

股市策略

2024年8月5日

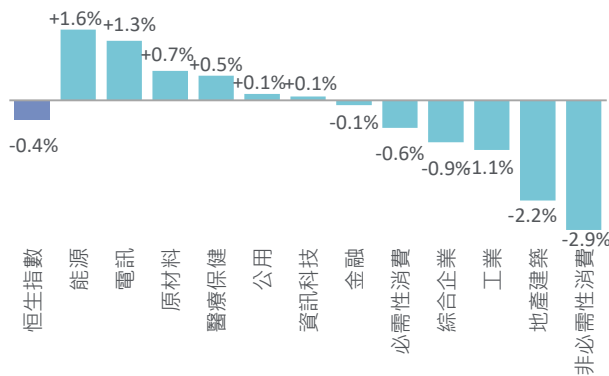
大新銀行經濟研究及投資策略部

內地或推增量措施刺激經濟

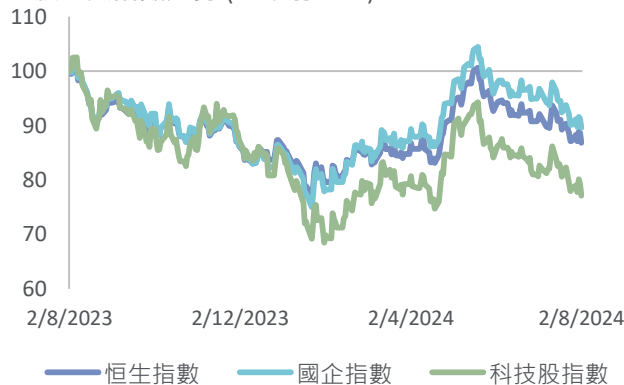
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	16,945.51	5,974.85	3,385.60	0.139
上周變動	● -0.4%	● -0.6%	● -1.7%	● +1.1%
年初以來	● -0.6%	● +3.6%	● -10.1%	● -1.0%

本周焦點板塊——原材料 (頁2)

恒生綜合行業指數上周表現



港股主要指數走勢 (一年前=100)



市場回顧

- 恒指上周在17,000點附近波動。美國經濟數據表現參差，加上地緣局勢再度緊張，避險情緒升溫，按周跌0.4%報16,945點
- 油價反彈，加上個別大型煤炭股獲管理層等增持，能源股升1.6%，跑贏大市。本地大型電訊商業績有改善，支持電訊股升1.3%。金價造好，原材料股升0.7%。內地房企銷售表現疲弱，拖累地產建築股跌2.2%。電動車企銷售成績好壞參半，零售業景氣有轉弱跡象，拖累非必需性消費股跌2.9%，跑輸大市
- 中央政治局會議強調經濟政策的著力點要更多轉向惠民生及促消費，並承諾及早儲備並適時推出一批增量政策舉措
- 內地7月官方製造業採購經理指數由49.5降至49.4，連續第三個月處於收縮水平。同期非製造業指數亦由50.5降至50.2，連續十九個月處於擴張水平。內地6月份規模以上工業企業利潤按年增長加快2.9個百分點至3.6%

中線策略

- 內地陸續落實多項刺激措施並下調利率，成效有待觀察；投資者亦留意美國減息前景。日圓拆倉潮及避險情緒短線或限制港股反彈空間。恒生指數在2月中至4月中橫行區間底部16,000點水平或有支持，若氣氛改善仍有望重上5月高位19,700點

