

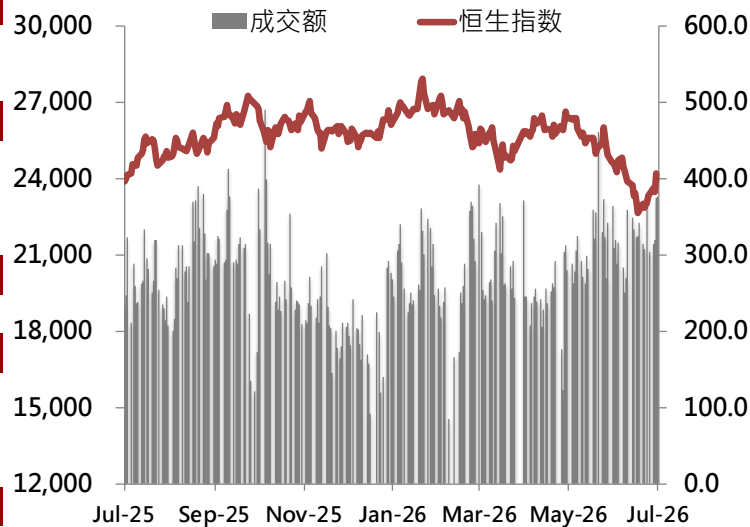
港股晨報

中州國際證券有限公司 研究部

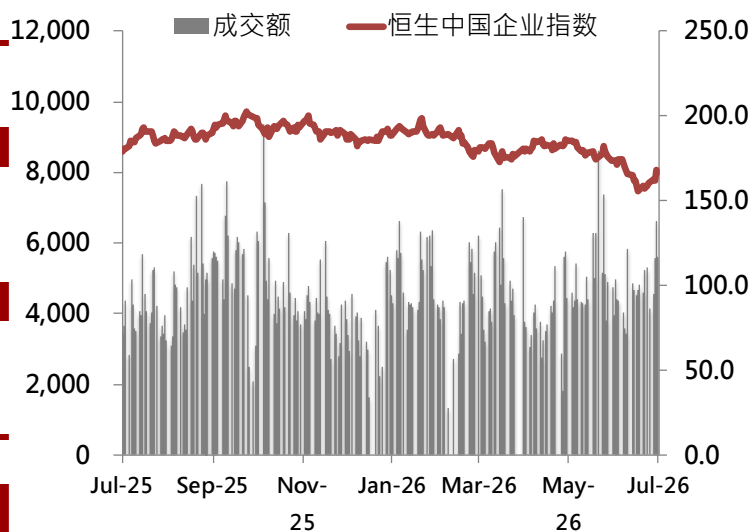
環球市場指數

		漲跌(日)	年初至今
香港股市			
恒生指數	24,030	-0.7%	-6.2%
H股指數	7,997	-1.1%	-10.3%
中國股市			
上海綜合指數	4,037	1.7%	1.7%
深證成份指數	15,399	3.1%	13.9%
滬深300指數	4,876	2.5%	5.3%
其他新興國家			
巴西IBOVSPA指數	170,653	-0.8%	5.9%
亞洲股市			
日經指數	67,744	1.4%	34.6%
韓國綜合指數	7,292	0.6%	73.0%
富時新加坡指數	5,434	1.2%	17.0%
歐美股市			
道瓊斯工業指數	52,487	0.3%	9.2%
標普500指數	7,544	0.8%	10.2%
納斯達克指數	26,207	1.3%	12.8%
英國富時100指數	10,472	-0.2%	5.4%
德國DAX指數	25,118	0.9%	2.6%
法國CAC40指數	8,327	0.9%	2.2%

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			
中芯國際(0981)	83.55	10.2%	16.9%
联想集团(0992)	24.04	7.7%	159.6%
药明生物(2269)	37.06	3.9%	17.9%
表現最差前三			
老鋪黃金(6181)	383.00	-5.6%	-36.6%
极兔速递-W(1519)	9.00	-5.6%	-13.9%
吉利汽车(0175)	18.13	-4.5%	4.0%

