

# 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	27,387	-2.1%	6.9%
H股指數	9,317	-2.5%	4.5%

### 中國股市

上海綜合指數	4,118	-1.0%	3.8%
深證成份指數	14,206	-0.7%	5.0%
滬深300指數	4,706	-1.0%	1.7%

### 其他新興國家

巴西IBOVSPA指數	181,364	-1.0%	12.6%
-------------	---------	-------	-------

### 亞洲股市

日經指數	53,323	-0.1%	5.9%
韓國綜合指數	5,224	0.1%	24.0%
富時新加坡指數	4,905	-0.5%	5.6%

### 歐美股市

道瓊斯工業指數	48,892	-0.4%	1.7%
標普500指數	6,939	-0.4%	1.4%
納斯達克指數	23,462	-0.9%	0.9%
英國富時100指數	10,224	0.5%	2.9%
德國DAX指數	24,539	0.9%	0.2%
法國CAC40指數	8,127	0.7%	-0.3%

## 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

新东方-S(9901)	48.58	5.5%	15.0%
华润万象生活(1209)	46.32	1.4%	7.9%
恒安国际(1044)	28.30	1.4%	1.4%

### 表現最差前三

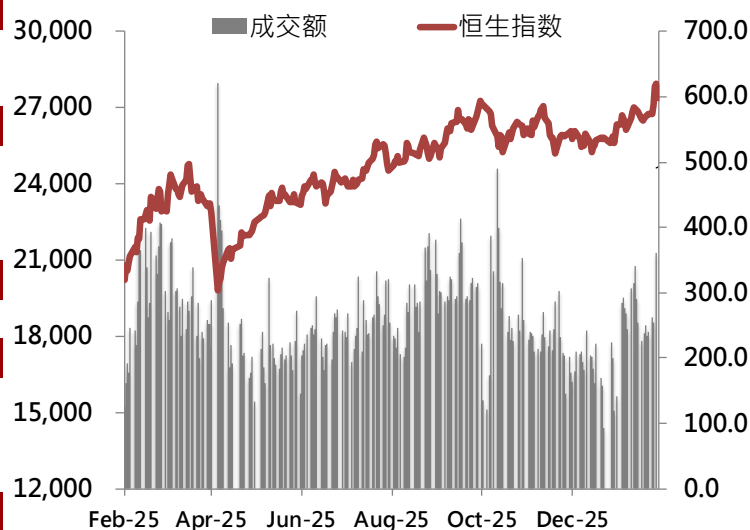
石药集团(1093)	9.60	-10.2%	13.9%
中国宏桥(1378)	36.12	-9.3%	10.7%
紫金矿业(2899)	41.90	-9.2%	17.5%

## 香港市場主要指數概覽

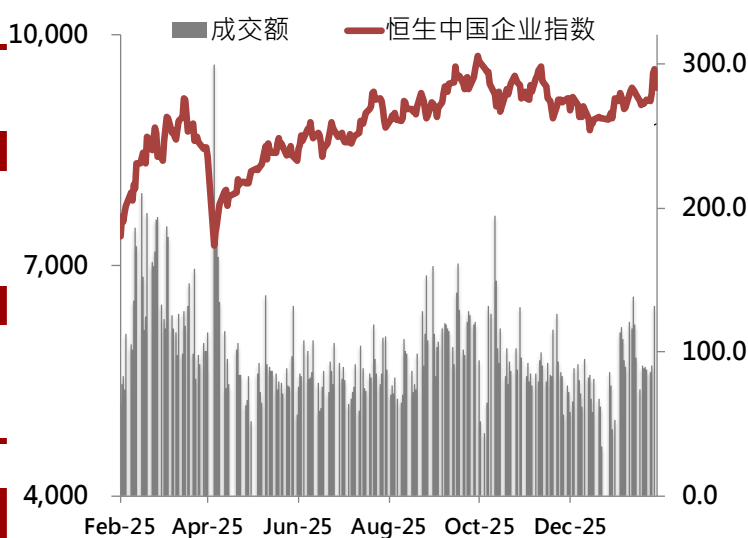
類別	成交金額 (億港元)	PE	PB
恒生指數	3,016.1	12.5	1.27
H股指數	1,087.8	10.9	1.12
科技指數	630.6	23.8	3.16

資料來源：Wind，中州國際

## 恒指走勢及成交



## 國指走勢及成交



## 市場判斷及回顧

### 市場判斷

恆指近日回落至近 27,387點水平；中美貿易關係有所舒緩，短期市況將繼續受關稅消息影響，中長期則受基本面及政策等因素影響較大。此外中國1月維持5年期以上LPR 至3.50%，維持1年期LPR 至3.00%；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。

