

# 港股晨報

中州國際證券有限公司 研究部

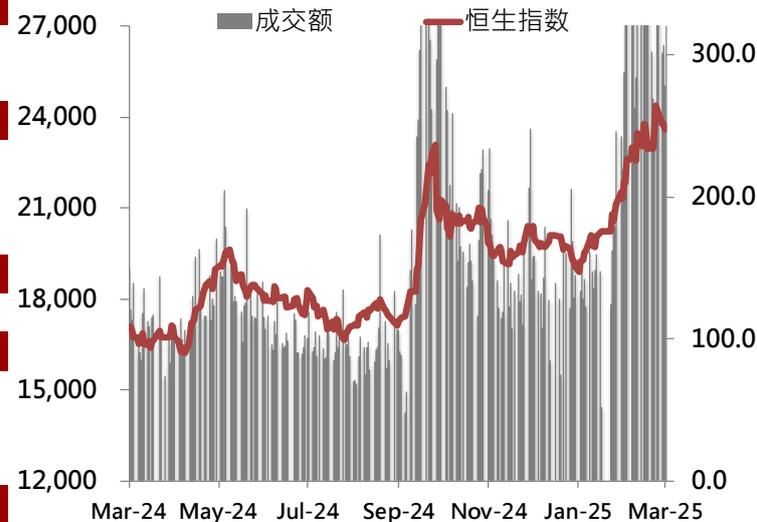


## 環球市場指數

漲跌(日) 年初至今

香港股市			
恒生指數	23,600	-0.8%	17.6%
H股指數	8,682	-0.8%	19.1%
中國股市			
上海綜合指數	3,372	-0.2%	0.6%
深證成份指數	10,843	-0.2%	4.1%
滬深300指數	3,927	-0.4%	-0.2%
其他新興國家			
巴西IBOVSPA指數	123,864	0.3%	3.0%
亞洲股市			
日經指數	36,819	0.1%	-7.7%
韓國綜合指數	2,575	1.5%	7.3%
富時新加坡指數	3,833	0.2%	1.2%
歐美股市			
道瓊斯工業指數	41,351	-0.2%	-2.8%
標普500指數	5,599	0.5%	-4.8%
納斯達克指數	17,648	1.2%	-8.6%
英國富時100指數	8,541	0.5%	4.5%
德國DAX指數	22,676	1.6%	13.9%
法國CAC40指數	7,989	0.6%	8.2%

## 恒指走勢及成交



## 國指走勢及成交



## 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			
新奧能源(2688)	54.45	4.4%	-2.5%
紫金礦業(2899)	16.08	3.5%	13.7%
中國宏橋(1378)	14.86	2.2%	26.4%
表現最差前三			
聯想集團(0992)	11.64	-7.0%	15.5%
阿里健康(0241)	5.42	-6.4%	63.3%
京東健康(6618)	34.00	-4.6%	21.0%

## 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	2,784.9	10.3	1.10
H股指數	1,133.1	9.5	1.01
科技指數	900.4	25.0	3.26

資料來源: Wind, 中州國際

## 市場判斷及回顧

### 市場判斷

恆指近日反覆回落至近 23,600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；中國2月維持5年期以上LPR 至3.60%，維持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1月宣佈維持利率不變；日本央行1月24日宣佈加息0.25%，至0.50%；英倫銀行2月6日宣佈減息0.25%，至4.50%；美國1月CPI同比3.0%，高於預期的2.9%；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 77點或 0.32%，報 23,859點，隨即升幅收窄並一度倒跌，最多跌約179點，最終恆指半日報23,624點，跌 159點或 0.67%，午後跌幅擴大，最終恆指全日收 23,600 點，跌182 點，或 0.76%，大市成交 2,785億港元。

國企指數前收報 8,682 點，跌 73 點或 0.84%。恆生科技指數前收報 5,845 點，跌 121 點或 2.04%。

即月期指前收報23,639點，高水 39點。

A 股，上證收報3,372 點，跌8 點或0.23%；深成指收10,843 點，跌18 點或 0.17%。

### 外圍市況

美國2月CPI 同比 2.8%，低於預期的 2.9%，2月核心CPI 同比3.1%，低於預期的3.2%，美元指數升至近 103.6，美國十年期國債收益率升至近4.316%。美股周三個別發展，道瓊斯工業平均指數收 41,351 點，跌83點或0.20%；標普500 指數報 5,599 點，升27 點或 0.49%；納斯達克指數報 17,648 點，升212點或1.22%。

## 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	23.98	-0.25	18.36	23.91
2828.HK	恒生中國企業	恒生中國企業指數	88.80	-0.94	19.55	88.83
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指數	5.79	-2.44	30.00	5.80
2823.HK	安碩A50	富時中國A50指數	13.60	-0.44	-1.59	13.70
2834.HK	安碩納指一百	納斯達克100指數	367.20	-0.16	-8.36	366.82
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	37.08	-0.22	-5.46	37.18
3074.HK	安碩MS臺灣	MSCI臺灣指數	210.30	0.14	-3.49	208.37
2840.HK	SPDR金	倫敦黃金定盤價	2086.00	0.87	11.67	
3175.HK	F三星原油期	標普高盛原油額外回報指數	6.46	0.55	-5.07	6.44

