

港股晨報

中州國際證券有限公司 研究部

環球市場指數

漲跌(日) 年初至今

香港股市

恒生指數	17,454	-2.1%	-11.8%
H股指數	5,974	-2.3%	-10.9%

中國股市

上海綜合指數	3,054	0.1%	-1.1%
深證成份指數	9,980	0.3%	-9.4%
滬深300指數	3,568	-0.1%	-7.8%

其他新興國家

巴西IBOVSPA指數	124,773	0.1%	13.7%
-------------	---------	------	-------

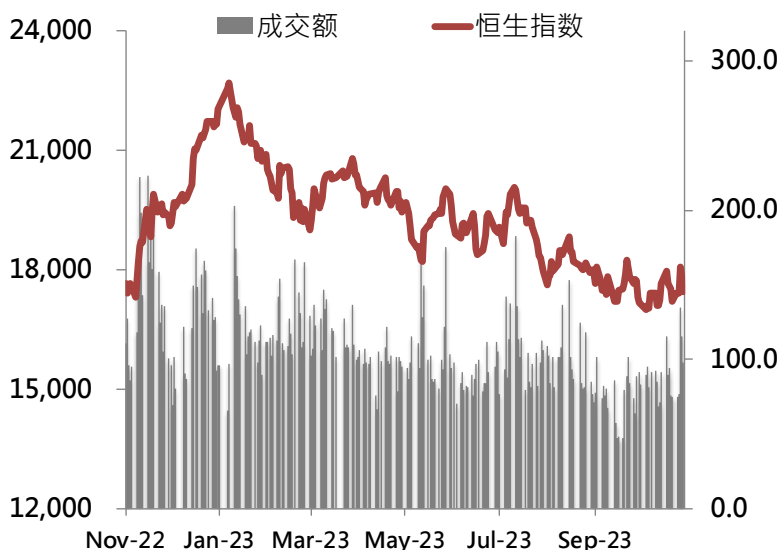
亞洲股市

日經指數	33,585	0.5%	28.7%
韓國綜合指數	2,470	-0.7%	10.4%
富時新加坡指數	3,125	-0.3%	-3.9%

歐美股市

道瓊斯工業指數	34,947	0.0%	5.4%
標普500指數	4,514	0.1%	17.6%
納斯達克指數	14,125	0.1%	35.0%
英國富時100指數	7,504	1.3%	0.7%
德國DAX指數	15,919	0.8%	14.3%
法國CAC40指數	7,234	0.9%	11.7%

恒指走勢及成交



恒生指數成份股表現排名

股價 漲跌(日) 年初至今

表現最佳前三

網易-S(9999)	179.40	2.1%	58.8%
中國生物製藥(1177)	3.83	1.9%	-14.2%
翰森製藥(3692)	14.68	1.7%	0.0%

表現最差前三

阿里巴巴-SW(9988)	73.25	-10.0%	-15.1%
阿里健康(0241)	4.59	-6.3%	-31.0%
百度集團-SW(9888)	103.50	-4.9%	-7.3%

香港市場主要指數概覽

類別	成交金額 (億港元)	PE	PB
恒生指數	979.9	8.3	0.86
H股指數	479.6	7.3	0.77
科技指數	379.2	19.9	2.31

資料來源: Wind, 中州國際

國指走勢及成交



市場判斷及回顧

市場判斷

恆指近日反覆回落至近 17,400 點水平；9 月 15 日人行公佈下調存款準備金率 0.25 個百分點；6 月 13 日，人民銀行公佈下調常備借貸便利(SLF)利率，一致調低 10 點子；人民銀行 10 月維持 5 年期 LPR 至 4.20%，維持 1 年期 LPR 至 3.45%；市場消化近年中國的反壟斷法、政策、監管、內房債務等風險因素。

另一方面，以巴地緣政治局勢緊張；8 月 2 日惠譽下調美國信貸評級；美聯儲 10 月宣佈維持利率不變，維持 5.25%-5.50% 區間，聲明指不排除再加息；美聯儲 9 月議息紀要顯示多數官員認為再升息一次是可能是合適的，有一些人表示沒有必要升息，在通脹回落至 2% 前，利率要保持在高峰；美國 10 月 CPI 同比 3.2%，低於預期的 3.3%；全球部份地區疫情持續反覆；另外環球多個央行收緊貨幣政策；此外俄烏地緣政治局勢緊張；外圍繼續影響恆指表現。

市場回顧

恆指低開 248 點或 1.39%，報 17,584 點，隨即跌幅反覆擴大，最終恆指半日報 17,456 點，跌 377 點或 2.11%；午後反覆橫行，最終恆指全日收 17,454 點，跌 379 點，或 2.12%，大市成交 980 億港元。