美聯儲1月維持利率3.50-3.75%區間不變；美國12月CPI同比2.7%，符預期；此外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182點或 0.65%，報 27,786點，隨即跌幅擴大至約537點，最終恆指半日報27,470點，跌498 點或 1.78%，午後跌幅略為擴大，最終恆指全日收27,387 點，跌581點，或 2.08%，大市成交3,016億港元。

國企指數前收報 9,317 點，跌 235 點或 2.47%。恆生科技指數前收報 5,718 點，跌 122 點或 2.10%。

即月期指前收報27,500點，高水113點。

A 股，上證收報4,118 點，跌40 點或0.96%；深成指收14,206 點，跌94點或 0.66%。

### 外圍市況

美國12月 PPI同比3.0%，高於預期的2.7%，12月核心PPI 同比3.3%，高於預期的2.9%，美元指數升至近 97.0，美國十年期國債收益率升至近4.244%，美股周五下跌，道瓊斯工業平均指數收48,892 點，跌179 點或0.36%；標普500 指數報 6,939 點，跌30點或0.43%；納斯達克指數報23,462 點，跌223 點或0.94%。

## 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	27.60	-2.06	6.89	27.62
2828. HK	恒生中國企業	恒生中國企業指數	95.38	-1.73	4.51	95.48
3032. HK	恒生科技ETF	恒生科技指數	5.69	-2.07	3.74	5.69
2823. HK	安碩A50	富時中國A50指數	16.15	-1.04	-1.34	16.19
2834. HK	安碩納指一百	納斯達克100指數	490.00	-1.78	1.26	487.00
3022. HK	安碩新興市場	MSCI新興市場指數	482.00	0.00	4.10	482.00
2836. HK	安碩印度	標普BSE SENSEX印度指數	38.28	-0.16	-5.11	38.45
3074. HK	安碩MS臺灣	MSCI臺灣指數	307.90	-3.12	8.49	310.59
2840. HK	SPDR金	倫敦黃金定盤價	3713.00	-6.73	19.31	
3175. HK	F三星原油期	標普高盛原油額外回報指數	6.74	0.07	10.95	6.88

資料來源：WIND

### 活躍交易所買賣基金 (ETF) 近況：

由於有跡象表明美國可能與伊朗就其核計劃展開對話，油價周五徘徊六個月高位。

紐約3月期油價格跌0.21美元或0.3%，至65.21美元。布蘭特3月期油價格大致持平報70.69美元。

由於美國總統特朗普提名聯儲局前理事沃什擔任聯儲局下一任主席，其立場較鷹派，緩解市場對聯儲局大幅減息及獨立性的擔憂。貴金屬周五全線急挫，當中現貨銀價洗倉式下瀉26%報85.2美元

現貨黃金一度重挫逾12%低見4,713美元，最新跌481美元或9%，至每安士4,894.2美元。2月期金跌604.5美元或11.4%至每安士4,713.9美元。

若持有與黃金或石油相關 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	7.91	3.94	101.01	83.42
0941. HK	中国移动	2022年10月20日	79.80	41.08	94.26	28.40
0005. HK	汇丰控股	2022年6月17日	136.60	39.30	247.59	216.21
9633. HK	农夫山泉	2023年12月8日	47.94	42.72	12.21	-55.34
1299. HK	友邦保險	2022年6月17日	90.35	71.62	26.16	-5.22
0883. HK	中国海洋石油	2022年6月17日	24.38	7.72	215.92	184.54
0293. HK	国泰航空	2022年10月11日	12.26	7.24	69.26	10.19
1929. HK	周大福	2022年9月20日	14.40	12.28	17.24	-30.27
9988. HK	阿里巴巴-W	2023年1月4日	169.20	84.18	101.00	65.06
2840. HK	SPDR金	2022年6月17日	3713.00	1339.00	177.30	145.91
平均					106.20	64.29

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	259.48	170.56	52.13	-11.93
MSFT.O	微軟(MICROSOFT)	2023年10月4日	430.29	308.16	39.63	-24.43
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	2023年10月4日	338.00	131.44	157.16	93.09
NVDA.O	英偉達(NVIDIA)	2023年10月4日	191.13	43.49	339.49	275.43
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	2023年10月4日	430.41	246.53	74.59	10.52
LLY.N	禮來(ELI LILLY)	2023年10月4日	1037.15	518.10	100.18	36.12
UNH.N	聯合健康集團(UNITEDHEALTH)	2023年10月4日	286.93	487.90	-41.19	-105.25
WMT.O	沃爾瑪(WALMART)	2023年10月4日	119.14	51.84	129.84	65.78
MA.N	万事達卡(MASTERCARD)	2023年10月4日	538.79	385.45	39.78	-24.28
AVGO.O	博通(BROADCOM)	2023年10月4日	331.30	79.32	317.70	253.64
平均					120.93	56.87

