

股市策略

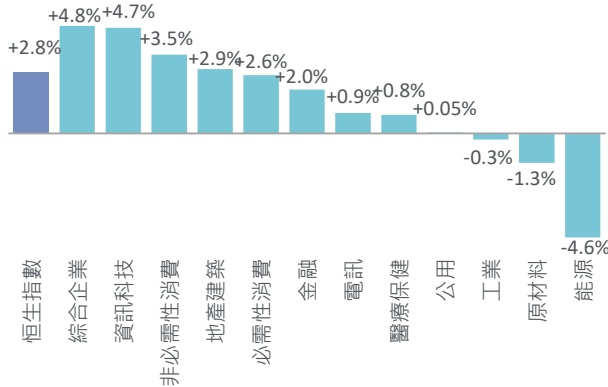
2024年7月15日

大新銀行經濟研究及投資策略部

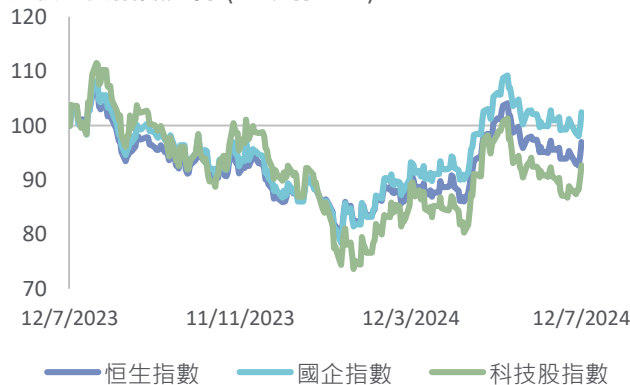
市場聚焦三全會

	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	18,293.38	6,532.63	3,782.08	0.138
上周變動	● +2.8%	● +2.4%	● +5.2%	● +0.2%
年初以來	● +7.3%	● +13.2%	● +0.5%	● -2.1%

恒生綜合行業指數上周表現



港股主要指數走勢 (一年前=100)



港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

恒生指數成份股				國企指數成份股				科技指數成份股			
	收市	變動		收市	變動	收市	變動	收市	變動		
表現最佳	881 HK 中升控股	12.72	+18.9%	9888 HK 百度集團 - S W	99.50	+15.2%	9888 HK 百度集團 - S W	99.50	+15.2%		
	9888 HK 百度集團 - S W	99.50	+15.2%	9868 HK 小鵬汽車 - W	34.45	+13.3%	9868 HK 小鵬汽車 - W	34.45	+13.3%		
	2382 HK 舜宇光學科技	50.05	+12.7%	2382 HK 舜宇光學科技	50.05	+12.7%	2382 HK 舜宇光學科技	50.05	+12.7%		
	1038 HK 長江基建集團	49.3	+11.2%	1024 HK 快手 - W	49.15	+9.8%	1024 HK 快手 - W	49.15	+9.8%		
	12 HK 恒基地產	23.40	+10.9%	9618 HK 京東集團 - S W	112.00	+9.1%	9618 HK 京東集團 - S W	112.00	+9.1%		
表現最差	316 HK 東方海外國際	115.00	-10.4%	1088 HK 中國神華	34.25	-8.3%	1797 HK 東方甄選	12.06	-4.0%		
	836 HK 華潤電力	22.40	-9.3%	386 HK 中石化	4.91	-7.5%	9999 HK 網易 - S	144.00	-1.1%		
	1088 HK 中國神華	34.25	-8.3%	3988 HK 中國銀行	3.59	-5.5%	9866 HK 耐來 - S W	36.95	-0.9%		
	386 HK 中石化	4.9	-7.5%	857 HK 中國石油股份	8.02	-5.0%	1833 HK 平安好醫生	10.80	-0.7%		
	3988 HK 中國銀行	3.59	-5.5%	1398 HK 工商銀行	4.48	-4.7%	780 HK 同程旅行	15.40	-0.1%		

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。

本周焦點板塊——非必需性消費 (頁2)

市場回顧

- 市場憧憬三全會對經濟政策有更明確方向，加上內地出口持續改善，恒生指數收復18,000點關口，上周升2.8%報18,293點
- 個別重磅綜合企業有望分拆歐洲電訊業務上市的消息，推動綜合企業股份上升4.8%。內地擬加快推動自動駕駛商業應用，相關概念股造好，帶動資訊科技股升4.7%，非必需消費股亦升3.5%。市場憧憬三全會再有房地產支持措施推出，加上聯儲局有望加快減息，地產建築股升2.9%。大型煤炭股發盈警，拖累能源股下跌4.7%，跑輸大市
- 內地6月整體出口按年增幅擴大1個百分點至8.6%，進口則按年倒退2.3%，市場原本預期為增長2.5%；期內貿易順差擴大至990億美元，創紀錄新高
- 內地6月消費物價指數按年升幅放緩0.1個百分點至0.2%。同期生產物價指數按年跌幅則收窄0.6個百分點至0.8%
- 內地6月社會融資規模存量按年增幅放緩0.3個百分點至8.1%