國企指數前收報 5,974 點，跌 142 點或 2.33%。恆生科技指數前收報 3,980 點，跌 69 點或 1.72%。

即月期指前收報 17,489 點，高水 35 點。

A 股，上證收報 3,054 點，升 3 點或 0.11%；深成指收報 9,980 點，升 25 點或 0.25%。

外圍市況

美國 10 月建築許可 1.487 百萬，高於預期的 1.450 百萬，10 月新屋開工 1.372 百萬，高於預期的 1.345 百萬，美元指數跌至近 103.7，美國十年期國債收益率維持至近 4.443%，美股週五上升，道瓊斯工業平均指數收 34,947 點，升 2 點或 0.01%；標普 500 指數報 4,514 點，升 6 點或 0.13%；納斯達克指數報 14,125 點，升 12 點或 0.08%。

每日熱門資產配置ETF追蹤

上市代碼	名稱	相關指數/資產	收盤價	漲跌幅(%)	年初至今(%)	最新單位淨值 (NAV)
2800.HK	盈富基金	恒生指數	17.57	-2.12	-8.57	17.58
2828.HK	恒生中國企業	恒生中國企業指數	60.48	-2.33	-8.78	60.51
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指數	3.95	-1.50	-3.71	3.94
2823.HK	安碩A50	富時中國A50指數	12.56	-0.55	-10.35	12.62
2834.HK	安碩納指一百	納斯達克100指數	299.00	-0.20	45.15	300.04
3022.HK	安碩新興市場	MSCI新興市場指數	440.40	-0.09	4.69	437.23
2836.HK	安碩印度	標普BSE SENSEX印度指數	35.52	-0.28	7.64	35.36
3074.HK	安碩MS臺灣	MSCI臺灣指數	165.25	0.52	18.42	164.47
2840.HK	SPDR金ETF	倫敦黃金定盤價	1435.50	0.84	8.92	
3175.HK	F三星原油期	標普高盛原油額外回報指數	6.48	-3.79	-0.61	6.47

資料來源：WIND

活躍交易所買賣基金 (ETF) 近況：

投資者獲利平倉，加上產油國可能減產，以及市場憂慮美國制裁俄羅斯原油出口的行動會影響油市供求，國際油價從4個月低位反彈。

紐約12月期油周五收市升2.99美元或4.1%，報75.89美元，上周累計跌1.66%。倫敦1月布蘭特期油收市升3.19美元或4.12%，報80.61美元，上周累計漲超過1%。

若持有與石油相關ETF的投資者，可留意上述消息。

港股精選模擬組合

上市代碼	名稱	納入組合日期	最新收盤價	納入組合時股價*	納入組合後表現(%)	相對恒指表現(%)
0939.HK	建设银行	2022年1月5日	4.53	4.67	-2.94	22.12
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	62.40	46.62	33.86	28.15
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	59.05	45.82	28.86	45.13
0390.HK	中国中铁	2023年5月8日	3.54	5.75	-38.46	-25.52
1299.HK	友邦保險	2022年6月17日	72.90	75.65	-3.63	12.64
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	12.72	8.91	42.79	59.06
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	7.79	8.35	-6.71	-8.09
1929.HK	周大福	2022年9月20日	11.58	14.05	-17.60	-11.61
9988.HK	阿里巴巴-SW	2023年1月4日	73.25	88.65	-17.37	-4.01
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1435.50	1339.00	7.21	23.48
平均					2.60	14.13

資料來源：WIND

*注：納入組合時股價為前複權股價，即調整所有期內股份派息、合股、拆股等因素之影響。

港股精選模擬組合：

優勢：各股票相關性不一，降低整個組合波動性；有高增長性、有防守性、穩定派息型股票；行業分散度高，降低行業週期性影響；10只股票，可分散因單一股票下跌而大幅影響表現的風險。

美股精選模擬組合

上市代碼	名稱	納入組合日期	最新收盤價	納入組合時股價*	納入組合後表現(%)	相對標普五百表現(%)
AAPL.O	蘋果(APPLE)	2023年10月4日	189.69	172.17	10.17	3.45
MSFT.O	微軟(MICROSOFT)	2023年10月4日	369.85	312.76	18.26	11.53
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	2023年10月4日	135.31	132.43	2.17	-4.55
NVDA.O	英偉達(NVIDIA)	2023年10月4日	492.98	435.17	13.28	6.56
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	2023年10月4日	234.30	246.53	-4.96	-11.69
LLY.N	禮來(ELI LILLY)	2023年10月4日	591.71	524.22	12.87	6.15
UNH.N	聯合健康集團(UNITEDHEALTH)	2023年10月4日	536.29	509.47	5.26	-1.46
WMT.N	沃爾瑪(WALMART)	2023年10月4日	155.35	159.09	-2.35	-9.08
MA.N	万事達卡(MASTERCARD)	2023年10月4日	400.30	390.49	2.51	-4.22
AVGO.O	博通(BROADCOM)	2023年10月4日	977.73	814.83	19.99	13.26
平均					7.72	0.99

