

2023 年 11 月 27 日 星期一

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	17,559	-2.0%	-11.2%
H股指數	6,041	-2.1%	-9.9%

中國股市

上海綜合指數	3,041	-0.7%	-1.6%
深證成份指數	9,840	-0.9%	-10.7%
滬深300指數	3,538	-0.7%	-8.6%

其他新興國家

巴西IBOVSPA指數	125,517	-0.8%	14.4%
-------------	---------	-------	-------

亞洲股市

日經指數	33,626	0.5%	28.9%
韓國綜合指數	2,497	-0.7%	11.6%
富時新加坡指數	3,095	-0.5%	-4.8%

歐美股市

道瓊斯工業指數	35,390	0.3%	6.8%
標普500指數	4,559	0.1%	18.7%
納斯達克指數	14,251	-0.1%	36.2%
英國富時100指數	7,488	0.1%	0.5%
德國DAX指數	16,029	0.2%	15.1%
法國CAC40指數	7,293	0.2%	12.7%

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

國藥控股(1099)	20.00	0.3%	4.4%
東方海外國際(0316)	94.70	-0.2%	-6.7%
華潤萬象生活(1209)	31.25	-0.2%	-19.2%

表現最差前三

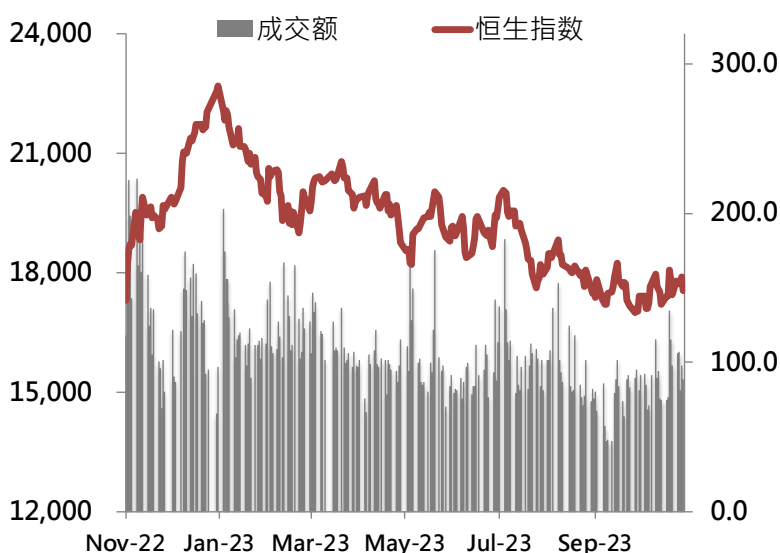
周大福(1929)	10.74	-10.8%	-27.3%
中升控股(0881)	18.76	-6.7%	-51.5%
比亞迪股份(1211)	228.40	-5.5%	19.2%

香港市場主要指數概覽

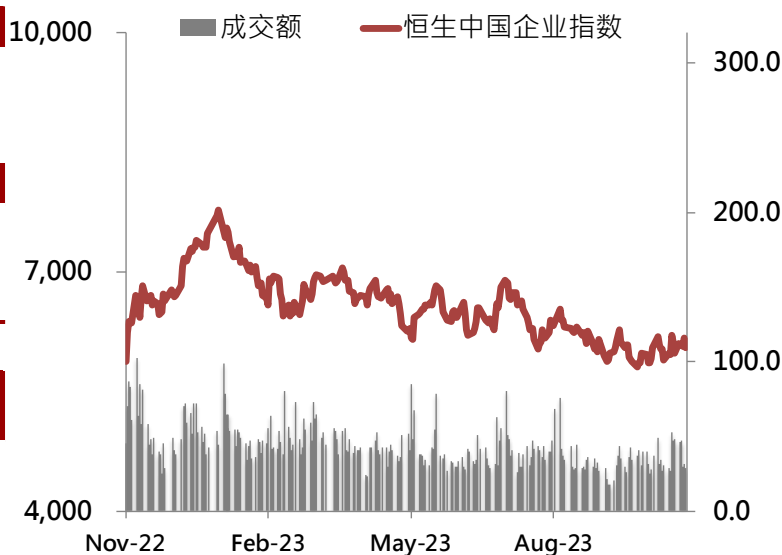
類別	成交金額 (億港元)	PE	PB
恒生指數	881.5	8.3	0.87
H股指數	284.1	7.3	0.78
科技指數	178.9	19.0	2.34