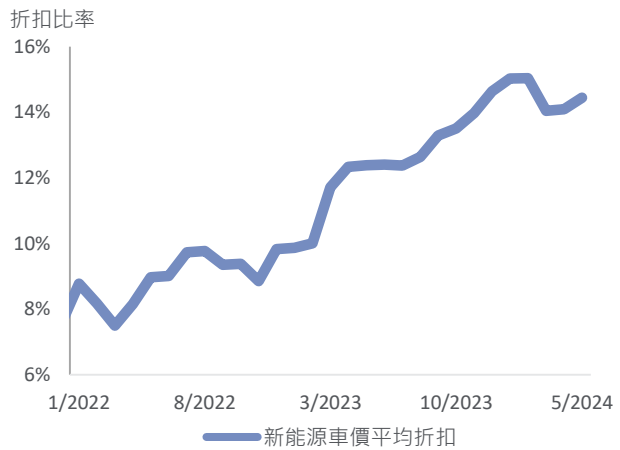
中線策略

- 內地推出多項措施支持經濟，加上部分大型企業亦宣布大型回購計劃及考慮增加派息，短線支持香港股市表現。恒指在此輪升浪的起點17,000點相信有一定支持，而20,000點附近有較大阻力

焦點板塊——非必需性消費（電動車）

- 內地多個城市推動高階自動駕駛發展，推動新能源車股上揚，非必需消費股升逾3%
- 大型電動車廠宣布在土耳其及秘魯等地設廠，開拓新興市場
- 我們上調非必需性消費行業觀點至中性。內地新能源車競爭激烈，車廠在國內需以更多折扣來爭奪市佔率（圖一），或對車廠毛利率構成壓力。不過，內地各地陸續推動自動駕駛發展，或有助提振本土需求，加上新興市場汽車銷售增長，或有助紓緩歐美加徵關稅影響及減輕行業產能過剩問題

圖一：車廠以更多折扣來爭奪市場份額



資料來源：CAM、中國汽車技術研究中心、彭博行業研究、大新銀行，2024年7月12日。

恒生綜合非必需性消費指數成份股

股票名稱	代號	市值 (億港元)	股價	表現					估值		盈利能力	
				一周	一個月	三個月	六個月	年初至今	股息率	預期市盈率	股本回報	市場預期盈利增長
比亞迪股份	1211 HK	7,827	246.60	4.9%	12.1%	17.3%	16.9%	15.0%	1.4%	17.0x	23.6%	30.2%
海爾智家	6690 HK	2,628	25.40	2.6%	-12.9%	0.6%	16.0%	15.2%	2.4%	10.7x	17.0%	22.8%
攜程集團	9961 HK	2,556	395.60	2.7%	0.8%	1.5%	33.8%	42.5%	N.A	15.6x	8.9%	54.6%
長城汽車	2333 HK	2,054	12.48	5.8%	10.6%	9.7%	31.1%	23.1%	2.6%	8.5x	14.9%	66.1%
騰訊音樂	1698 HK	1,994	58.10	-0.1%	2.1%	25.2%	59.2%	70.9%	0.9%	21.4x	9.4%	N.A
安踏體育	2020 HK	2,157	76.15	7.2%	-7.3%	-10.6%	3.1%	0.5%	2.6%	14.8x	23.8%	29.3%
理想汽車	2015 HK	1,771	83.45	5.3%	14.4%	-29.3%	-33.8%	-43.3%	N.A	16.2x	21.1%	N.A
創科實業	669 HK	1,745	95.25	5.0%	0.9%	-14.0%	10.4%	2.4%	2.0%	18.1x	17.8%	26.1%
港鐵公司	66 HK	1,610	25.90	4.4%	4.0%	3.6%	-6.7%	-14.5%	5.1%	10.8x	4.4%	90.3%
銀河娛樂	27 HK	1,540	35.20	-0.1%	-7.6%	-11.6%	-13.2%	-19.5%	1.4%	13.7x	10.1%	64.8%

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。過往表現為上周最後交易日收市價與其前一週、一個月、三個月、六個月及去年末的收市價作比較計算。「預期市盈率」及「市場預期盈利增長」是將股價除以由彭博追蹤及匯集之賣方分析師未來十二個月盈利預測共識所得。公司市值包括以A股及H股形式上市之股票。

