

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	20,637	-1.4%	21.1%
H股指數	7,366	-1.6%	27.7%

中國股市

上海綜合指數	3,259	-6.6%	9.5%
深證成份指數	10,558	-8.2%	10.8%
滬深300指數	3,956	-7.1%	15.3%

其他新興國家

巴西IBOVSPA指數	129,962	-1.2%	-3.1%
-------------	---------	-------	-------

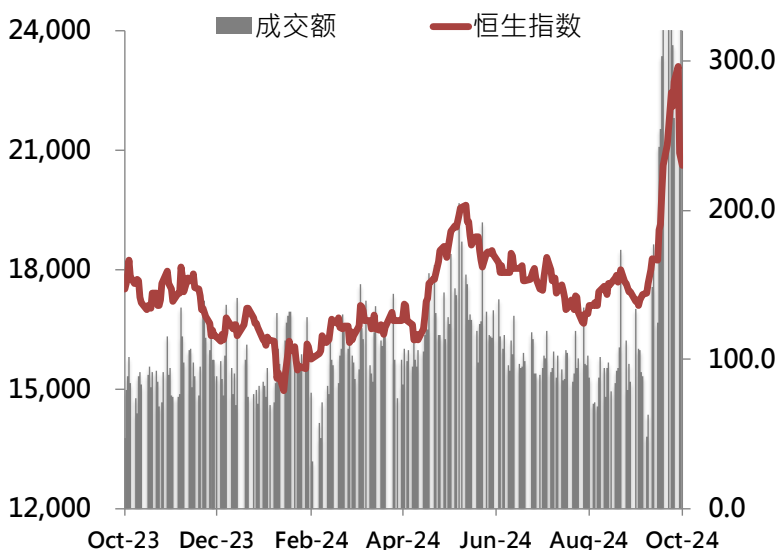
亞洲股市

日經指數	39,278	0.9%	17.4%
韓國綜合指數	2,595	-0.6%	-2.3%
富時新加坡指數	3,596	0.6%	11.0%

歐美股市

道瓊斯工業指數	42,512	1.0%	12.8%
標普500指數	5,792	0.7%	21.4%
納斯達克指數	18,292	0.6%	21.9%
英國富時100指數	8,244	0.6%	6.6%
德國DAX指數	19,255	1.0%	14.9%
法國CAC40指數	7,560	0.5%	0.2%

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

長江基建集團(1038)	52.70	2.5%	28.6%
美團-W(3690)	184.40	2.3%	125.2%
電能實業(0006)	49.65	2.0%	16.4%

表現最差前三

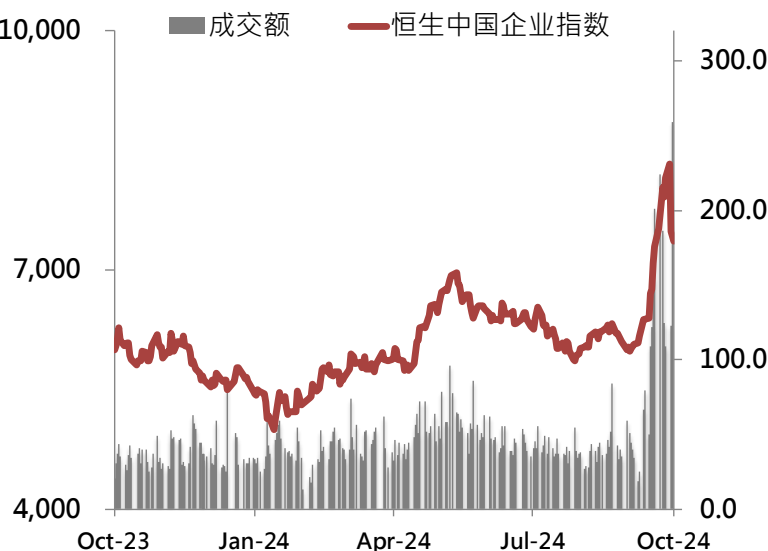
中信股份(0267)	9.07	-8.2%	25.6%
阿里健康(0241)	4.33	-7.1%	2.1%
藥明生物(2269)	17.90	-6.1%	-39.5%

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	4,270.1	10.0	0.99
H股指數	1,772.4	8.9	0.89
科技指數	1,276.8	26.0	2.79

