

# 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	20,728	-1.1%	21.6%
H股指數	7,461	-1.1%	29.3%

### 中國股市

上海綜合指數	3,452	-0.5%	16.0%
深證成份指數	11,162	-0.7%	17.2%
滬深300指數	4,104	-1.0%	19.6%

### 其他新興國家

巴西IBOVSPA指數	127,887	-1.4%	-4.7%
-------------	---------	-------	-------

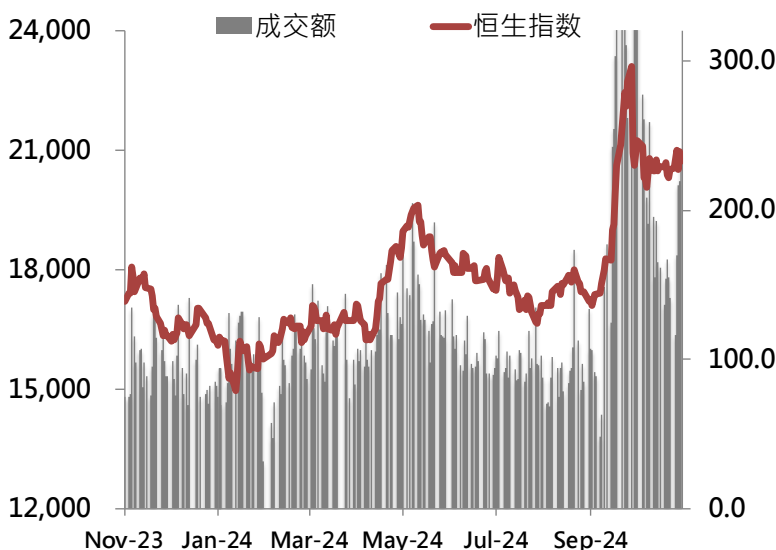
### 亞洲股市

日經指數	39,500	0.3%	18.0%
韓國綜合指數	2,561	-0.1%	-3.5%
富時新加坡指數	3,724	1.4%	14.9%

### 歐美股市

道瓊斯工業指數	43,989	0.6%	16.7%
標普500指數	5,996	0.4%	25.7%
納斯達克指數	19,287	0.1%	28.5%
英國富時100指數	8,072	-0.8%	4.4%
德國DAX指數	19,215	-0.8%	14.7%
法國CAC40指數	7,339	-1.2%	-2.7%

## 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

中升控股(0881)	15.60	25.8%	-10.8%
舜宇光學科技(2382)	56.15	4.0%	-20.3%
吉利汽車(0175)	14.74	2.8%	75.6%

### 表現最差前三

龍湖集團(0960)	13.72	-5.8%	12.4%
網易-S(9999)	119.40	-5.6%	-13.3%
京東健康(6618)	28.85	-5.1%	-26.2%

## 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	2,331.0	9.5	0.97
H股指數	865.5	8.5	0.88
科技指數	596.4	25.4	2.73

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20,700點水平；11月8日，全國人大宣佈將連續5年每年從新增地方政府專項債券中安排8000億元人民幣，專門用於化債。再加上批准6萬億元債務限額，直接增加地方化債資源10萬億元；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11月減息0.25基點，至4.50%-4.75%區間，會後聲明稱，實現通脹目標面臨的風險大致平衡，就業市場條件已大致放鬆；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247點或1.18%，報21,200點，隨即升幅收窄並倒跌，最多跌約248點，最終恆指半日報20,768點，跌186點或0.89%；午後跌幅略為收窄，最終恆指全日收20,728點，跌225點，或1.07%，大市成交2,331億港元。

國企指數前收報7,461點，跌85點或1.13%。恆生科技指數前收報4,668點，跌9點或0.20%。

即月期指前收報20,588點，低水140點。

A股，上證收報3,452點，跌18點或0.53%；深成指收11,162點，跌74點或0.66%。

### 外圍市況

美國10月密歇根大學消費者信心指數73.0，高於預期的71.0，美元指數升至近104.9，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43,989點，升260點或0.59%；標普500指數報5,996點，升22點或0.38%；納斯達克指數報19,287點，升17點或0.09%。