資料來源: Wind, 中州國際

恒指走勢及成交



國指走勢及成交



市場判斷及回顧

市場判斷

恆指近日反覆回升至近 17,500 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 11 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 11 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；美聯儲公佈 11 月議息會議紀要，表示如果通抗脹未果，將進一步收緊貨幣政策，所有官員認為將在一段時間內維持限制性利率水平；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 139 點或 0.78%，報 17,772 點，隨即跌幅擴大，最多跌約 305 點，其後跌幅收窄，最終恆指半日報 17,663 點，跌 248 點或 1.38%；午後跌幅擴大，最終恆指全日收 17,559 點，跌 351 點，或 1.96%，大市成交 881 億港元。

國企指數前收報 6,041 點，跌 129 點或 2.10%。恆生科技指數前收報 4,024 點，跌 92 點或 2.24%。

即月期指前收報 17,591 點，高水 32 點。

A 股，上證收報 3,041 點，跌 21 點或 0.68%；深成指收報 9,840 點，跌 94 點或 0.94%。

外圍市況

美國 11 月 Markit 製造業 PMI 49.4，低於預期的 49.8，11 月 Markit 服務業 PMI 50.8，高於預期的 50.4，美元指數跌至近 103.4，美國十年期國債收益率升至近 4.483%，美股週五個別發展，道瓊斯工業平均指數收 35,390 點，升 117 點或 0.33%；標普 500 指數報 4,559 點，升 3 點或 0.06%；納斯達克指數報 14,251 點，跌 15 點或 0.11%。

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	17.69	-2.05	-7.95	18.05
2828.HK	恒生中國企業	恒生中國企業指數	61.18	-2.14	-7.72	61.18
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指數	3.99	-2.11	-2.83	3.99
2823.HK	安碩A50	富時中國A50指數	12.64	-2.32	-9.78	12.76
2834.HK	安碩納指一百	納斯達克100指數	301.80	-0.30	46.50	303.09
3022.HK	安碩新興市場	MSCI新興市場指數	441.30	-0.54	5.12	441.70
2836.HK	安碩印度	標普BSE SENSEX印度指數	35.40	-0.23	7.27	35.31
3074.HK	安碩MS臺灣	MSCI臺灣指數	166.70	-0.74	19.46	167.74
2840.HK	SPDR金ETF	倫敦黃金定盤價	1438.00	-0.24	9.10	
3175.HK	F三星原油期	標普高盛原油額外回報指數	6.77	0.00	3.83	6.82

資料來源：WIND

活躍交易所買賣基金 (ETF) 近況：

以色列與哈馬斯周五開始落實短暫停戰協議，加上市場觀望石油出口國組織與盟友(OPEC+)下周就產量召開的會議，油市交投淡靜，國際油價收市個別發展。

紐約1月期油收市跌1.56美元或2.02%，報75.54美元，上周累計跌0.66%。倫敦布蘭特1月期油收市跌84美仙或1.03%，報80.58美元，上周累計跌0.04%。