資料來源：WIND

*注：納入組合時股價為前複權股價，即調整所有期內股份派息、合股、拆股等因素之影響。

美股精選模擬組合：

優勢：各股票相關性不一，降低整個組合波動性；有高增長性、有防守性、穩定派息型股票；行業分散度高，降低行業週期性影響；10只股票，可分散因單一股票下跌而大幅影響表現的風險。

港股點評

2023年11月20日

評級：未評級

騰訊 (0700.HK) 業績續回升

騰訊近日公佈截至2023年9月30日第三季度業績，收入按年升10%，至1,546億元人民幣，毛利按年增23%，至765億元人民幣，股東應佔利潤按年跌9%，至362億元，每股基本利潤按年跌9%，至3.828元。非國際財務報告準則股東應佔盈利按年增39%，至449億元人民幣。

騰訊微信及WeChat的合併月活躍賬戶數按年增2%，至13.36億戶，QQ移動終端月活躍賬戶按年跌3%，至5.58億，收費增值服務註冊賬戶數按年增7%，至2.45億。

其中增值服務收入為757.5億元人民幣，按年增4%，佔總收入49%，網絡廣告收入257億元人民幣，按年增20%，佔總收入約16%，金融科技及企業服務收入約520億元，按年增16%，佔總收入約34%，其他收入11億元人民幣，按年增3%，佔總收入約1%。

計入增值服務收入的遊戲業務收入約460億元人民幣，佔總收入約30%，社交網絡收入則為297億元，佔總收入約19%。

若計算首九個月業績，收入按年增11%，至4,538億元人民幣，毛利按年按增22%，至2,155億元，股東應佔利潤按年增8%，至882億元，每股基本利潤按年增8%，至8.595元。

以股價由324.8港元來算，市盈率(TTM)約為14.6倍，近5年平均市盈率(TTM)約為27.4倍，目前估值低於近5年平均水平。

新股動態

新股時間表

代號	名稱	11月									12月					
		20	21	22	23	24	27	28	29	30	1	4	5	6	7	8
2520	山西 安裝															

中州國際招股時間
 公佈結果日期
 上市日期

新股信息

代號	名稱	行業	上市日期	發售價	每手 股數	入場費	保薦人

打新策略

代號	名稱	歷史市盈率 (倍)	媒體報導截至昨日 孖展超購倍數	打新策略簡評

已通過上市聆訊的待招股股份

名稱	行業	保薦人
K Cash 金融科技	其他金融	DBS、中國平安資本
德康集團	禽畜肉類	中金公司、花旗
普洱瀾滄古茶	非酒精飲品	中信建投國際、招商證券國際
西銳飛機	航空	中金公司
國鴻氫能科技	新能源物料	華泰國際
燕之屋燕窩	食品	中金公司、廣發融資

每日美元債追蹤

隔夜新聞回顧，望投資者留意：

市場概覽：拜登表示美國並不是要讓經濟與中國脫鉤，而是要“去風險化和多元化”。美聯儲理事庫克稱可能實現“軟著陸”，經濟風險具有雙面性。美國初請失業金人數創三個月新高，10月進口價格降幅為七個月來最大。馬雲家族信託擬減持阿裡巴巴價值超8.7億美元的股份，阿裡大跌9.14%。

中資美元債：投資級指數上漲0.29%，高收益指數上漲0.30%。美國高收益指數下跌0.02%，美國投資級指數上漲0.55%。

投資級方面：中資美元債投資級市場交易相對冷清。科技板塊名稱仍然有長期買家，騰訊、百度等名字利差收緊1-3bps，聯想也有私人銀行帳戶買家支持。國企板塊，中石油、中海油收窄1-2bps，中化出現一些獲利了結，昊華曲線擴大1-2bps。金融板塊，大新銀行近期新債利差大幅收緊5bps，其他銀行二級資本債券相對穩健。

高收益方面：中資美元債高收益市場相對穩定，午後整體板塊購買興趣增強。綠城(GRNCH 25)價格上漲1pt，普洛斯(GLPCHI 24)在買盤追逐下上漲2pt。金地集團在強勁的買盤下上漲2-3pt。非地產板塊，複星(FOSUNI 24)也在買盤推動下上漲1-2pt。澳門博彩板塊整體上漲0.5-1pt。

海外方面：海外債券板塊，市場保持彈性，在全球實錢買盤推動下普遍收窄3-5個基點。韓國投資級收緊2-3個基點，市場買入長端債券。日本投資級板塊，市場增持日本生命保險株式會社(NIPLIF)、富國生命保險相互會社(FUKOKU)的長端債券，利差收窄3-5個基點。歐洲銀行板塊，滙豐銀行再跑贏大市，曲線收緊3-5個基點。