## 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	20.82	-1.23	25.78	20.86
2828.HK	恒生中國企業	恒生中國企業指數	76.08	-0.96	33.46	76.06
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指數	4.66	0.22	24.80	4.64
2823.HK	安碩A50	富時中國A50指數	14.50	-2.36	20.23	14.55
2834.HK	安碩納指一百	納斯達克100指數	398.20	1.12	24.40	399.59
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	41.20	-0.39	6.74	40.87
3074.HK	安碩MS臺灣	MSCI臺灣指數	235.00	1.82	30.34	233.16
2840.HK	SPDR金	倫敦黃金定盤價	1930.00	0.92	28.67	
3175.HK	F三星原油期	標普高盛原油額外回報指數	6.79	0.15	6.35	6.85

資料來源：WIND

### 活躍交易所買賣基金 (ETF) 近況：

市場對中國振興經濟措施感到失望，加上美國原油產量因颶風期間停產的情況較緩和，國際油價周五下滑逾 2%。

紐約期油收市跌 1.98 美元或 2.74%，報 70.38 美元。倫敦布蘭特期油收市跌 1.76 美元或 2.33%，報 73.87 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	6.20	4.31	43.69	54.69
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	70.80	43.60	62.39	36.85
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	71.40	41.51	72.00	72.57
9633.HK	农夫山泉	2023年12月8日	33.70	43.65	-22.80	-49.61
1299.HK	友邦保險	2022年6月17日	61.95	73.59	-15.81	-15.25
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	17.76	8.30	114.06	114.62
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	8.14	7.75	5.08	-15.32
1929.HK	周大福	2022年9月20日	7.50	13.16	-43.00	-54.65
9988.HK	阿里巴巴-W	2023年1月4日	94.00	85.59	9.83	6.93
2840.HK	SPDR金	2022年6月17日	1930.00	1339.00	44.14	44.70
平均					26.96	19.55

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	226.96	171.33	32.47	-9.29
MSFT.O	微軟(MICROSOFT)	2023年10月4日	422.54	311.06	35.84	-5.92
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	2023年10月4日	178.35	132.10	35.01	-6.75
NVDA.O	英偉達(NVIDIA)	2023年10月4日	147.63	43.50	239.35	197.59
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	2023年10月4日	321.22	246.53	30.30	-11.46
LLY.N	禮來(ELI LILLY)	2023年10月4日	831.54	521.68	59.40	17.64
UNH.N	聯合健康集團(UNITEDHEALTH)	2023年10月4日	615.81	501.83	22.71	-19.04
WMT.N	沃爾瑪(WALMART)	2023年10月4日	84.83	52.32	62.12	20.36
MA.N	万事達卡(MASTERCARD)	2023年10月4日	524.76	388.25	35.16	-6.60
AVGO.O	博通(BROADCOM)	2023年10月4日	183.64	80.25	128.84	87.09
平均					68.12	26.36

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

### 宏利金融 (0945.HK) 業績向好

宏利金融公佈截至 2024 年 9 月 30 日第三季度業績，歸於股東的收入淨額為 18.39 億加元，按年增 81.5%，核心盈利為 18.28 億加元，按年增 4.9%，每股盈利為 1.00 加元，按年增 91%，每股核心盈利為 1.00 加元，按年增 7%，股東資金回報率為 16.6%，按年提升 7.1 個百分點，派發每股股息 0.40 加元。整體財務表現良好。

其中，亞洲區歸於股東的收入淨額為 6.06 億美元，按年增 877%，核心盈利為 4.53 美元，按年增 17%；加拿大區歸於股東的收入淨額為 4.30 億加元，按年增 48%，核心盈利為 4.12 億加元；美國地區歸於股東的收入淨額為 5 百萬美元，按年跌 91%，核心盈利為 3.02 億美元，按年跌 8%，全球財富與資產管理業務收入淨額為 4.98 億加元，按年增 55%，核心盈利為 4.99 億加元，按年增 37%。

