

# 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	17,800	-1.3%	4.4%
H股指數	6,382	-1.4%	10.6%

### 中國股市

上海綜合指數	2,950	-0.3%	-0.8%
深證成份指數	8,696	0.3%	-8.7%
滬深300指數	3,431	-0.4%	0.0%

### 其他新興國家

巴西IBOVSPA指數	126,267	0.1%	-5.9%
-------------	---------	------	-------

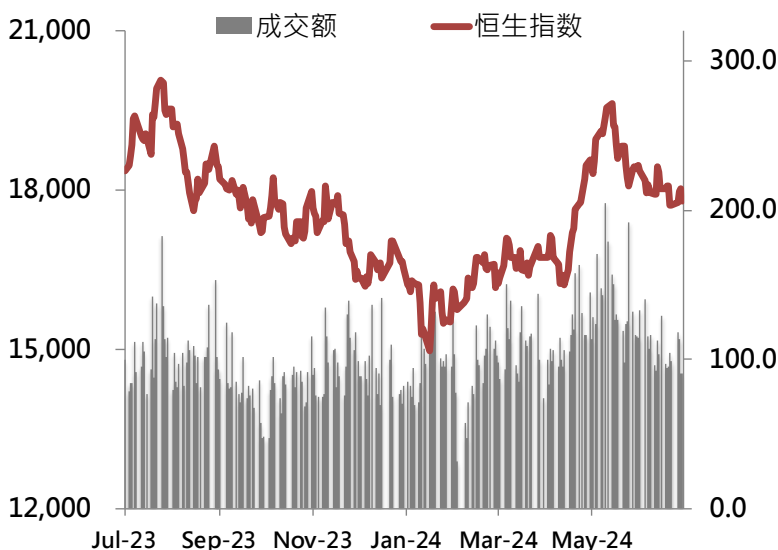
### 亞洲股市

日經指數	40,912	0.0%	22.3%
韓國綜合指數	2,862	1.3%	7.8%
富時新加坡指數	3,411	-0.8%	5.3%

### 歐美股市

道瓊斯工業指數	39,376	0.2%	4.5%
標普500指數	5,567	0.5%	16.7%
納斯達克指數	18,353	0.9%	22.3%
英國富時100指數	8,204	-0.5%	6.1%
德國DAX指數	18,475	0.1%	10.3%
法國CAC40指數	7,676	-0.3%	1.8%

## 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

翰森制藥(3692)	16.64	4.1%	6.5%
中國生物制藥(1177)	2.83	3.7%	-17.6%
紫金礦業(2899)	17.66	2.0%	40.4%

### 表現最差前三

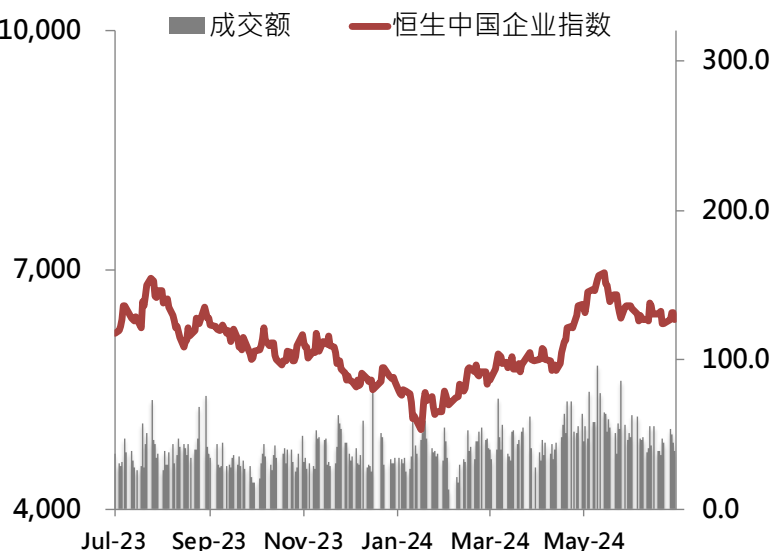
銀河娛樂(0027)	35.25	-3.3%	-18.8%
建設銀行(0939)	5.36	-3.2%	24.7%
吉利汽車(0175)	8.43	-3.1%	0.4%