整體行業觀點

行業	觀點	短評
金融	▶	金融股業務前景穩定，而且股息率普遍較高。本地銀行業盈利表現或續受惠於高息環境持續。人行計劃從一級交易商手中借入國債進行公開市場操作，對內地銀行流動性及資產負債表的影響仍有待觀察
資訊科技	▼	大型互聯網股回購股份，又受惠於電商及手遊業務增長及人工智能發展，或有利行業盈利前景。半導體股短線受到國產人工智能晶片頻生故障報道所影響，中線仍受惠國策支持。電商及雲服務競爭激烈，可能擠壓相關業務盈利，而美日等國持續對中國的科技限制仍是整體行業最大的風險之一
非必需性消費	▶ ↑	內地體驗消費模式興起有利網上媒體股及旅遊股，並可能擠壓其他商品消費。電動車行業競爭激烈，或對車廠毛利率構成壓力，但各省市陸續推動自動駕駛發展，或有助提振本土需求，加上新興市場銷售增長，或有助紓緩歐美加徵關稅影響及行業產能過剩問題
地產建築	▲	內地再推多項支持樓市措施，惟效果需時顯現，短期內未必能扭轉樓市弱勢
醫療保健	▲	內地深化醫療體系改革，加上美國通過法案限制對中國製藥依賴，或損醫療服務及製藥行業盈利前景
能源	▼	能源股股息率較高，加上國際油價回升及內地上調成品油價，或支持石油股表現。大型煤炭股發盈警，短線或對煤炭股帶來壓力
公用	▼	內地發電量保持增長，加上電費、燃氣費及水費均有上升壓力，有或有助公用股盈利表現回穩
電訊	▼	電訊股股息率較高。人工智能及低空經濟提供新增長點，或有利電訊股表現
工業	▶	內地整體工業企業盈利增長受制於產能使用率下降及歐美等國對中國出口實施限制
必需性消費	▲	內地飲品及食品等銷售額未見明顯增長，食品價格持續疲弱，或限制食品企業的提價及盈利能力
原材料	▼	金價回升，或續支持金礦股表現。而工業金屬價格再度受壓，短線或限制整體原材料股表現
綜合企業	▶	綜合企業股息率偏高，可是盈利表現或受地產、醫療保健及零售等業務前景疲弱所影響

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。「↑」指相關行業投資觀點獲上調，「↓」為下調。

行業觀點闡釋

本文件「行業觀點」列出之行業，與恒生綜合行業指數相對應。「觀點」代表我們對相關行業相對恒生綜合指數未來三至六個月的潛在走勢的看法，主要參考影響不同行業的基本因素（包括相關宏觀條件、政策取向、企業盈利前景等）以及估值（包括歷史和預測市盈率或市賬率等指標）。

- 「看好」、「▲」代表相關行業未來三至六個月跑贏恒生綜合指數的機會大於跑輸。
- 「中性」、「▶」代表相關行業未來三至六個月跑贏或跑輸恒生綜合指數的機會大致若若。
- 「看淡」、「▲」代表相關行業未來三至六個月跑輸恒生綜合指數的機會大於跑贏。

其他股市資訊

未來七日恒生指數成份股業績公布

日期	代號	名稱
(無)	(無)	(無)

未來七日新股上市

代號	名稱	發售價範圍	每手股數	每手入場費	行業	上市日期
2531 HK	廣聯科技控股	\$4.70 - \$5.30	500股	\$2676.72	汽車	2024年7月15日

資料來源：ETNET 經濟通、大新銀行，截至上周最後交易日。每手入場費包括1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會計及財務匯報局交易徵費。

本周重要財經事項

日期	經濟體系	事件	結果	預期	前值
7月15日	中國內地	第二季經濟按年變化	4.7%	5.1%	5.3%
7月15日	中國內地	6月零售銷售按年變化	2.0%	3.4%	3.7%
7月16日	日本	5月第三產業指數按月變化	-	0.1%	1.9%
7月16日	德國	7月 ZEW 經濟景氣指數	-	41.0	47.5
7月16日	美國	6月零售銷售按月變化	-	-0.2%	0.1%
7月16日	加拿大	6月消費物價指數按年變化	-	2.8%	2.9%
7月17日	紐西蘭	第二季消費物價指數按季變化	-	0.5%	0.6%
7月17日	英國	6月消費物價指數按年變化	-	1.9%	2.0%
7月17日	美國	6月工業生產按月變化	-	0.3%	0.7%
7月18日	澳洲	6月失業率	-	4.1%	4.0%
7月18日	英國	5月失業率	-	4.4%	4.4%
7月18日	香港	6月失業率	-	3.0%	3.0%
7月18日	歐元區	央行政策利率	-	3.75%	3.75%
7月19日	日本	6月消費物價指數按年變化	-	2.9%	2.8%
7月19日	英國	6月零售銷售按月變化	-	-0.6%	2.9%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年7月15日。

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康

高級市場策略師

莫靄欣

市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失實的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。