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	3,772.5	11.5	1.15
H股指數	1,170.3	9.6	0.93
科技指數	1,338.6	23.4	2.62

資料來源: Wind, 中州國際

市場判斷及回顧

市場判斷

恆指近日回升至近 24,030點水平；中國6月維持5年期以上LPR 至3.50%，維持1年期LPR 至3.00%。

美聯儲6月維持利率3.50-3.75%區間不變；美國5月CPI同比4.2%，符預期；此外外圍地緣政治局勢緊張，市場關注中東戰事發展；外圍繼續影響恆指表現。

市場回顧

恆指低開18點或 0.07%，報 24,181點，隨即一度倒升約154點，其後再度轉跌，最終恆指半日報24,011點，跌188或0.78%，午後跌幅收窄，最終恆指全日收24,030點，跌169點，或0.70%，大市成交3,772億港元。

國企指數前收報7,997點，跌86或1.08%。恆生科技指數前收報4,731點，升0點或0.01%。

即月期指前收報24,035點，低水164點。

A 股，上證收報4,037 點，升66 點或1.65%；深成指收15,399 點，升459點或3.07%。

外圍市況

市場關注中東戰事發展，美國上周初請失業金人數21.5萬，低於預期的21.8萬，美元指數跌至近 100.7，美國十年期國債收益率跌至近4.539%，美股周四上升，道瓊斯工業平均指數收52,4878 點，升139點或0.27%；標普500 指數報 7,544 點，升61點或0.81%；納斯達克指數報26,207點，升336 點或1.30%。

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	24.46	-0.81	-4.57	24.50
2828.HK	恒生中國企業	恒生中國企業指數	82.26	-0.87	-9.09	82.30
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指數	4.73	0.21	-13.84	4.73
2823.HK	安碩A50	富時中國A50指數	17.35	3.03	5.99	16.85
2834.HK	安碩納指一百	納斯達克100指數	565.40	1.04	16.84	560.21
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	35.18	-0.79	-12.79	35.11
3074.HK	安碩MS臺灣	MSCI臺灣指數	468.00	-0.02	64.90	469.19
2840.HK	SPDR金	倫敦黃金定盤價	2964.00	-0.20	-4.76	
3175.HK	F三星原油期	標普高盛原油額外回報指數	8.99	0.78	47.98	9.10

資料來源：WIND

活躍交易所買賣基金 (ETF) 近況：

伊朗宣佈對美國在科威特、卡塔爾和巴林的軍事目標發動打擊，以回應美國週三對伊朗的空襲。然而市場將此次交火視為可控範圍內的升級，油價不升反跌，WTI原油價格下跌2.2%至每桶71.87美元，黃金則反彈1.1%至每盎司4121.67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	8.07	3.82	111.23	108.05
0941. HK	中国移动	2022年10月20日	78.45	39.86	96.83	51.29
0005. HK	汇丰控股	2022年6月17日	152.30	38.05	300.31	285.03
9633. HK	农夫山泉	2023年12月8日	40.28	41.61	-3.20	-50.21
1299. HK	友邦保險	2022年6月17日	72.30	70.40	2.71	-12.57
0883. HK	中国海洋石油	2022年6月17日	21.80	7.55	188.70	173.42
0293. HK	国泰航空	2022年10月11日	13.16	6.86	91.95	52.37
1929. HK	周大福	2022年9月20日	11.41	12.28	-7.10	-36.53
9988. HK	阿里巴巴-W	2023年1月4日	108.00	83.44	29.44	10.15
2840. HK	SPDR金	2022年6月17日	2964.00	1339.00	121.36	106.08
平均					93.22	68.71