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20,600點水平；9月24日，人民銀行行長潘功勝表示近期將下調存款準備金率0.5個百分點，向市場提供約1萬億元人民幣流動性，並將降低存量房貸利率，及創設新工具以支持股票市場發展；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；中國9月維持5年期以上LPR 至3.85%，維持1年期LPR 至3.35%；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9月宣佈下調利率0.5厘至 4.75%-5.00% 區間，鮑威爾認為不會重返此前的低水平中性利率，同時指不應當減息0.5厘是新節奏；日本央行7月31日宣佈加息0.15%，至0.25%；英倫銀行8月1日宣佈減息0.25%，至5.00%；美國8月CPI同比2.5%，符於預期的2.5%；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 363 點或 1.74%，報 21,290 點，隨即升幅擴大，最多升約 491 點，其後升幅收窄並倒跌，最多跌約 736 點，最終恆指半日報 20,635 點，跌 291 點或 1.39%；午後表現反覆，最終恆指全日收 20,637 點，跌 290 點，或 1.38%，大市成交 4,270 億港元。

國企指數前收報 7,365 點，跌 118 點或 1.58%。恆生科技指數前收報 4,640 點，跌 55 點或 1.17%。

即月期指前收報 20,629 點，低水 8 點。

A 股，上證收報 3,258 點，跌 231 點或 6.62%；深成指收 10,558 點，跌 937 點或 8.15%。

外圍市況

市場觀望本周三美國將公佈之 CPI 數據，美元指數升至近 102.6，美國十年期國債收益率升至近 4.069%，美股周三上升，道瓊斯工業平均指數收 42,512 點，升 432 點或 1.03%；標普 500 指數報 5,792 點，升 41 點或 0.71%；納斯達克指數報 18,292 點，升 109 點或 0.60%。

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	21.32	-1.48	25.07	21.65
2828.HK	恒生中國企業	恒生中國企業指數	75.02	-1.26	31.60	76.33
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指數	4.60	-2.17	23.30	4.67
2823.HK	安碩A50	富時中國A50指數	14.31	-5.86	18.66	15.62
2834.HK	安碩納指一百	納斯達克100指數	378.90	1.26	18.37	380.51
3022.HK	安碩新興市場	MSCI新興市場指數	482.00	-0.84	4.10	482.00
2836.HK	安碩印度	標普BSE SENSEX印度指數	42.56	1.09	10.26	41.94
3074.HK	安碩MS臺灣	MSCI臺灣指數	222.30	1.23	23.29	221.30
2840.HK	SPDR金ETF	倫敦黃金定盤價	1875.00	-0.82	25.00	
3175.HK	F三星原油期	標普高盛原油額外回報指數	6.94	-2.12	8.70	6.89

資料來源：WIND

活躍交易所買賣基金 (ETF) 近況：

美國原油庫存增幅超過預期，牽動油價周三初段受壓，伊朗原油供應可能受阻，則限制油價跌勢。油價收市連續第二天回落。此前一日，油價周二滑落逾4%。

紐約期油周三曾挫2.77%，低見71.53美元，收市仍跌0.45%，報73.24美元；布蘭特期油下滑0.78%，收報76.58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	5.73	4.31	32.80	44.19
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	72.20	43.60	65.60	40.62
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	67.80	41.96	61.58	62.58
9633.HK	农夫山泉	2023年12月8日	30.60	43.65	-29.90	-56.15
1299.HK	友邦保險	2022年6月17日	65.10	73.59	-11.53	-10.53
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	19.30	8.30	132.62	133.62
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	7.87	7.75	1.59	-18.27
1929.HK	周大福	2022年9月20日	7.18	13.16	-45.43	-56.59
9988.HK	阿里巴巴-W	2023年1月4日	102.90	85.59	20.22	17.78
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1875.00	1339.00	40.03	41.03
平均					26.76	19.83

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	229.54	171.52	33.83	-3.12
MSFT.O	微軟(MICROSOFT)	2023年10月4日	417.46	311.06	34.21	-2.74
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	2023年10月4日	161.86	132.10	22.53	-14.42
NVDA.O	英偉達(NVIDIA)	2023年10月4日	132.65	43.50	204.92	167.97
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	2023年10月4日	241.05	246.53	-2.22	-39.17
LLY.N	禮來(ELI LILLY)	2023年10月4日	919.74	521.68	76.30	39.36
UNH.N	聯合健康集團(UNITEDHEALTH)	2023年10月4日	591.22	501.83	17.81	-19.13
WMT.N	沃爾瑪(WALMART)	2023年10月4日	80.40	52.32	53.66	16.71
MA.N	万事達卡(MASTERCARD)	2023年10月4日	499.95	388.25	28.77	-8.17
AVGO.O	博通(BROADCOM)	2023年10月4日	185.95	80.25	131.72	94.78
平均					60.15	23.21