## 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	903.2	9.3	0.90
H股指數	392.7	8.4	0.82
科技指數	200.2	22.7	2.22

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17,800點水平；中國5月17日出台刺激樓市政策，包括幫助企業去庫存、設立3000億元人民幣保障性住房再貸款、取消全國層面貸款利率政策下限、下調個人住房公積金貸款利率0.25個百分點、下調首付金額至15%等；人民銀行於2月5日降準0.5個百分點；人民銀行6月維持5年期以上LPR 至3.95%，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6月宣佈維持利率不變至5.25%-5.50%區間，利率點陣圖顯示今年只會降息一次，鮑威爾指通脹已放緩，但仍太高，今年以來數據還不足以給聯儲局減息的信心；美聯儲公佈5月份議息會議紀錄，決策者擔憂通脹，對推進減息未有足夠信心，支持在必要時進一步收緊貨幣政策；美國5月CPI同比3.3%，低於預期的3.4%；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7點或0.04%，報18,036點，隨即升幅收窄並倒跌，最多跌約224點，最終恆指半日報17,833點，跌196點或1.09%；午後跌幅擴大，最終恆指全日收17,800點，跌229點，或1.27%，大市成交903億港元。

國企指數前收報6,382點，跌88點或1.37%。恆生科技指數前收報3,596點，跌52點或1.45%。

即月期指前收報17,748點，低水52點。

A股，上證收報2,950點，跌8點或0.26%；深成指收報8,696點，升22點或0.25%。

### 外圍市況

美國6月非農就業人數變化20.6萬，高於預期的19.1萬，6月失業率4.1%，高於預期的4.0%，6月平均時薪同比3.9%，符於預期的3.9%，美元指數跌至近104.6，美國十年期國債收益率跌至近4.310%，美股周五上升，道瓊斯工業平均指數收39,386點，升68點或0.17%；標普500指數報5,567點，升30點或0.54%；納斯達克指數報18,353點，升164點或0.90%。

## 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	18.26	-1.35	7.12	18.28
2828.HK	恒生中國企業	恒生中國企業指數	65.16	-1.30	12.64	65.21
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指數	3.58	-1.10	-4.12	3.58
2823.HK	安碩A50	富時中國A50指數	12.30	-1.28	1.99	12.45
2834.HK	安碩納指一百	納斯達克100指數	384.90	0.47	20.24	383.39
3022.HK	安碩新興市場	MSCI新興市場指數	507.80	1.56	9.68	503.14
2836.HK	安碩印度	標普BSE SENSEX印度指數	42.10	-0.38	9.07	41.78
3074.HK	安碩MS臺灣	MSCI臺灣指數	226.90	-0.44	25.85	227.70
2840.HK	SPDR金ETF	倫敦黃金定盤價	1709.00	0.29	13.93	
3175.HK	F三星原油期	標普高盛原油額外回報指數	7.59	1.07	18.97	7.58

資料來源：WIND

### 活躍交易所買賣基金 (ETF) 近況：

市場憧憬加沙地帶有望停火，中東局勢降溫，抵消了美國夏季用量可能強勁，以及墨西哥灣產油量因受颶風干擾、導致供應減少等正面因素，消息牽動油價回落，但連升周數延至第四周。

紐約期油周五一度漲 0.76%，高見 84.52 美元，收市轉挫 0.86%，報 83.16 美元，上周累計升 2.1%。布蘭特期油倒跌 1.02%，收報 86.54 美元，上周累計升 0.4%。