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	316.22	170.25	85.74	7.38
MSFT.O	微軟(MICROSOFT)	2023年10月4日	384.36	306.79	25.28	-53.08
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	2023年10月4日	358.89	131.27	173.41	95.05
NVDA.O	英偉達(NVIDIA)	2023年10月4日	202.78	43.44	366.85	288.49
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	2023年10月4日	406.55	246.53	64.91	-13.45
LLY.N	禮來(ELI LILLY)	2023年10月4日	1216.95	516.35	135.68	57.32
UNH.N	聯合健康集團(UNITEDHEALTH)	2023年10月4日	431.68	481.38	-10.32	-88.68
WMT.O	沃爾瑪(WALMART)	2023年10月4日	112.21	51.63	117.33	38.97
MA.N	万事達卡(MASTERCARD)	2023年10月4日	523.20	384.15	36.20	-42.16
AVGO.O	博通(BROADCOM)	2023年10月4日	401.11	79.02	407.58	329.22
平均					140.27	61.91

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6月29日

評級：未評級

美的集團 (0300.HK)

美的集團截於2026年3月31日第一季度業績，營業收入為1,311億元人民幣，按年增2.55%，母公司股東應佔淨利潤為126.7億元人民幣，按年增2.03%，每股基本盈利為1.69元人民幣，按年增3.06%，經營活動產生的現金流約為145.3億元人民幣，按年增1.45%，整體財務表現穩健。

集團總資產為6,139億元人民幣，較2025年末升0.84%，總負債為2,323億元人民幣，較2025年末增4.07%。

美的集團始創於1968年，經過55多年發展，已成為一家智慧家居、新能源及工業技術、智慧建築科技、機器人與自動化及其他創新業務五大板塊為一體的全球化科技集團，並已形成了美的、小天鵝、東芝、華凌、COLMO、Clivet、Eureka、GMCC、威靈、高創、合康、科陸、菱王電梯、庫卡、安得、萬東醫療等在內的多品牌組合。

美的集團在雙迴圈、國產替代、產業升級的大背景下，堅持“科技領先、用戶直達、數智驅動、全球突破”四大戰略主軸，秉承“用科技創造美好生活”的經營理念，在持續拓展智慧家居業務的同時，積極佈局和投資前沿創新與科技技術，全面推進商業及工業解決方案業務。在經營過程中，美的集團積極承擔環境、社會、治理三方面的社會企業責任，在各業務發展方面貫徹可持續發展理念，力爭以獨具創新性的產品和服務為社會永續發展作出貢獻。

若以股價80.35港元來算，在港上市市值約6,003億港元，TTM市盈率約12.45倍，集團2024年9月上市以來近1年半平均TTM市盈率約為13.54倍，目前估值略低於近1年半平均，目前股息收益率約為6.1%。

新股動態

新股時間表

代號	名稱	7月														
		10	13	14	15	16	17	20	21	22	23	24	27	28	29	30
6745	濱化股份															
2249	晶合集成															
2523	永康控股															

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
6745	濱化股份	化工	7月10日	3.05-3.59	1,000	3,626.21	華泰國際、建銀國際
2249	晶合集成	半導體	7月10日	30.00-32.30	100	3,262.57	中金公司
2523	永康控股	集裝相堆場	7月13日	2.20-2.68	2,000	5,414.05	華富建業、同人融資

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
6745	濱化股份	26.83-31.57		集團招股價為 3.05 - 3.59 港元，最大集資額約 12.64億港元，最大招股市值約 86.48億港元，規模屬中等較小，料市場熱度較高。
2249	晶合集成	100.30		集團招股價為 30.00 - 32.30 港元，最大集資額約 69.82億港元，最大招股市值約 718.27億港元，規模屬中等較大，料市場熱度較高。
2523	永康控股	66.21		集團招股價為 2.20 - 2.68 港元，最大集資額約 1.38億港元，最大招股市值約

				11.75億港元，規模屬較小，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
坦博爾集團	服飾	中金公司
永康控股	集裝箱堆場	華富建業、同人融資
哥瑞利	智能製造軟件	國泰海通、民銀資本
本末動力	機器人技術	中信証券

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。