上週五新債定價：

發行人/信用主體	發行架構	票息 (%)	金額 (億)	貨幣	定價日期	到期日期/ 回購日	債券評級 (M/S&P/F)	行業
合肥興泰金融控股(集團)有限公司	直接發行	6.48	1	美元	2023-11-17	2026-11-24	-	城投
桓台县金海公有資產經營有限公司	SBLC+擔保	4.7	3.34	人民幣	2023-11-17	2026-11-24	-	城投

免責聲明及披露

行業投資評級

強於大市：未來 6-12 個月內行業指數相對大盤漲幅 10% 以上；

同步大市：未來 6-12 個月內行業指數相對大盤漲幅-10% 至 10% 之間；

弱於大市：未來 6-12 個月內行業指數相對大盤跌幅 10% 以上。

公司投資評級

買入：未來 6-12 個月內公司股價潛在漲幅 15% 以上；

增持：未來 6-12 個月內公司股價潛在漲幅 5% 至 15%；

中性：未來 6-12 個月內公司股價潛在漲幅-5% 至 5%；

減持：未來 6-12 個月內公司股價潛在漲幅-5% 至 15%；

賣出：未來 6-12 個月內公司股價潛在跌幅-15% 以上。

並無要約/建議/受信關係

本報告所載資料及資料只供參考用途，並不構成任何證券、金融產品或工具要約、招攬、建議、意見或任何保證。相關的資料及資料亦未有考慮任何特定個人的投資目標、財務狀況及具體需要。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

分析員聲明

本報告準確表述了分析員及其發行人對所提及的證券之個人觀點及意見。

分析員所得報酬的任何組成部分無論是在過去、現在及將來均不會直接或間接地與本報告所表述的具體建議或觀點相聯繫；分析員獨立於任何業務部門並不直接受監管及彙報予投資銀行業務等業務部門。本報告所述任何上市公司或其他協力廠商都沒有或沒有承諾向他們提供與本報告有關的任何補償或其他利益。本報告的分析員並無擔任本報告所述上市公司之高級職員。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士(按香港《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》的相關定義)沒有擔任本報告所述的高級職員；亦無擁有有關證券的任何權益；並沒有在發表本報告 30 日前處置或買賣該等證券；不會在發表本報告後 3 個工作日內處置或買賣本報告中所提及的該等股票。

風險披露

投資涉及風險，金融產品價格有可能會大幅波動，價格可升亦可跌，更可變得毫無價值。投資未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失，往績數字並非未來表現的指標。結構性產品可能並無抵押品，如發行人無力償債或違約投資者可能無法收回全部或部分應收款項，產品價格可以急升或急跌，投資者有機會蒙受投資全部損失。投資前應考慮投資產品是否切合本身的投資需要。若有需要應諮詢其他獨立專業人士之意見，方可作出有關投資決定。

權益披露

中州國際證券有限公司(“中州國際”或“本公司”)，為香港證監會第一類及第四類受規管活動之持牌機構。中州國際及其關聯公司為一家綜合性、從事投資銀行、經紀人業務的金融集團，在過去 12 個月內與報告中提到的公司可能存在投資銀行業務/財務顧問的關係。因此，本公司在於編制本報告時，會盡可能避免利益衝突及影響對相關公司的評價的事件。唯投資者應注意本報告可能存在的可能影響客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。

中州國際及其關聯公司可能持有本報告所述上市公司的任何類別的普通股證券 1% 或以上的財務權益。

衝突披露

中州國際、其關聯公司和/或其關聯公司的管理人員、董事及員工可能持有本報告所提及的任何證券或任何相關的投資。並可能不時增持或減持此類證券或投資。中州國際和其關聯公司可能是本報告中所提及的任何公司證券或投資的造市商，或者曾經承銷這些公司的證券，或者為這此公司提供或尋求提供任何投資銀行或承銷服務。

互聯網通訊並不完全穩妥或保密，相關通訊可能會被截斷、干擾或在傳送時失敗以及亦可會被誤解或出現錯誤。

所載資料並無核實

內容純粹為提供資料而編寫，並未經過任何司法管轄區的任何監管機構審閱。

所述資料及資料均來自本公司認為可靠的公開來源所得。然而，我們並無核實有關資料，而有關資料可能並不完整或準確。本公司所提供的資料所載的意見、估計及其他資訊可在未經事先通知的情況下更改或撤回。

本公司及其關聯公司、其董事或雇員(「相關方」)並不就本報告所載之聲明、資料及內容的準確性、及時性和完整性做出任何明示或隱含之聲明或保證。

商標及版權

本報告所載的商標、標識及服務商標乃資料的所有內容的版權均屬於本公司擁有，任何人士及機構在未取得本公司書面同意前不得更改、複製、發放、刊登或下載，或用於商業或公眾用途。