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(%)	相對恆指表現(%)
0939.HK	建设银行	2022年1月5日	5.36	4.31	24.22	47.80
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	76.85	45.14	70.26	62.45
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	67.80	42.47	59.64	74.25
9633.HK	农夫山泉	2023年12月8日	34.55	43.65	-20.85	-29.75
1299.HK	友邦保險	2022年6月17日	51.75	74.19	-30.24	-15.63
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	23.25	8.64	169.15	183.76
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	8.00	7.95	0.68	-2.71
1929.HK	周大福	2022年9月20日	8.17	13.74	-40.53	-36.40
9988.HK	阿里巴巴-SW	2023年1月4日	72.90	85.59	-14.83	-3.18
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1709.00	1339.00	27.63	42.24
平均					24.51	32.28

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	226.34	171.72	31.81	0.18
MSFT.O	微軟(MICROSOFT)	2023年10月4日	467.56	311.62	50.04	18.41
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	2023年10月4日	190.60	132.28	44.09	12.46
NVDA.O	英偉達(NVIDIA)	2023年10月4日	125.83	43.51	189.21	157.58
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	2023年10月4日	251.52	246.53	2.02	-29.61
LLY.N	禮來(ELI LILLY)	2023年10月4日	914.57	522.41	75.07	43.44
UNH.N	聯合健康集團(UNITEDHEALTH)	2023年10月4日	488.01	503.61	-3.10	-34.73
WMT.N	沃爾瑪(WALMART)	2023年10月4日	70.04	52.47	33.48	1.85
MA.N	万事達卡(MASTERCARD)	2023年10月4日	449.49	389.34	15.45	-16.18
AVGO.O	博通(BROADCOM)	2023年10月4日	1703.31	805.10	111.56	79.93
平均					54.96	23.33

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7月2日

評級：未評級

### 中國石油 (0857.HK)

中國石油截於2024年3月31日第一季度業績，營業總收入為8,122億元人民幣，按年增10.9%，股東應佔利潤為456.8萬億元人民幣，按年增4.7%，每股基本盈利為0.25元人民幣，按年增4.7%。經營活動所產生之現金流為1,110億元人民幣，按年跌12.1%，淨資產收益率為3.1%，總資產為2.75萬億，按年增0.1%。

期內集團原油產量239.6百萬桶，按年增1.4%，其中國內產量197.3百萬桶，按年增0.9%，海外產量42.3百萬桶，按年增3.6%。可銷售天然氣產量1,344.7十億立方英尺，按年增3.9%，其中國內1,294.5十億立方英尺，按年增4.2%，海外50.2十億立方英尺，按年跌2.3%，油氣當量產量463.7百萬桶，按年增2.6%，其中國內413.0百萬桶，按年增2.6%，海外50.7百萬桶，按年增2.6%。

銷售數據方面，第一季汽油、煤油、柴油總銷售量為39,258千噸，按年增4.5%，當中汽油銷量16,967千噸，按年增8.2%，煤油銷量5,293千噸，按年增35.7%，柴油銷量16,998千噸，按年跌5.5%。來自國內總銷售量為28,545千噸，按年增4.6%。在中國經濟漸回復增長情況下，帶動市場需求持續回暖。

中國石油共擁有22,689座加油站數，及19,622座便利店數量。

以7.92港元股價來算，在港上市市值約為1,671億港元，市盈率(TTM)約為7.70倍，近5年平均市盈率(TTM)約為10.20倍，目前估值低於近5年平均水平。

中國石油多年來亦有派發股息，最近17年平均股息收益率約為4.58%，目前股息收益率則約為6.09%，高於過往17年平均。

## 新股動態

### 新股時間表

代號	名稱	7月														
		8	9	10	11	12	15	16	17	18	19	22	23	24	25	26
6086	方舟健客	■	■													
6657	百望股份	■	■													
9680	如祺出行		■	■												
2495	聲通科技		■	■												
1334	瑞昌國際控股		■	■												
2507	西銳	■			■	■										
2531	廣聯科技控股	■	■			■	■									

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
9680	如祺出行	網約車平台	7月10日	34.00-45.40	100	4,585.79	中金公司、華泰國際、農銀國際
2495	聲通科技	軟件服務	7月10日	152.10	20	3,072.67	中金公司
1334	瑞昌國際控股	油氣生產	7月10日	1.05-1.39	2500	3,510.05	第一上海
2507	西銳	航空	7月12日	27.34-28.00	100	2,828.24	中金公司
2531	廣聯科技控股	汽車	7月15日	4.70-5.30	500	2,676.72	建銀國際

