

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	21,007	2.1%	23.2%
H股指數	7,557	2.6%	31.0%

中國股市

上海綜合指數	3,387	2.3%	13.9%
深證成份指數	11,007	3.2%	15.6%
滬深300指數	4,045	2.5%	17.9%

其他新興國家

巴西IBOVSPA指數	130,569	0.0%	-2.7%
-------------	---------	------	-------

亞洲股市

日經指數	38,475	1.1%	15.0%
韓國綜合指數	2,577	-0.5%	-3.0%
富時新加坡指數	3,582	0.3%	10.5%

歐美股市

道瓊斯工業指數	42,222	1.0%	12.0%
標普500指數	5,783	1.2%	21.2%
納斯達克指數	18,439	1.4%	22.8%
英國富時100指數	8,172	-0.1%	5.7%
德國DAX指數	19,256	0.6%	15.0%
法國CAC40指數	7,407	0.5%	-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

舜宇光學科技(2382)	56.25	14.3%	-20.2%
农夫山泉(9633)	33.25	9.6%	-25.0%
李宁(2331)	17.04	7.0%	-15.1%

表現最差前三

長江基建集團(1038)	53.50	-2.6%	30.6%
電能實業(0006)	51.40	-1.5%	20.5%
萬洲國際(0288)	6.01	-1.3%	26.9%

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	1,699.1	9.6	0.98
H股指數	656.8	8.6	0.89
科技指數	442.2	25.9	2.78

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21,000點水平；9月27日，人民銀行下調存款準備金率0.5個百分點，向市場提供約1萬億元人民幣流動性；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10月下調5年期以上LPR至3.60%，下調1年期LPR至3.10%；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

恆指低開158點或0.77%，報20,410點，隨即跌幅收窄並轉升，最多升約269點，最終恆指半日報20,823點，升256點或1.24%；午後升幅擴大，最終恆指全日收21,007點，升439點，或2.14%，大市成交1,699億港元。

國企指數前收報7,556點，升188點或2.56%。恆生科技指數前收報4,693點，升161點或3.57%。

即月期指前收報20,995點，低水12點。

A股，上證收報3,387點，升77點或2.32%；深成指收11,007點，升344點或3.22%。

外圍市況

美國10月服務業PMI 55.0，低於預期的55.3，10月ISM非製造業PMI 56.0，高於預期的53.8，另外市場觀望本週美國總統大選及美聯儲議息，美元指數跌至近103.3，美國十年期國債收益率跌至近4.292%，美股周二上升，道瓊斯工業平均指數收42,222點，升427點或1.02%；標普500指數報5,783點，升70點或1.23%；納斯達克指數報18,439點，升259點或1.43%。

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	21.12	2.13	27.59	21.12
2828.HK	恒生中國企業	恒生中國企業指數	77.06	2.61	35.18	77.04
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指數	4.67	3.69	24.96	4.67
2823.HK	安碩A50	富時中國A50指數	14.68	2.37	21.72	14.35
2834.HK	安碩納指一百	納斯達克100指數	379.90	0.42	18.37	377.59
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	40.92	1.14	6.01	40.68
3074.HK	安碩MS臺灣	MSCI臺灣指數	230.40	0.66	27.79	228.42
2840.HK	SPDR金	倫敦黃金定盤價	1963.00	-0.05	30.87	
3175.HK	F三星原油期	標普高盛原油額外回報指數	6.77	1.04	6.11	6.76

資料來源：WIND

活躍交易所買賣基金 (ETF) 近況：

美國墨西哥灣產油區可能面對加勒比海風暴吹襲，加上美滙偏軟，國際油價周二造好。

紐約期油收市升 52 美仙或 0.73%，報 71.99 美元。倫敦布蘭特期油收市升 45 美仙或 0.6%，報 75.53 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(%)	相對恆指表現(%)
0939.HK	建设银行	2022年1月5日	6.18	4.31	43.23	53.03
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	71.85	43.60	64.80	37.57
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	72.40	41.96	72.54	71.76
9633.HK	农夫山泉	2023年12月8日	33.25	43.65	-23.83	-52.35
1299.HK	友邦保險	2022年6月17日	62.70	73.59	-14.79	-15.57
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	18.40	8.30	121.77	121.00
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	8.17	7.75	5.47	-16.55
1929.HK	周大福	2022年9月20日	7.44	13.16	-43.46	-56.60
9988.HK	阿里巴巴-W	2023年1月4日	98.40	85.59	14.97	10.69
2840.HK	SPDR金	2022年6月17日	1963.00	1339.00	46.60	45.83
平均					28.73	19.88