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

2026 年 2 月 2 日

評級：未評級

### 交通銀行 (3328. HK)

交通銀行截於 2025 年 9 月 30 日首九個月業績，淨經營收入為 2,001 億元人民幣，按年增 1.86%，利息淨收入為 1,286 億元人民幣，按年增 1.46%，手續費及佣金淨收入為 293 億元人民幣，按年增 0.15%，營業利潤為 752 億元人民幣，按年增 3.20%，歸屬股東淨利潤為 700 億元人民幣，按年增 1.90%，每股基本盈利為 0.80 元人民幣，按年跌 4.76%，整體財務表現穩健。

淨利息收益率為 1.20%，按年下跌 8 個基點，加權平均淨資產收益率為 8.48%，按年下跌 0.58 個百份點，不良貸款率為 1.26%，較 2024 年末下跌 0.05 個百份點，撥備覆蓋率為 209.97%，較 2024 年末上升 8.03 個百份點，客戶貸款餘額 9.07 萬億元人民幣，較 2024 年末增 6.04%，客戶存款餘額 9.26 萬億元人民幣，較 2024 年末增 5.26%。

集團核心一級資本充足率為 11.37%，一級資本充足率為 12.83%，資本充足率為 16.13%。

集團總資產為 15.5 萬億元人民幣，較 2024 年末增 4.02%，總負債為 14.2 萬億元人民幣，較 2024 年末增 3.37%，股東權益為 1.28 萬億元人民幣，較 2024 年增 11.89%。

以股價 6.75 港元來算，在港上市市值約 2,363 億港元，市賬率約為 0.49 倍，近 10 年平均市帳率為 0.50 倍，目前低於近 10 年平均。集團 2024 年全年派發股息每股人民幣 0.379 元，相等於港元約 0.4104 元，目前股息收益率約為 6.07%，2006 年上市以來平均股息收益率約為 5.27%。



## 新股動態

### 新股時間表

代號	名稱	2 月														
		2	3	4	5	6	9	10	11	12	13	16	20	23	24	25
9980	東鵬飲料															
2768	國恩科技															
3200	大族數控															
2677	卓正醫療															
2714	牧原股份															
6809	潤起科技															
0600	愛芯元智															
2720	樂欣戶外															

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
3200	大族數控	電器產品與設備	2 月 6 日	95.80	100	9,676.61	中金公司
2677	卓正醫療	醫療服務	2 月 6 日	57.70-66.60	50	3,363.58	國泰海通、浦銀國際
2714	牧原股份	豬肉	2 月 6 日	39.00	100	3,939.34	摩根士丹利、中信証券、高盛
6809	潤起科技	半導體	2 月 9 日	106.89	100	10,796.80	中金公司、Morgan Stanley、UBS

0600	愛芯元智	半導體	2月10日	28.20	100	2,848.44	中金公司、國泰海通、交銀國際
2720	樂欣戶外	釣魚裝備	2月10日	12.25	500	6,186.78	中金公司

## 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
3200	大族數控	135.17		集團招股價為 95.80港元，最大集資額約 48.33 億港元，最大招股市值約 455.97億港元，規模屬中等較大，料市場熱度較高。
2677	卓正醫療	39.58-45.68		集團招股價為 57.70 - 66.60港元，最大集資額約 3.16 億港元，最大招股市值約 42.88億港元，規模屬中等較小，料市場熱度較高。
2714	牧原股份	10.57		集團招股價為 39.00港元，最大集資額約 106.84 億港元，最大招股市值約 2,237.32億港元，規模屬較大，料市場熱度較高。
6809	潤起科技	81.95		集團招股價為 106.89港元，最大集資額約 70.43 億港元，最大招股市值約 1,295.85億港元，規模屬較大，料市場熱度較高。
0600	愛芯元智	-		集團招股價為 28.20港元，最大集資額約 29.59 億港元，最大招股市值約 165.75 億港元，規模屬較大，料市場熱度較高。
2720	樂欣戶外	26.30		集團招股價為 12.25港元，最大集資額約 3.46 億港元，最大招股市值約 15.71億港元，規模屬較大，料市場熱度較高。

## 已通過上市聆訊的待招股股份

名稱	行業	保薦人
北京同仁堂醫養投資股份	醫療服務	中金公司
百利天恒	生物科技	Goldman Sachs、J.P.Morgan、CITIC Securities



嘉和生物藥業	生物製藥	Morgan Stanley 、 浦銀國際
白鴿在綫	保險科技	民銀資本、中銀國際
潤起科技	半導體	中金公司、Morgan Stanley、UBS
海致科技集團	圖譜解決方案	招銀國際、中銀國際、申萬宏源香港
先導智能裝備	智能裝備	中信証券、摩根大通
沃爾核材股份	通信設備	中信建投國際、招商證券國際
兆威機電	工業機械	招商証券國際、Deutsche Bank

## 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。

### 所載資料並無核查

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，我們並無核查有關資料，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。