

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	16,082	-0.3%	-5.7%
H股指數	5,422	-1.0%	-6.0%

中國股市

上海綜合指數	2,830	1.4%	-4.9%
深證成份指數	8,708	2.9%	-8.6%
滬深300指數	3,344	1.0%	-2.5%

其他新興國家

巴西IBOVSPA指數	130,416	2.2%	-2.8%
-------------	---------	------	-------

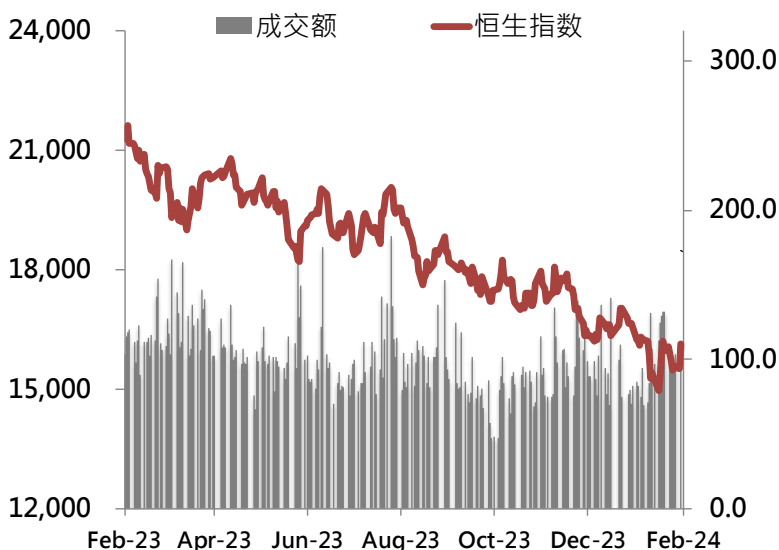
亞洲股市

日經指數	36,120	-0.1%	7.9%
韓國綜合指數	2,610	1.3%	-1.7%
富時新加坡指數	3,156	1.0%	-2.6%

歐美股市

道瓊斯工業指數	38,677	0.4%	2.6%
標普500指數	4,995	0.8%	4.7%
納斯達克指數	15,757	0.9%	5.0%
英國富時100指數	7,629	-0.7%	-1.4%
德國DAX指數	16,922	-0.7%	1.0%
法國CAC40指數	7,611	-0.4%	0.9%

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

藥明生物(2269)	19.18	5.6%	-35.2%
藥明康德(2359)	51.45	5.0%	-35.2%
阿里健康(0241)	3.18	5.0%	-25.0%

表現最差前三

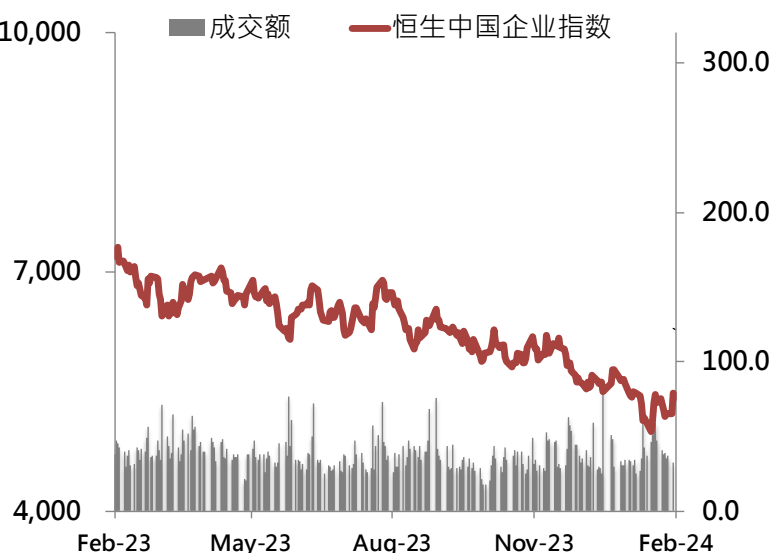
中芯國際(0981)	14.12	-8.0%	-28.9%
中國海外發展(0688)	11.50	-5.9%	-16.4%
聯想集團(0992)	8.12	-4.2%	-25.6%

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	1,036.3	8.0	0.84
H股指數	450.5	6.9	0.74
科技指數	300.1	16.3	2.01

