10 年期美债攀升破近 4.5%，达 2007 年以来最高。国企板块维持相对稳定，中化、中石油有 1-3bps 的小幅收窄，中铝走阔 6bps；科技板涨跌互现，腾讯、京东、美团利差收窄 2-5bps，小米、华为、宁德时代、联想等名字有 2-5bps 的走阔；金融板块整体稳定，建行、中银香港等名字小幅收窄 1bp，工银租赁小幅走阔 2-3bps。AMC 走强，华融大幅走弱 4-6pt。投资级地产方面走弱，龙湖、万科大幅下跌 2-4pt；其他板块小幅走弱，海底捞、温氏股份走阔 7-13bps。

高收益方面：中资美元债高收益板块走弱。中高评级地产集体下跌，金地、金茂、碧桂园、新城、绿地等名字下跌 2-8pt；低评级房企债券整体变化不大，多数名字涨跌均在 1pt 以内；非地产板块，复星国际下跌 1-2pt，永利澳门、新濠博亚小幅上涨 0.5pt，因国庆中秋假期预期走强。周末，穆迪纷纷将中海宏洋、华润置地、越秀地产、绿城中国、保利发展、深业集团六家房企的展望评级由“稳定”调整为“负面”，将万科企业（02202.HK）的评级列入下调观察名单。

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)	规模
---------------	-----------	----	------------------------	------------------------	----

西安航天高技术产业 发展集团有限公司	7.1%	3年	-/-/-	-/-/-	1.0
-----------------------	------	----	-------	-------	-----

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。