

# 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	17,525	-0.2%	-11.4%
H股指數	6,025	-0.3%	-10.1%

### 中國股市

上海綜合指數	3,032	-0.3%	-1.9%
深證成份指數	9,786	-0.5%	-11.2%
滬深300指數	3,512	-0.7%	-9.3%

### 其他新興國家

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

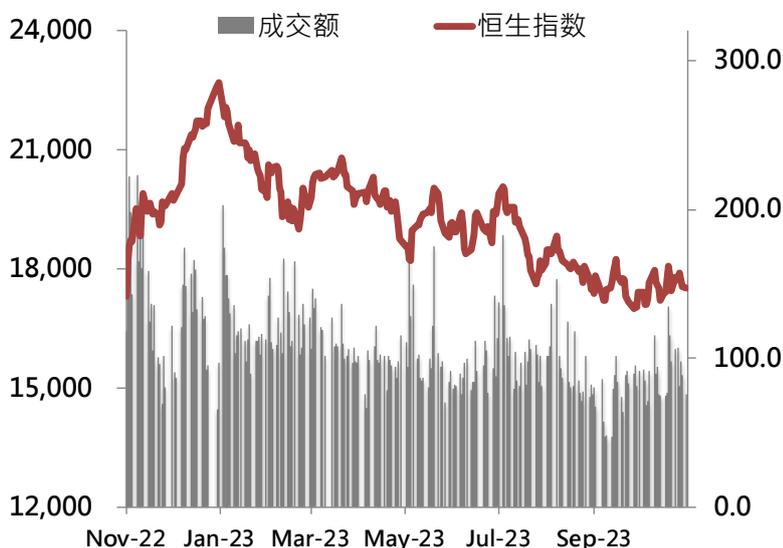
### 亞洲股市

日經指數	33,448	-0.5%	28.2%
韓國綜合指數	2,496	0.0%	11.6%
富時新加坡指數	3,086	-0.3%	-5.1%

### 歐美股市

道瓊斯工業指數	35,333	-0.2%	6.6%
標普500指數	4,550	-0.2%	18.5%
納斯達克指數	14,241	-0.1%	36.1%
英國富時100指數	7,461	-0.4%	0.1%
德國DAX指數	15,966	-0.4%	14.7%
法國CAC40指數	7,265	-0.4%	12.2%

## 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

中芯國際(0981)	22.20	3.0%	32.8%
周大福(1929)	11.04	2.8%	-25.2%
舜宇光學科技(2382)	71.65	2.7%	-22.3%

### 表現最差前三

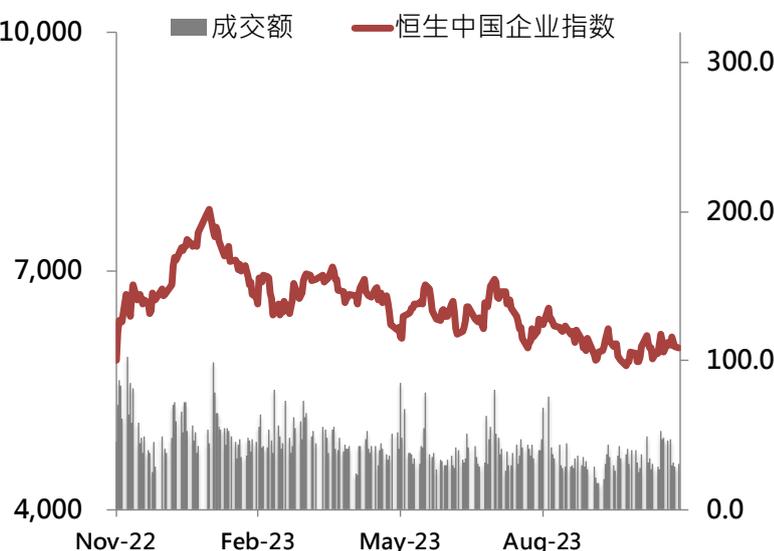
新世界發展(0017)	12.34	-6.4%	-34.9%
龍湖集團(0960)	14.60	-4.1%	-36.9%
碧桂園服務(6098)	8.04	-3.7%	-56.6%

## 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	759.1	8.3	0.87
H股指數	301.0	7.3	0.78
科技指數	188.1	19.0	2.35

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

恆指高開 118 點或 0.67%，報 17,678 點，隨即升幅收窄，並轉跌，及跌幅擴大，最多跌約 201 點，最終恆指半日報 17,385 點，跌 174 點或 0.99%；午後跌幅收窄，最終恆指全日收 17,525 點，跌 34 點，或 0.20%，大市成交 759 億港元。

國企指數前收報 6,025 點，跌 15 點或 0.26%。恆生科技指數前收報 4,031 點，升 6 點或 0.17%。

即月期指前收報 17,562 點，高水 37 點。

A 股，上證收報 3,032 點，跌 9 點或 0.30%；深成指收報 9,786 點，跌 54 點或 0.55%。

### 外圍市況

美國 10 月建築許可 1.498 百萬，高於預期的 1.487 百萬，10 月新屋銷售 67.9 萬，低於預期的 72.1 萬，美元指數跌至近 103.1，美國十年期國債收益率跌至近 4.387%，美股週一下跌，道瓊斯工業平均指數收 35,333 點，跌 57 點或 0.16%；標普 500 指數報 4,550 點，跌 9 點或 0.20%；納斯達克指數報 14,241 點，跌 10 點或 0.07%。