若計算 2024 年首九個月，股東的收入淨額為 37.47 億加元，按年增 8.8%，核心盈利為 53.19 億加元，按年增 8.3%，每股盈利為 1.97 加元，按年增 11%，每股核心盈利為 2.84 加元，按年增 12%，股東資金回報率為 11.3%，按年提升 0.5 個百分點。

以股價 247.60 港元來算，TTM 市盈率約為 17.1 倍，近 5 年均為 8.8 倍，股息收益率為 3.56%，近 15 年平均股息收益率為 3.80%。

## 新股動態

### 新股時間表

代號	名稱	11月														
		11	12	13	14	15	18	19	20	21	22	25	26	27	28	29
2582	國富氫能															

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
2582	國富氫能	能源儲備裝置	11月15日	65.00-73.00	100	7,373.62	海通國際、中信証券

### 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
2582	國富氫能	-		集團招股價為 65.00 - 73.00 港元，最大集資額約 4.38 億港元，最大招股市值約 76.44 億港元，規模屬中等較小，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
香港匯德收購	SPAC	海通國際、招銀國際
腦動極光	醫療服務產品	中金公司、浦銀國際
順豐控股	物流	高盛、華泰國際、摩根大通
多點數智	軟件服務	瑞銀集團、招銀國際、招商證券國際

## 每日美元債追蹤

### 隔夜新聞回顧，望投資者留意：

- 北京時間 11 月 8 日，美聯儲以 12-0 的比例（9 月為 11-1）一致通過利率決定，將基準利率下調 25 個基點至 4.50%-4.75%，為連續第二次降息，符合市場預期
- 鮑威爾在發佈會上表示，關注資料，逐次作決策；將根據經濟情況加快或放慢降息步伐，目標亦可能發生變化。加息不在計畫之中，不會提前一年就排除所有可能。不希望提供過多的前瞻性指引。接近中性利率時或需放緩降息步伐。大選在短期內不會對政策產生影響
- 美國至 11 月 2 日當周初請失業金人數 22.1 萬人，預期 22.1 萬人，前值由 21.6 萬人修正為 21.8 萬人
- 英國央行降息 25 個基點，將基準利率從 5% 下調至 4.75%，市場預計英國央行 12 月降息的可能性較低，2025 年還會降息兩次
- 香港金管局將基準利率下調 25 個基點至 5%
- 財政部一攬子化債三箭齊發：1) 增加 6 萬億債務限額：全國人大常委會批准 6 萬億元債務限額，為近年來力度最大化債舉措。6 萬億元債務限額分三年安排，2024-2026 年每年 2 萬億元。2) 2.4 萬億新增專項債：從 2024 年開始連續五年每年從新增地方政府專項債券中安排 8000 億元，專門用於化債，累計可置換隱性債務 4 萬億元。債務置換後將大幅節約地方利息支出，五年累計可節約 6000 億元左右。3) 3.2 萬億棚改隱債：2029 年及以後到期的棚戶區改造隱性債務 2 萬億元，仍按原合同償還
- 中國財政部部長藍佛安：結合明年經濟社會發展目標，實施更加給力的財政政策
- 中國 10 月以美元計算貿易帳 957.2 億美元，預期 750 億美元，前值 817.1 億美元
- 中國債券納入彭博指數四周年，權重升至 9.7% 成第三大計價貨幣債券
- 據財聯社，中國央行下屬自律機制成員（銀行）討論規範同業存款定價：包括不得高價吸收同業資金，防止空轉套利
- 11 月 6 日，中國人民銀行召開外資金融機構座談會，聽取外資金融機構意見建議，研究進一步優化營商環境、推動金融業高水準對外開放有關工作

**中資美元債：**在中資美元債券市場中，中資 IG 和 HY 美元債的收益率在本周分別變動 0.46 bp 和 4.62bp。在行業層面，金融和地產表現較佳，而地產承壓顯著。具體來看，中資地產 IG 和 HY 收益率分別較上周變動 30.5bp 和 101.04bp。

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)
湖州市南潯區交通投資集團有限公司	直接發行	6.2	2	美元	2024-11-8	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。