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9月23日

評級：未評級

小米集團 (1810.HK)

小米截於2024年6月30日第二季度營業收入為888.9億元人民幣，按年增32.0%，毛利183.9億元人民幣，按年增29.9%，經營利潤為58.9億元人民幣，按年增45.7%，母公司股東應佔淨利潤為51.0億元人民幣，按年增38.9%，每股基本盈利為0.21元人民幣，按年增40.0%，整體財務表現良好。

若計算上半年度，營業收入為1,644億元人民幣，按年增29.6%，毛利3252.2億元人民幣，按年增36.8%，經營利潤為95.7億元人民幣，按年跌3.7%，母公司股東應佔淨利潤為92.8億元人民幣，按年增17.9%，每股基本盈利為0.37元人民幣，按年增15.6%，整體財務表現良好。

集團第二季智能手機銷售收入為465.2億元人民幣，按年增27.1%，佔總收入52.3%，IoT與生活消費產品收入為267.6億元人民幣，按年增20.2%，佔總收入30.1%，互聯網服務收入為82.7億元人民幣，按年增11.0%，佔總收入9.3%，其他收入為9.8億元人民幣，按年跌7.9%，佔總收入1.1%，智能電動汽車等創新業務收入62.7億元人民幣，去年同期為沒有收入，佔總收入7.2%。

集團第二季全球智能手機出貨量為42.2百萬台，按年增28.1%，全球排名第三，市佔率為14.6%。小米全球月活躍用戶數達到6.758億，按年增11.5%，創歷史新高，集團AIoT平台已連接設備達8.222億，按年增25.6%。集團首款汽車產品Xiaomi SU7新車交付為27,307輛。

若以股價19.80港元來算，市值約4,945億港元，市盈率(TTM)約48.59倍，而近5年平均市盈率(TTM)約為37.99倍，因此目前估值高於過往5年平均。

新股動態

新股時間表

代號	名稱	10月														
		10	14	15	16	17	18	21	22	23	24	25	28	29	30	31
2567	七牛智能															

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
2567	七牛智能	互聯網服務及基礎設施	10月16日	2.74-2.86	1000	2889	交銀國際、申萬宏源

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
2567	七牛智能			若以招股價中位數2.8元計，公司上市料淨集資約3.75億元，規模屬偏小，料市場熱度較低。

已通過上市聆訊的待招股股份

名稱	行業	保薦人
華潤飲料	飲品	BofA SECURITIES、中銀國際、中信証券、UBS
香港匯德收購	SPAC	海通國際、招銀國際
地平綫	智能汽車解決方案	高盛、摩根士丹利、中信建投國際

每日美元債追蹤

隔夜新聞回顧，望投資者留意：

- 美聯儲會議紀要顯示 9 月降息幅度有分歧；
- 美聯儲洛根：傾向於以“更漸進的路徑”回到正常利率水準；戴利：今年可能還會再降息一次或兩次。
- 幾位歐洲央行決策者主張下周再次降息，儘管由於中東動盪加劇能源成本的波動，他們的一些同僚仍不贊成這一主張
- 前日本央行官員：央行下一次加息可能在 1 月，石破茂不會阻礙加息
- 德國經濟部長預計今年經濟將再次萎縮，連續兩年為 G7 唯一萎縮經濟體
- 全球指數供應商富時羅素將從 2025 年 9 月起將印度主權債券納入其新興市場政府債券指數，這可能會吸引數十億美元資金投入當地債券。此前摩根大通和彭博指數服務已將印度主權債券納入其指數。在將韓國政府債券列入觀察名單兩年後，總部位於倫敦的富時羅素將韓國政府債券納入富時全球政府債券指數 (WGBI)
- 朝鮮宣佈永久切斷並封鎖與韓國交界的南部國境
- 中國財政部擬第一次續發 2024 年超長期特別國債（六期）（30 年期），招標面值總額 500 億元
- 中國四川：對國家即將出臺的更大規模超長期特別國債等政策，努力爭取更多份額
- 財政部將於 10 月 12 日介紹加大財政政策逆週期調節力度等情況。

中資美元債：中資 IG 和 HY 美元債收益率整體日變動分別為 0.47bp / 21.54bp。行業表現來看，整體呈現金融>城投>地產格局。

來源：DMI

昨日新債定價：

发行主体	发行架构	票息 (%)	金額 (亿)	货币	定价日期	年期	债券评级 (M/S&P/F)
绵阳新兴投资控股有限公司	直接发行+担保	7	0.45	美元	2024-10-9	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。