## 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
9680	如祺出行	9.36-12.50		集團招股價為 34.00 - 45.40 港元，最大集資額約13.62億港元，最大招股市值約 92.67 億港元，規模屬中等偏大，料市場熱度較高。
2495	聲通科技	-		集團招股價為 152.10 港元，最大集資額約6.64億港元，最大招股市值約 53.88 億港元，規模屬中等，料市場熱度一般。
1334	瑞昌國際控 股	8.98-11.88		集團招股價為 1.05 - 1.39 港元，最大集資額約1.74億港元，最大招股市值約 6.95 億港元，規模屬較小，料市場熱度一般。
2507	西銳	14.07- 14.41		集團招股價為 27.34 - 28.00 港元，最大集資額約15.37億港元，最大招股市值約 102.43 億港元，規模屬中等偏大，料市場熱度較高。
2531	廣聯科技控 股	31.49- 35.52		集團招股價為 4.70 - 5.30 港元，最大集資額約3.37億港元，最大招股市值約 19.43 億港元，規模屬較小，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
圓心科技	醫療服務	高盛、中信証券
黑芝麻智能國 際	汽車零件	中金公司、華泰國際



## 每日美元債追蹤

**隔夜新聞回顧，望投資者留意：**

**市場概覽：**美國方面，6月美國失業率進一步抬升，薪資同比增速放緩，指向就業市場降溫。新增非農就業20.6萬人，大幅高於預期19.0萬人，前值由27.2萬人下修至21.8萬人；非農新增就業強於市場預期，與一系列就業市場指標的走弱不符，機構調查可能高估真實就業情況。失業率4.1%，預期4.0%，前值4.0%；平均時薪同比升3.9%，預期升3.9%，前值升4.1%。此次美國就業資料有利於美聯儲9月降息預期提升，CME Fedwatch工具顯示，6月非農資料公佈後，市場預期今年首次降息時點為9月，降息概率為71.8%，高於前一交易日的68.4%，年內預計降息兩次，第二次為12月，概率為47.8%。

**中資美元債：**投資級指數上漲0.48%，高收益上漲0.43%

**投資級方面：**中本周中資美元債市場顯示出積極的投資情緒，投資級債券整體表現穩定，房地產小幅走弱。國企板塊需求增長，整體板塊利差收窄1-5bps。市場也提現了對科技板塊的持續信心，板塊利差明顯收窄2-4bps，其中聯想、小米曲線走強4-5bps。金融板塊動力不足，尤其是AMC板塊，長城、華融長端利差走闊15-20bps，但長城新債(GRWALL 28s、Perp)有較強的實錢買盤。房地產板塊小幅走弱，龍湖、萬科的中長端債券都有所走弱。萬科繼續瘦身，出售上海單體量最大的商業購物中心大部分股權，價格下跌1-2pt。港資地產新世界發展的債券吸引了較多私銀買盤興趣。

**高收益方面：**中資美元債市場本周呈現分化態勢。在房地產領域，部分企業債券價格出現波動。中高評級地產板塊，路勁地產公告有關5筆美元債的提呈要約已獲有效投標，且特別決議案的同意徵求獲通過，價格大漲4-5pt，永續債也有不同程度的價格上漲。2024年9月到期美元債的投資人將在原到期日前拿到未償還本金的22.5%，2025年到期及2026年到期的債券持有人則將分別拿到10%與8%的預付。里安建業短期債券價格下跌1-2pt。困境地產板塊和工業板塊價格波動不大，複星、中國宏橋等名字有雙向交投。博彩板塊中，新濠博亞、美高梅價格小幅上漲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	年期	債券評級 (M/S&P/F)
四川西南發展控股集團有限公司	SBLC	6	0.63	美元	2024-7-5	3年	-
越秀地產	直接發行	4.1	9	人民幣	2024-7-5	3年	-

## 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。