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 16,100 點水平；人民銀行於 2 月 5 日降準 0.5 個百分點；12 月 6 日，穆迪下調香港信用評級展望至負面；人民銀行 1 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，美聯儲 1 月維持利率不變，處於 5.25%-5.50% 區間，會後聲明指已結束加息周期，但仍未預備好減息行動；美聯儲公佈 12 月份議息紀要，表明預料今年將減息多次，但仍不抹殺加息可能性；美國 12 月 CPI 同比 3.4%，高於預期的 3.2%；另外環球多個央行收緊貨幣政策；此外以巴及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 146 點或 0.90%，報 16,282 點，隨即升幅擴大，最多升約 272 點，其後升幅收窄，並倒跌，最終恆指半日報 16,125 點，跌 12 點或 0.07%；午後跌幅擴大，最終恆指全日收 16,082 點，跌 55 點，或 0.34%，大市成交 1,036 億港元。

國企指數前收報 5,473 點，升 256 點或 4.91%。恆生科技指數前收報 3,243 點，升 204 點或 6.75%。

即月期指前收報 16,084 點，高水 2 點。

A 股，上證收報 2,830 點，升 40 點或 1.44%；深成指收報 8,708 點，升 248 點或 2.93%。

外圍市況

美元指數跌至近 103.9，美國十年期國債收益率升至近 4.111%，美股週三上升，道瓊斯工業平均指數收 38,677 點，升 156 點或 0.40%；標普 500 指數報 4,995 點，升 41 點或 0.82%；納斯達克指數報 15,757 點，升 148 點或 0.95%。

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	16.20	-0.49	-5.76	16.29
2828.HK	恒生中國企業	恒生中國企業指數	54.80	-1.15	-6.20	55.43
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指數	3.17	-1.37	-15.05	3.22
2823.HK	安碩A50	富時中國A50指數	11.80	-0.08	-2.16	11.82
2834.HK	安碩納指一百	納斯達克100指數	333.70	-0.71	4.25	333.84
3022.HK	安碩新興市場	MSCI新興市場指數	451.00	1.03	-2.10	453.07
2836.HK	安碩印度	標普BSE SENSEX印度指數	38.50	-0.26	-0.26	38.38
3074.HK	安碩MS臺灣	MSCI臺灣指數	180.00	-0.36	-0.17	178.51
2840.HK	SPDR金ETF	倫敦黃金定盤價	1473.50	0.37	-1.77	
3175.HK	F三星原油期	標普高盛原油額外回報指數	6.49	0.39	1.72	6.49

資料來源：WIND

活躍交易所買賣基金 (ETF) 近況：

美國汽油庫存跌幅高於預期，加上中東局勢不明朗，國際油價連續第三天上揚。

紐約期油周三收市升 55 美仙或 0.75%，報 73.86 美元。倫敦布蘭特期油收市升 62 美仙或 0.79%，報 79.21 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	4.72	4.67	1.13	32.08
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	66.65	46.62	42.98	45.58
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	62.15	45.82	35.63	58.48
9633.HK	农夫山泉	2023年12月8日	43.50	44.45	-2.14	-0.52
1299.HK	友邦保險	2022年6月17日	63.20	75.65	-16.45	6.40
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	14.60	8.91	63.90	86.75
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	8.00	8.35	-4.19	2.40
1929.HK	周大福	2022年9月20日	11.38	13.74	-17.16	-3.78
9988.HK	阿里巴巴-SW	2023年1月4日	74.90	87.44	-14.34	5.83
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1473.50	1339.00	10.04	32.90
平均					9.94	26.61

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	189.41	172.17	10.01	-8.09
MSFT.O	微軟(MICROSOFT)	2023年10月4日	414.05	312.76	32.39	14.29
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	2023年10月4日	145.54	132.43	9.90	-8.20
NVDA.O	英偉達(NVIDIA)	2023年10月4日	700.99	435.13	61.10	43.00
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	2023年10月4日	187.58	246.53	-23.91	-42.01
LLY.N	禮來(ELI LILLY)	2023年10月4日	725.38	524.22	38.37	20.27
UNH.N	聯合健康集團(UNITEDHEALTH)	2023年10月4日	519.39	507.74	2.29	-15.81
WMT.N	沃爾瑪(WALMART)	2023年10月4日	169.38	158.50	6.86	-11.24
MA.N	万事達卡(MASTERCARD)	2023年10月4日	461.91	389.88	18.48	0.37
AVGO.O	博通(BROADCOM)	2023年10月4日	1257.06	811.10	54.98	36.88
平均					21.05	2.95