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	223.45	171.52	30.27	-6.45
MSFT.O	微軟(MICROSOFT)	2023年10月4日	411.46	311.06	32.28	-4.45
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	2023年10月4日	169.74	132.10	28.49	-8.24
NVDA.O	英偉達(NVIDIA)	2023年10月4日	139.91	43.50	221.60	184.88
TESLA.O	特斯拉(TESLA)	2023年10月4日	251.44	246.53	1.99	-34.73
LLY.N	禮來(ELI LILLY)	2023年10月4日	806.06	521.68	54.51	17.78
UNH.N	聯合健康集團(UNITEDHEALTH)	2023年10月4日	567.03	501.83	12.99	-23.73
WMT.N	沃爾瑪(WALMART)	2023年10月4日	83.68	52.32	59.92	23.20
MA.N	万事達卡(MASTERCARD)	2023年10月4日	505.56	388.25	30.22	-6.51
AVGO.O	博通(BROADCOM)	2023年10月4日	173.90	80.25	116.71	79.98
平均					58.90	22.17

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 11 月 4 日

評級：未評級

匯豐控股 (0005.HK) 業績向好

匯豐公佈截至 2024 年 9 月 30 日第三季度業績，列賬基準收入按年增 5.2%，至 170 億美元，列賬基準除稅前利潤按年增 9.9%，至 84.8 億美元，母公司普通股股東應佔利潤按年增 9.2%，至 61.3 億美元，每股基本盈利按年增 17.2%，至 0.34 美元，宣佈派發第三之股息每股 0.1 美元，按年不變。整體表現良好。

期內淨利息收入 76.4 億美元，按年跌 17.4%，淨利息收益率 1.46%，按年減少 0.24 個百分點，淨息差 1.12%，按年下跌 0.08 個百分點，平均有形股本回報率 15.5%，按年提升 0.9 個百分點，一級資本比率 15.2%，按年提升 0.4 個百分點，資產總值 3.099 萬億美元，按年增 1.97%。

以業務來看，財富管理及個人銀行業務收入為 74.1 億美元，按年增 12.6%，佔總收入 43.6%，工商金融業務收入為 53.9 億美元，按年增 1.8%，佔總收入 31.7%，環球銀行及資本市場業務收入為 44.1 億美元，按年增 15.1%，佔總收入 26.0%。

以股價 71.60 港元來算，TTM 市盈率約為 7.4 倍，近 5 年均為 12.7 倍，股息收益率為 6.66%，近 15 年平均股息收益率為 4.89%，目前估值較以往為吸引。

新股動態

新股時間表

代號	名稱	11月														
		6	7	8	11	12	13	14	15	18	19	20	21	22	25	26
2551	晶科電子股份															
2519	傲基股份															

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
2551	晶科電子股份	汽車零件	11月8日	3.61	1000	3,646.41	中信証券
2519	傲基股份	家具	11月8日	14.56-15.60	300	4,727.20	華泰國際

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
2551	晶科電子股份	26.55		集團招股價為 3.61 港元，最大集資額約 1.21億港元，最大招股市值約 19.21億港元，規模屬較小，料市場熱度一般。
2519	傲基股份	10.67-11.43		集團招股價為 14.56 - 15.60 港元，最大集資額約 4.66億港元，最大招股市值約 64.77 億港元，規模屬中等偏小，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
香港匯德收購	SPAC	海通國際、招銀國際
國富氫能技術	能源儲備裝置	海通國際、中信証券

腦動極光	醫療服務產品	中金公司、浦銀國際
------	--------	-----------

每日美元債追蹤

隔夜新聞回顧，望投資者留意：

- 美國 10 月 ISM 的非製造業採購經理人指數 (PMI) 升至 56.0，為 2022 年 7 月以來的最高值
- 美國 9 月貿易逆差增加了 19.2%，達到 844 億美元
- Edison Research 的全國出口民調資料顯示，在週二的美國總統選舉中，近四分之三的選民認為美國民主正受到威脅
- 高盛堅信：美聯儲今年仍將降息兩次，明年上半年將連降四次
- 澳洲聯儲如期維持關鍵利率在 4.35% 不變，主席布洛克警告通脹仍存在上行風險
- 花旗：美國大選後黃金或面臨拋售，建議逢低買入，長期看漲至 3000 美元/盎司
- 美國大選倒計時：恐慌指數 VIX 高燒不退，不確定性困擾市場神經
- 法巴銀行：歐佩克+在明年第三季度前難以恢復供應

中資美元債：相對於亞洲其他地區的美元債表現，中資板塊的收益率變動更小。具體的，中資 IG 和 HY 美元債收益率整體日變動分別為 0.13bp/4.52bp。亞洲（除中資）板塊中，各國 HY 美元債表現分化明顯，其中東南亞的 HY 收益率單日上行 9.23bp，承壓顯著。

來源：DMI

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)
威海市環通產業投資集團有限公司	直接發行	6.9	3.63	人民幣	2024-11-5	364天	-/-/-

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。