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	4.56	4.67	-2.30	22.31
0941. HK	中国移动	2022年10月20日	63.35	46.62	35.90	29.55
0005. HK	汇丰控股	2022年6月17日	59.45	45.82	29.74	45.50
0390. HK	中国中铁	2023年5月8日	3.56	5.75	-38.11	-25.70
1299. HK	友邦保險	2022年6月17日	71.40	75.65	-5.61	10.15
0883. HK	中国海洋石油	2022年6月17日	12.86	8.91	44.36	60.13
0293. HK	国泰航空	2022年10月11日	8.15	8.35	-2.40	-4.39
1929. HK	周大福	2022年9月20日	10.74	14.05	-23.57	-18.15
9988. HK	阿里巴巴-SW	2023年1月4日	76.20	88.65	-14.04	-1.21
2840. HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1438.00	1339.00	7.39	23.16
平均					3.13	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	189.97	172.17	10.34	2.54
MSFT.O	微軟(MICROSOFT)	2023年10月4日	377.43	312.76	20.68	12.88
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	2023年10月4日	136.69	132.43	3.22	-4.58
NVDA.O	英偉達(NVIDIA)	2023年10月4日	477.76	435.17	9.79	1.99
TESLA.O	特斯拉(TESLA)	2023年10月4日	235.45	246.53	-4.49	-12.29
LLY.N	禮來(ELI LILLY)	2023年10月4日	601.10	524.22	14.67	6.87
UNH.N	聯合健康集團(UNITEDHEALTH)	2023年10月4日	547.10	509.47	7.39	-0.41
WMT.N	沃爾瑪(WALMART)	2023年10月4日	156.06	159.09	-1.90	-9.70
MA.N	万事達卡(MASTERCARD)	2023年10月4日	412.50	390.49	5.64	-2.16
AVGO.O	博通(BROADCOM)	2023年10月4日	978.87	814.83	20.13	12.33
平均					8.54	0.74

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 27 日

評級：未評級

網易 (9999.HK) 業績向好

網易近日公佈截於 2023 年 9 月 30 日第三季度業績，收入按年升 11.6%，至 273 億元人民幣，毛利按年增 23.4%，至 170 億元人民幣，毛利率按年提升 5.9 個百份點，至 62.2%，股東應佔利潤按年升 17.0%，至 78.4 億元，每股基本利潤按年升 19.0%，至 2.44 元。公佈派發第三季度股息每股 0.099 美元。財務表現向好，主要受惠於集團擁有日益豐富的遊戲產品組合。

其中，遊戲及相關增值服務淨收入按年增 16.5%，至 218 億元人民幣，毛利率按年提升 4.0 個百份點，至 69.0%，主要受惠於新上線遊戲帶來的收入上升；有道淨收入按年增 9.7%，至 15 億元人民幣，毛利率按年提升 1.7 個百份點，至 55.9%，主要受惠於學習服務和在線營銷服務收入貢獻增加；雲音樂淨收入按年跌 16.3%，至 20 億元人民幣，毛利率按年提升 13.0 個百份點，至 27.2%，主要受惠於會員訂閱收入增加及成本控制有所改善；創新及其他業務淨收入按年增 0.5%，至 20 億元，毛利率按年減少 1.8 百個份點，至 27.3%，主要受嚴選電商毛利下跌所致。大部份業務亦錄得良好表現。

若計算首九個月業績，收入按年增 7.3%，至 763 億元人民幣，毛利按年按增 17.0%，至 462 億，股東應佔利潤按年增 44.9%，至 228 億元，每股基本利潤按年增 41.7%，至 7.10 元。

另外網易亦公佈董事會已批准一項新的股份回購計劃，可在公開市場回購不超過 50 億美元股份。

以股價由 176.0 港元來算，市盈率 (TTM) 約為 20.0 倍，近 5 年平均市盈率 (TTM) 約為 26.1 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										
		27	28	29	30	1	4	5	6	7	8	11	12	13	14	15
9663	國鴻氫能															
2483	KCAS H 集團															
2521	升輝 清潔															
2419	德康 集團															

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
9663	國鴻氫能	新能源物料	12 月 5 日	19.35- 21.35	500	10,782.66	華泰國際
2483	KCASH 集團	其他金融	12 月 5 日	1.64-1.96	2000	3,959.54	DBS、中國平安資本(香港)
2521	升輝清潔	其他支援服務	12 月 5 日	0.32-0.40	7500	3,030.25	信達國際
2419	德康集團	禽畜肉類	12 月 6 日	30.35- 36.95	100	3,732.27	中金公司、Citi