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

2024年2月5日

評級：未評級

中國電信 (0728.HK) 業績持續穩健

中國電信截於2023年9月30日的前三季度業績，經營收入按年增6.5%，至3,811億元人民幣，其中服務收入為3,279億元人民幣，按年增6.4%，經營利潤按年增5.6%，至367億元人民幣，股東應佔利潤按年增10.4%，至271億元人民幣，每股基本收益按年增11.1%，至0.30元人民幣，整體表現穩健。

集團移動通信服務收入為1,519億元人民幣，按年增2.4%，集團移動用戶數量達到4.0581億戶，按年增4.1%，較2022年同期增加1,592萬戶，5G套餐用戶數量達到3.0761億戶，按年增22.5%，較2022年同業增加5,657萬戶，手機上網總流量達5,219萬TB，按年增18.5%。移動用戶ARPU為45.6元人民幣，按年增0.2%。

另外集團固網及智慧家庭服務數入達到929億元人民幣，按年增3.9%，有線寬帶用戶數量達1.8926億，按年增5.9%，較2022年同期增1,058萬戶，固定電用戶數量達1.0213億戶，按年跌3.2%，較2022年同期減少337萬戶。

期內集團繼續優化5G網絡覆蓋，推進5G應用AI智能化升級，帶動了用戶規模及價值實現穩健增長。

以3.98港元股價來算，在港上市市值約為552億港元，市盈率(TTM)約為11.1倍，近5年平均市盈率(TTM)為9.9倍。

另外集團近17年每年亦有派發股息，平均股息收益率約為3.28%，目前股息收益率則約為5.57%，高於過往17年平均。

新股動態

新股時間表

代號	名稱	2月														3月	
		8	9	14	15	19	20	21	22	23	26	27	28	29	1	4	

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
天津建發	建築及裝修	光大證券國際

每日美元債追蹤

隔夜新聞回顧，望投資者留意：

市場概覽：美聯儲決策者暗示降息不著急，強調需先對通脹放緩有足夠信心，美股標普 500 指數創收盤紀錄新高。創紀錄數量的 10 年期美債拍賣意外穩健，美國財政部最新拍賣的 420 億美元 10 年期國債，得標利率為 4.093%，沒有體現需求疲軟的“尾部”情況出現，為一年來首次。海外投資者獲配比例 70.1%，創 2023 年 8 月以來最高。穆迪下調紐約社區銀行 (NYCB) 評級至垃圾級，警告可能進一步降評。紐約社區銀行正在就剝離抵押風險進行談判，計畫出售 10 億美元的房車貸款。美國 12 月貿易逆差小幅擴大，但 2023 年貿易逆差降幅為 14 年來最大。中國證監會火速“換帥”，上海副書記吳清接替易會滿出任主席。深圳樓市也鬆綁：本地戶籍不再需要社保、個稅、落戶等年限的要求了；外地戶籍購房社保年限“5 改 3”。

中資美元債：投資級指數下跌 0.04%，高收益指數上漲 0.10%。

投資級方面：中資美元債投資級漲跌互現。早盤市場情緒較為較好，隨後小幅走弱。科技、國企板塊相對疲軟，利差走闊 1-2 個基點。金融板塊，部分名字如中銀航空租賃、中信銀行國際有買盤支援，債券收緊 1-2 個基點。AMC 尤其在華融需求較好，曲線上漲 0.5-1pt；投資級地產繼續走弱，萬科領跌 1-2pt。

高收益方面：中資美元債高收益市場整體相對平靜。高收益地產板塊波動不大，金地有小幅下跌。在盤後，深圳也宣佈放鬆限購，取消落戶年限和個稅要求。中國工業板塊，中國宏橋有買盤支援，小幅上漲 0.125 pt；複星曲線基本沒有變化。在澳門博彩業，隨著利率收緊，新濠、金沙、永利澳門有買盤支持，上漲約 0.25pt。

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
長沙藍月谷智造產業投資有限公司	SBLC	4.4	4	人民幣	2024-2-6	2027-1-21	-	產業

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。