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

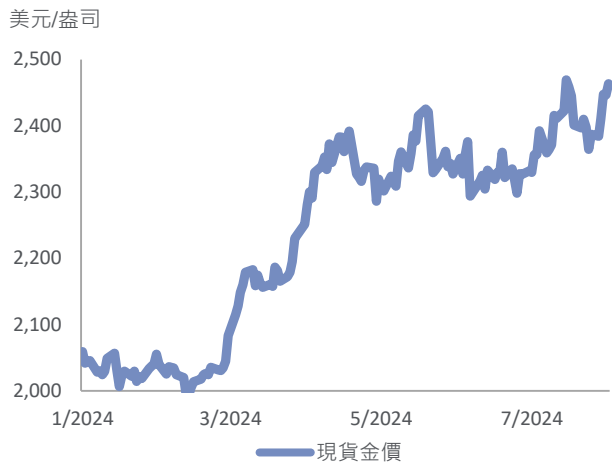
恒生指數成份股				國企指數成份股				科技指數成份股			
	收市	變動		收市	變動	收市	變動	收市	變動		
表現最佳	2359 HK 藥明康德	33.05	+15.4%	386 HK 中石化	5.01	+3.1%	1797 HK 東方甄選	11.88	+25.1%		
	2269 HK 藥明生物	11.40	+8.0%	9988 HK 阿里巴巴 - S W	75.35	+3.1%	9626 HK 嚶嚶嚶 - W	119.40	+3.9%		
	6 HK 電能實業	51.80	+5.4%	883 HK 中國海洋石油	20.40	+2.5%	9988 HK 阿里巴巴 - S W	75.35	+3.1%		
	316 HK 東方海外國際	109.8	+4.7%	2899 HK 紫金礦業	15.56	+2.1%	6060 HK 眾安在綫	13.12	+2.3%		
	669 HK 創科實業	97.90	+4.3%	1288 HK 農業銀行	3.52	+2.0%	3888 HK 金山軟件	21.80	+1.6%		
表現最差	101 HK 恒隆地產	5.55	-12.5%	2688 HK 新奧能源	51.25	-8.8%	2382 HK 舜宇光學科技	41.95	-8.6%		
	881 HK 中升控股	11.30	-10.0%	2382 HK 舜宇光學科技	41.95	-8.6%	9868 HK 小鵬汽車 - W	29.45	-8.5%		
	11 HK 恒生銀行	90.75	-10.0%	9868 HK 小鵬汽車 - W	29.45	-8.5%	9961 HK 攜程集團 - S	315.20	-7.3%		
	2688 HK 新奧能源	51.3	-8.8%	2319 HK 蒙牛乳業	12.56	-7.8%	1347 HK 華虹半導體	19.34	-5.9%		
	2382 HK 舜宇光學科技	41.95	-8.6%	9961 HK 攜程集團 - S	315.20	-7.3%	9866 HK 蔚來 - S W	31.80	-5.5%		

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。

焦點板塊——原材料（金礦）

- 現貨金價回升，帶動原材料股逆市升0.7%
- 美國有望在9月開始減息，加上中東地緣局勢再度緊張，避險情緒升溫，推動金價由7月低位2,353美元一度回升近5%至2,464美元，再度迫近歷史新高（圖一），或有利金礦股表現
- 中國黃金協會的季度報告顯示，內地上半年黃金消費量按年下降近6%，或受到創紀錄高位的金價所影響，而金價高企或增加黃金零售商的經營壓力
- 我們維持原材料行業中性的觀點。金價回升有利金礦股表現，不過環球經濟放緩或不利工業金屬需求，影響相關股份表現