## 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	17.67	-0.11	-8.05	18.05
2828.HK	恒生中國企業	恒生中國企業指數	61.02	-0.26	-7.96	61.02
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指數	3.99	0.15	-2.68	3.99
2823.HK	安碩A50	富時中國A50指數	12.57	-0.55	-10.28	12.68
2834.HK	安碩納指一百	納斯達克100指數	300.80	-0.33	46.02	302.48
3022.HK	安碩新興市場	MSCI新興市場指數	439.70	-0.36	4.74	439.26
2836.HK	安碩印度	標普BSE SENSEX印度指數	35.38	-0.06	7.21	35.25
3074.HK	安碩MS臺灣	MSCI臺灣指數	165.65	-0.63	18.70	167.13
2840.HK	SPDR金ETF	倫敦黃金定盤價	1451.00	0.90	10.09	
3175.HK	F三星原油期	標普高盛原油額外回報指數	6.65	-1.77	1.99	6.69

資料來源：WIND

### 活躍交易所買賣基金 (ETF) 近況：

市場靜待石油出口國組織與盟友(OPEC+)本周開會結果，並預期明年市場供應可能大於需求，國際油價周一下滑。

紐約期油1月最多挫1.96%，低見74.06美元，收市報74.86美元，滑落0.9%；布蘭特期油再失守80美元關，跌0.74%，收報79.98美元。

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	22.45
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	63.40	46.62	36.00	29.86
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	59.85	45.82	30.61	46.54
0390.HK	中国中铁	2023年5月8日	3.51	5.75	-38.98	-26.39
1299.HK	友邦保險	2022年6月17日	70.40	75.65	-6.94	8.99
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	12.92	8.91	45.04	60.97
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	8.02	8.35	-3.95	-5.74
1929.HK	周大福	2022年9月20日	11.04	14.05	-21.44	-15.83
9988.HK	阿里巴巴-SW	2023年1月4日	76.10	88.65	-14.16	-1.15
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1451.00	1339.00	8.36	24.29
平均					3.22	14.40

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	189.79	172.17	10.23	2.64
MSFT.O	微軟(MICROSOFT)	2023年10月4日	378.61	312.76	21.06	13.47
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	2023年10月4日	136.41	132.43	3.01	-4.58
NVDA.O	英偉達(NVIDIA)	2023年10月4日	482.42	435.17	10.86	3.27
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	2023年10月4日	236.08	246.53	-4.24	-11.83
LLY.N	禮來(ELI LILLY)	2023年10月4日	591.53	524.22	12.84	5.25
UNH.N	聯合健康集團(UNITEDHEALTH)	2023年10月4日	543.59	509.47	6.70	-0.89
WMT.N	沃爾瑪(WALMART)	2023年10月4日	156.77	159.09	-1.46	-9.05
MA.N	万事達卡(MASTERCARD)	2023年10月4日	408.97	390.49	4.73	-2.86
AVGO.O	博通(BROADCOM)	2023年10月4日	950.24	814.83	16.62	9.03
平均					8.03	0.44

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

網易近日公佈截至 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 個百分點，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 個百分點，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 個百分點，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 個百分點，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 個百分點，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，毛利按年增 17.0%，至 462 億元，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												
		28	29	30	1	4	5	6	7	8	11	12	13	14	15	18	
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：**以色列和哈馬斯同意將休戰時間延長兩天，將有更多人質獲釋。中國央行：貨幣政策要精準有力，做好跨週期和逆週期調節。週四會議前 OPEC+考慮進一步減產。建設銀行近期召開支持房地產企業合理融資需求銀企座談會，龍湖、萬科、新城、濱江、美的、大華 6 家房企代表參會。

**中資美元債：**投資級指數上漲 0.22%，高收益指數上漲 0.05%。美國高收益指數上漲 0.28%，美國投資級指數上漲 0.62%。

**投資級方面：**中資美元債投資級市場維持登頂。科技板塊，阿裡、騰訊登名字長端名字有買盤支持，高貝塔名稱相對安靜。國企板塊，中化等活躍券利差收緊 1-2 個基點，銀行買家加持國家電網、中石油等名稱。金融板塊，租賃短端債券有買盤支持。投資級地產，繼萬科被穆迪下調評級後，投資級房地產板塊表笑較弱。萬科曲線下跌 1-3pt，中長端表現不佳。龍湖中長端跌幅也達到 1-2pt，金茂下跌 0.5-1pt。

**高收益方面：**中資美元債高收益市場整體走弱。萬達、金地、新城繼上周大幅上漲後，看到了更多的獲利回吐盤，整體下跌 0.5-1.5pt。困境板塊，金輝、寶龍有活躍交易。非地產板塊，複星、宏橋交投相對安靜。澳門博彩板塊，新濠、永利澳門等下跌 0.25-0.5pt。

**海外方面：**海外債券板塊，整體漲跌互現，日本、韓國、新加坡等投資級名字價格波動不大，基本在 +/-2bps 浮動。

來源：美元債跟蹤

**昨日新債定價：**

發行主體	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
蘇州蘇高新集團有限公司	擔保發行	5.95	3.3	美元	2023-11-27	2026-12-4	-	城投
杭州市拱墅區國有投資集團有限公司	維好協議	4.3	7.1	人民幣	2023-11-27	2026-12-5	-	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。