資料來源：WIND

### 活躍交易所買賣基金 (ETF) 近況：

美國原油庫存增長較預期低，紓緩市場對經濟前景的憂慮，國際油價周三升2%或以上。

紐約期油收市升1.43美元或2.16%，報67.68美元。倫敦布蘭特期油收市升1.39美元或2%，報70.95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	6.65	4.17	59.36	58.03
0941. HK	中国移动	2022年10月20日	81.90	43.60	87.85	44.92
0005. HK	汇丰控股	2022年6月17日	85.05	40.25	111.32	98.10
9633. HK	农夫山泉	2023年12月8日	37.70	43.65	-13.64	-58.02
1299. HK	友邦保險	2022年6月17日	63.80	73.59	-13.30	-26.51
0883. HK	中国海洋石油	2022年6月17日	17.76	8.30	114.06	100.84
0293. HK	国泰航空	2022年10月11日	10.90	7.75	40.71	3.63
1929. HK	周大福	2022年9月20日	9.17	12.79	-28.33	-55.44
9988. HK	阿里巴巴-W	2023年1月4日	134.80	85.59	57.49	40.34
2840. HK	SPDR金	2022年6月17日	2086.00	1339.00	55.79	42.57
平均					47.13	24.85

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	216.98	171.15	26.78	-5.61
MSFT.O	微軟(MICROSOFT)	2023年10月4日	383.27	309.81	23.71	-8.68
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	2023年10月4日	167.11	131.80	26.79	-5.60
NVDA.O	英偉達(NVIDIA)	2023年10月4日	115.74	43.50	166.09	133.70
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	2023年10月4日	248.09	246.53	0.63	-31.76
LLY.N	禮來(ELI LILLY)	2023年10月4日	821.86	519.93	58.07	25.68
UNH.N	聯合健康集團(UNITEDHEALTH)	2023年10月4日	481.11	497.78	-3.35	-35.74
WMT.N	沃爾瑪(WALMART)	2023年10月4日	85.20	52.21	63.19	30.80
MA.N	万事達卡(MASTERCARD)	2023年10月4日	524.64	387.68	35.33	2.94
AVGO.O	博通(BROADCOM)	2023年10月4日	194.23	80.03	142.69	110.30
平均					53.99	21.61

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

2025年3月10日

評級：未評級

### 美團 (3690.HK)

美團截於2024年9月31日第三季季度業績，營業收入為936億元人民幣，按年增22.4%，經營溢利為137億元人民幣，按年增307.5%，母公司股東應佔淨利潤為129億元人民幣，按年增258%，經調整EBITDA為145億元人民幣，按年增134.8%，整體財務表現繼續強勁反彈。

其中，配送服務收入為278億元，按年增20.9%，佔總收入約29.7%，佣金收入為269億元，按年增24.9%，佔總收入約28.7%，在線營銷服務為135億元，按年增18.4%，佔總收入約14.5%，其他服務及銷售收入為254億元，按年增23.7%，佔總收入約27.1%。每個業務繼續錄得良好反彈。

集團第三季度的即時配送業務訂單量錄得同比增長14.5%，美團閃購用戶數及交易次數均實現雙位數按年增長。集團繼續落實及完善各項舉措，為騎手提供更多福利和支持。例如，在推出「騎手友好社區」通行解決方案後，不斷擴大與主流物業管理公司的合作。集團已服務超過160萬名騎手。此外，集團到店酒旅業務訂單量錄得同比增長超過50%，年度交易用戶及年度活躍商家數量均創歷史新高。

若以股價184.4港元來算，在港上市市值約11,150億港元，市盈率(TTM)約30.9倍，而近5年平均市盈率(TTM)約為245倍，因此目前估值低於過往5年平均，美團於2018年上市以來均沒有派息。

## 新股動態

### 新股時間表

代號	名稱	3 月														4 月	
		13	14	17	18	19	20	21	24	25	26	27	28	31	1	2	
2561	維昇藥業																

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
2561	維昇藥業	生物製藥	3 月 21 日	68.44-75.28	100	7,603.92	MORGAN STANLEY、JEFFERIES

### 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
2561	維昇藥業	-		集團招股價為 68.44 - 75.28 港元，最大集資額約 7.45 億港元，最大招股市值約 84.65 億港元，規模屬中等，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
派格生物醫藥	生物製藥	中金公司
南山鋁業國際	鋁	華泰國際

## 每日美元債追蹤

隔夜新聞回顧，望投資者留意：

- 美國 2 月末季調 CPI 年率 2.8%，預期 2.90%，前值 3.00%，為去年 11 月來新低；
- 美國 2 月末季調核心 CPI 年率 3.1%，預期 3.20%，前值 3.30%。核心 CPI 下降的主要貢獻來自於能源和交通成本的顯著下降。低於預期的 CPI 資料使交易員提高對美聯儲降息的押注，預計年內至少降息兩次。
- 美國 2 月季調後 CPI 月率 0.2%，預期 0.30%，前值 0.50%
- 美國 2 月季調後核心 CPI 月率 0.2%，預期 0.30%，前值 0.40%
- 加拿大財政部長多明尼克·勒布朗、外交部長梅拉妮·喬利、工業部長商鵬飛（尚帕涅）宣佈，加拿大將對價值 298 億加元的美國商品徵收報復性關稅；加拿大央行週三將其關鍵政策利率下調了 25 個基點，至 2.75%，並警告稱“一場新的危機”即將到來。
- 歐盟委員會宣佈，歐盟將從下個月開始對價值 260 億歐元（約合 2051 億元人民幣）的美國產品徵收反制性關稅，以回應美國對全部進口的鋼鐵和鋁加征 25% 關稅。

### 美元信用債板塊表現

昨日亞洲美元債整體承壓，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大。具體的，中資 IG 和 HY 美元債收益率整體日變動分別為 3.6bp/0.55bp。分行業來看，除金融 IG 小幅下行 0.98bp 外，各行業 IG 和 HY 皆有上行。

昨日新債定價：

無

來源：DMI

## 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。