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
9663	國鴻氫能	-		集團招股價為 19.35 - 21.35 港元，最大集資額約 16.98 億港元，最大招股市值約 110.6 億港元，規模屬中等，料市場熱度一般。

2483	KCASH 集團	12.08- 14.44	集團招股價為 1.64 - 1.96 港元，最大集資額約 2.45 億港元，最大招股市值約 9.8 億港元，規模屬較少，料市場熱度一般。
2521	升輝清潔	15.12- 18.90	集團招股價為 0.32 - 0.40 港元，最大集資額約 1.66 億港元，最大招股市值約 6.50 億港元，規模屬較少，料市場熱度一般。
2419	德康集團	10.81- 13.16	集團招股價為 30.35 - 36.95 港元，最大集資額約 9.94 億港元，最大招股市值約 143.69 億港元，規模屬中等偏大，料市場熱度一般。

已通過上市聆訊的待招股股份

名稱	行業	保薦人
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
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：

美國方面，美國消費者長期通脹預期創 2011 年以來新高，週三公佈的資料顯示，美國人的長期通脹預期創 2011 年以來新高，短期通脹預期創七個月新高、較初值進一步攀升。根據密西根大學最新資料，美國消費者預期明年通膨率 4.5%，高於之前預期的 4.4%。此外，美國首次申領失業救濟金人數遠低於預期，顯示勞動市場仍強勁。美聯儲一再表示，其利率決策將取決於經濟資料，尤其是通膨與就業資料。

歐洲方面，歐洲 11 月 PMI 有所回升，總體好於預期；歐元區 11 月綜合 PMI 初值超預期升至 47.1，仍連續六個月低於 50 這一榮枯分水嶺，意味著企業活動收縮持續半年；德國和英國的 11 月 PMI 也都強於預期，英國綜合 PMI 升至 50 上方重回擴張區間，德國升至 47.1，還未接近榮枯線。

中國方面，上周在 10 年美國國債收益率延續下行的大背景下，國內股債商表現均偏弱。11 月 LPR 維持不變，政策加力支持房企融資。週一，央行公佈 1 年期和 5 年期 LPR 維持不變；週二，據媒體報導監管機構正在起草一份中資房地產商“白名單”，還提出“三個不低於”，後續央行化解房地產金融風險的工作仍有望繼續推進，另外，週四深圳二套房首付比例降至 40%，地產政策繼續優化，有望助力房地產市場回穩向上；離岸人民幣兌美元持續走高，升至 7.1524，與美元指數回落關係更大，後續在國內經濟持續恢復、海外需求回落下，人民幣匯率仍將穩定在合理水準。

投資級方面：中資美元債投資級市場整體維持穩定。國企板塊集體上漲，普遍利差收窄 1-5bps，中船集團利差保持不變。科技板塊集體上漲，高 Beta 名字包括小米、騰訊、聯想、京東、美團、百度等名字收窄 10-30bps，阿裡表現平穩。其中小米集團在新能源汽車業務落地利好下漲幅居前。金融板塊利差小幅度收窄，工銀租賃利差走闊 1-2bps。AMC 板塊中，中國長城、東方資產和中國信達，利差整體收窄 5-20bps。在房企白名單擴充、銀行或給房企提供流貸等新聞的刺激下，本周投資級房地產板塊，萬

科、龍湖大幅度上漲 5-10pt。與此同時，穆迪本周也發佈報告下調萬科評級至 Baa3，展望負面。

高收益方面：中資美元債高收益市普遍上漲，受到房企白名單的影響，中高評級房地產板塊漲幅居前均上漲 3pt 以上。金地集團和新城發展表現突出，美元債價格大幅反彈上漲 10-15pt。困境板塊，雅居樂、碧桂園本周也有明顯漲幅，上漲 3-8pt。

來源：美元債跟蹤

昨日新債定價：

发行人/信用主体	发行架构	票息 (%)	金額 (亿)	货币	定价日期	到期日期/ 回购日	债券评级 (M/S&P/F)	行业
澳门国际银行股份有限公司	直接发行	7.5	2.8	美元	2023-11-24	2029-5-29	-	银行

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。