

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	21,252	3.0%	24.7%
H股指數	7,621	3.5%	32.1%

中國股市

上海綜合指數	3,218	-2.5%	8.2%
深證成份指數	10,061	-3.9%	5.6%
滬深300指數	3,887	-2.8%	13.3%

其他新興國家

巴西IBOVSPA指數	129,992	-0.3%	-3.1%
-------------	---------	-------	-------

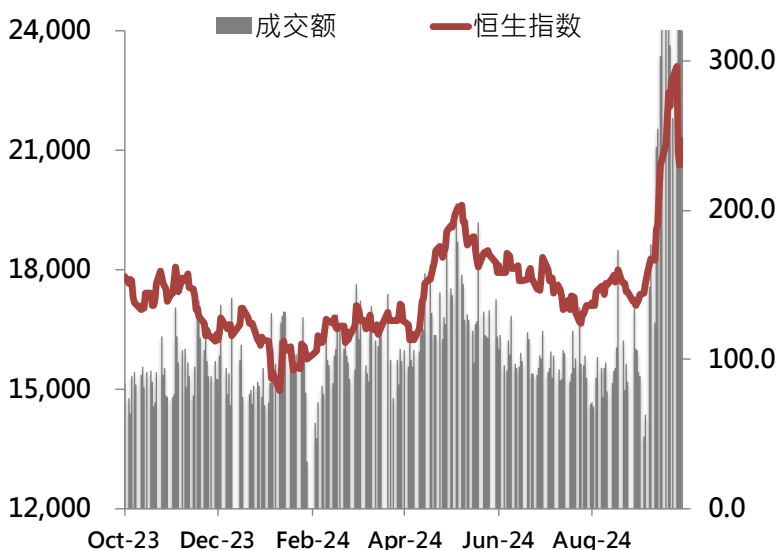
亞洲股市

日經指數	39,606	0.6%	18.4%
韓國綜合指數	2,597	-0.1%	-2.2%
富時新加坡指數	3,574	-0.3%	10.3%

歐美股市

道瓊斯工業指數	42,864	1.0%	13.7%
標普500指數	5,815	0.6%	21.9%
納斯達克指數	18,343	0.3%	22.2%
英國富時100指數	8,254	0.2%	6.7%
德國DAX指數	19,374	0.8%	15.7%
法國CAC40指數	7,578	0.5%	0.5%

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

华润啤酒(0291)	33.90	10.4%	2.8%
吉利汽車(0175)	12.88	9.3%	53.4%
携程集團-S(9961)	505.50	8.5%	82.1%

表現最差前三

中芯國際(0981)	25.50	-6.3%	28.4%
新鴻基地產(0016)	84.60	-1.2%	1.4%
藥明康德(2359)	56.25	-1.1%	-26.8%

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	3,253.3	10.3	1.02
H股指數	1,275.5	9.2	0.92
科技指數	787.7	26.5	2.85

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21,200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9月CPI同比2.4%，高於預期的2.3%；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 408 點或 1.98%，報 21,046 點，隨即升幅反覆擴大，最多升約 872 點，最終恆指半日報 21,508 點，升 871 點或 4.22%；午後升幅收窄，最終恆指全日收 21,252 點，升 615 點，或 2.98%，大市成交 3,253 億港元。

國企指數前收報 7,620 點，升 255 點或 3.46%。恆生科技指數前收報 4,736 點，升 95 點或 2.05%。

即月期指前收報 21,270 點，高水 18 點。

A 股，上證收報 3,302 點，升 43 點或 1.32%；深成指收 10,471 點，跌 87 點或 0.82%。

外圍市況

美國 9 月 PPI 同比 1.8%，高於預期的 1.6%，9 月核心 PPI 同比 2.8%，高於預期的 2.7%，10 月密歇根大學消費者信心指數 72.9，低於預期的 75.0，美元指數升至近 102.8，美國十年期國債收益率升至近 4.072%，美股周五上升，道瓊斯工業平均指數收 42,864 點，升 410 點或 0.97%；標普 500 指數報 5,815 點，升 35 點或 0.61%；納斯達克指數報 18,343 點，升 61 點或 0.33%。

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	21.96	3.00	28.83	21.98
2828.HK	恒生中國企業	恒生中國企業指數	77.70	3.57	36.30	77.70
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指數	4.72	2.56	26.46	4.71
2823.HK	安碩A50	富時中國A50指數	14.88	3.98	23.38	14.47
2834.HK	安碩納指一百	納斯達克100指數	383.00	1.08	19.65	383.51
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	42.30	-0.61	9.59	41.87
3074.HK	安碩MS臺灣	MSCI臺灣指數	222.20	-0.04	23.24	222.56
2840.HK	SPDR金ETF	倫敦黃金定盤價	1877.00	0.11	25.13	
3175.HK	F三星原油期	標普高盛原油額外回報指數	6.89	-0.65	7.99	6.85