圖一：現貨金價再度迫近歷史新高



資料來源：彭博、大新銀行，2024年8月2日。

恒生綜合原材料指數成份股

股票名稱	代號	市值 (億港元)	股價 (港元)	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
紫金礦業	2899 HK	4,491	15.56	2.1%	-6.4%	-10.7%	31.0%	22.3%	2.1%	11.1x	20.7%	54.9%
洛陽鉬業	3993 HK	1,622	6.12	1.2%	-15.6%	-17.3%	42.7%	43.3%	2.7%	9.2x	18.0%	60.6%
山東黃金	1787 HK	1,331	16.88	6.4%	6.7%	0.6%	43.8%	13.9%	0.9%	12.9x	9.0%	169.8%
中國鋁業	2600 HK	1,109	4.28	-1.8%	-20.7%	-18.9%	15.4%	9.7%	2.0%	6.4x	12.3%	50.0%
中國宏橋	1378 HK	904	9.54	-1.0%	-18.2%	-15.0%	68.6%	49.3%	6.6%	5.0x	13.0%	46.7%
江西銅業股份	358 HK	655	13.54	-0.3%	-13.6%	-15.2%	24.2%	22.6%	4.8%	5.2x	8.7%	28.3%
贛鋒鋳業	1772 HK	542	16.42	-2.4%	9.2%	-33.7%	-20.5%	-44.3%	5.2%	7.8x	4.5%	84.9%
天齊鋳業	9696 HK	491	21.00	-3.7%	-3.4%	-34.2%	-37.5%	-51.3%	6.9%	16.9x	14.1%	-74.1%
招金礦業	1818 HK	478	14.04	6.5%	6.7%	10.2%	82.3%	44.6%	0.3%	26.7x	4.1%	95.6%
五礦資源	1208 HK	277	2.28	-5.4%	-24.0%	-33.6%	25.6%	4.9%	N.A.	6.0x	0.4%	4929.1%

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周、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股形式上市的股票。

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。而內地減息或進一步抑壓內地銀行的淨息差，或影響其盈利前景
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	▲ ↓	內地零售業氣氛有轉弱跡象，或影響零售股盈利前景。電動車行業競爭激烈，車廠的銷售成績好壞參半，或對盈利能力構成壓力。澳門博彩收入增長動力減弱，短線或影響博彩股表現。中央落實大規模消費品更新，其對內需消費的提振效果仍有待觀察
能源	▶	能源股股息率較高。內地經濟動力未見明顯加快，或不利能源需求前景，加上內地下調成品油價，可能拖累石油相關股份表現。大型煤炭股發盈警，短線或對煤炭股帶來壓力
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	▶ ↑	大型藥企季度經營有所改善，盈利前景有所回穩，但美國生物安全法案仍是行業的最大風險
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
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
工業	▶	歐美對中國的出口施加限制，加上製造業活動收縮，短線或影響工業股表現
必需性消費	▲	內地飲品及酒類等銷售額增長放緩，加上瓶裝水業出現價格戰，或影響飲品企業的盈利
原材料	▶	金價回升支持金礦股表現。工業金屬價格或受環保經濟前景放緩所影響，短線或限制原材料股表現
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相若。
- 「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
2024年8月5日	2	中電控股
2024年8月6日	669	創科實業
2024年8月6日	1997	九龍倉置業
2024年8月8日	941	中國移動
2024年8月8日	981	中芯國際

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
1471	眾森控股	\$7.00 - \$10.20	500股	\$5,151.44	保險	2024年8月6日
2533	黑芝麻智能	\$28.00 - \$30.30	100股	\$3,060.55	汽車	2024年8月8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
8月5日	香港	7月香港採購經理指數	49.5	-	48.2
8月5日	澳洲	7月墨爾本研究中心通脹預期按月變化	0.4%	-	0.3%
8月5日	中國內地	7月財新中國服務業採購經理指數	52.1	51.5	51.2
8月5日	美國	7月ISM服務業指數	-	51.0	48.8
8月6日	日本	6月勞工現金收入按年變化	-	2.4%	2.0%
8月6日	澳洲	央行政策利率	-	4.35%	4.35%
8月6日	德國	6月工廠訂單按月變化	-	0.5%	-1.6%
8月7日	紐西蘭	第二季失業率	-	4.7%	4.3%
8月7日	中國內地	7月出口按年變化 (美元)	-	9.1%	8.6%
8月8日	日本	6月經常賬順差 (日圓)	-	1.87萬億	2.85萬億
8月8日	紐西蘭	第二季兩年通脹預期	-	-	2.3%
8月8日	德國	6月工業生產按月變化	-	1.0%	-2.5%
8月9日	中國內地	7月消費物價指數按年變化	-	0.3%	0.2%
8月9日	中國內地	7月生產物價指數按年變化	-	-0.9%	-0.8%
8月9日	加拿大	7月失業率	-	6.5%	6.4%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年8月5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任何預測。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。