資料來源：WIND

活躍交易所買賣基金 (ETF) 近況：

利比亞原油產量恢復如常，牽動國際油價周五掉頭回軟，但中東局勢動盪，支持油價連升周數延伸至兩周。

紐約期油收市挫 29 美仙或 0.38%，報 75.56 美元，盤中一度滑落 1.74%，低見 74.53 美元。倫敦布蘭特期油收市跌 36 美仙或 0.45%，報 79.04 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	6.01	4.31	39.29	48.04
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	74.55	43.60	70.99	42.28
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	68.15	41.96	62.41	60.46
9633.HK	农夫山泉	2023年12月8日	32.00	43.65	-26.69	-56.71
1299.HK	友邦保險	2022年6月17日	67.10	73.59	-8.81	-10.76
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	20.10	8.30	142.26	140.31
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	7.99	7.75	3.14	-20.29
1929.HK	周大福	2022年9月20日	7.53	13.16	-42.77	-57.24
9988.HK	阿里巴巴-W	2023年1月4日	105.80	85.59	23.61	18.12
2840.HK	SPDR金ETF	2022年6月17日	1877.00	1339.00	40.18	38.23
平均					30.36	20.24

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	227.55	171.52	32.66	-4.82
MSFT.O	微軟(MICROSOFT)	2023年10月4日	416.32	311.06	33.84	-3.65
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	2023年10月4日	163.24	132.10	23.57	-13.92
NVDA.O	英偉達(NVIDIA)	2023年10月4日	134.80	43.50	209.86	172.37
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	2023年10月4日	217.80	246.53	-11.65	-49.14
LLY.N	禮來(ELI LILLY)	2023年10月4日	932.06	521.68	78.66	41.17
UNH.N	聯合健康集團(UNITEDHEALTH)	2023年10月4日	598.05	501.83	19.17	-18.31
WMT.N	沃爾瑪(WALMART)	2023年10月4日	80.10	52.32	53.08	15.59
MA.N	万事達卡(MASTERCARD)	2023年10月4日	502.26	388.25	29.37	-8.12
AVGO.O	博通(BROADCOM)	2023年10月4日	181.48	80.25	126.15	88.66
平均					59.47	21.98

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 10 月 14 日

評級：未評級

攜程集團 (9961.HK)

攜程集團截於 2024 年 6 月 30 日的上半年業績，單計第二季，淨收入 127.9 億元人民幣，按年增 13.5%，毛利 104.6 億元人民幣，按年增 13.2%，毛利率 81.8%，按年下跌 0.2 個百分點，歸屬股東應佔利潤按年增 507%，至 38.3 億元，每股基本盈利按年增 502%，至 5.84 元人民幣，財務表現繼續強勁反彈，主要受到國內及國外經濟漸復甦，帶動旅遊活動大幅反彈。

其中，住宿預訂收入 51.4 億，按年增 19.9%，佔總收入約 40.2%，交通票務收入 48.7 億，按年增 1.2%，佔總收入約 38.1%，旅遊度假收入 10.3 億，按年增 42.0%，佔總收入約 8.0%，商旅管理收入 6.3 億，按年增 8.4%，佔總收入約 4.9%，其他收入則約 11.2 億，按年增 31.0%，佔總收入約 8.8%，各業務表現向好。

集團第二季度國內酒店預訂量按年增長 20%，出境酒店及機票預訂恢復到 2019 年疫情前同期的 100% 以上，集團的國際 OTA 平台總收入同比增約 70%。

若計算上半年，收入則為 247.1 億元人民幣，按年增 20.7%，毛利 201.3 億元，按年增 19.8%，毛利率 81.5%，按年下跌 0.6 個百分點，屬股東應佔利潤按年增 103%，至 81.5 億元，每股基本盈利按年增 103%，至 12.46 元人民幣。

以 505.5 港元股價來算，市盈率 (TTM) 約為 20.7 倍，在港上市近 2 年平均 TTM 市盈率約為 42.2 倍，目前估值較以往為低，集團於 2021 年在港上市以來並沒有派發股息。

新股動態

新股時間表

代號	名稱	10月														11月	
		14	15	16	17	18	21	22	23	24	25	28	29	30	31	1	
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：

- 9月美國CPI同比2.4%，預期2.3%，前值2.5%；CPI環比0.2%，預期0.1%，前值0.2%；核心CPI同比3.3%，預期和前值均為3.2%；核心CPI環比0.3%，預期0.2%，前值0.3%
- 美國至10月5日當周初請失業金人數錄得25.8萬人，高於前值的22.5萬人，為2023年8月5日當周以來新高
- 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；博斯蒂克：如果每月新增就業崗位降至10萬個以下，將懷疑是否應考慮更快地降息；柯林斯：未來幾個月通脹可能會維持在目前的水準附近，到2025年底左右，物價壓力將放緩至2%；穆薩勒姆：更傾向於逐步降息
- 特朗普表示將禁止中國公司生產的所有有自動駕駛功能的汽車在美國上路
- 9月中國CPI同比0.4%，前值0.6%；CPI環比0%，前值0.4%；核心CPI同比0.1%，前值0.3%；核心CPI環比-0.1%，前值-0.2%
- 10月10日，中國央行決定創設“證券、基金、保險公司互換便利（SFISF）”，首期操作規模5000億元

中資美元債：中資IG、HY美元債收益率單周分別變動11.1bp和50.39bp。行業表現上，金融IG和HY美元債表現無明顯差異，IG美元債略跑輸HY；地產板塊和城投板塊的IG和HY分化明顯，HY美元債承壓顯著。其中地產HY板塊收益率單周上行100.06bp，城投HY美元債收益率單周上行113.24bp。

來源：DMI

昨日新債定價：

無

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。