

# 股市策略

2024年8月26日

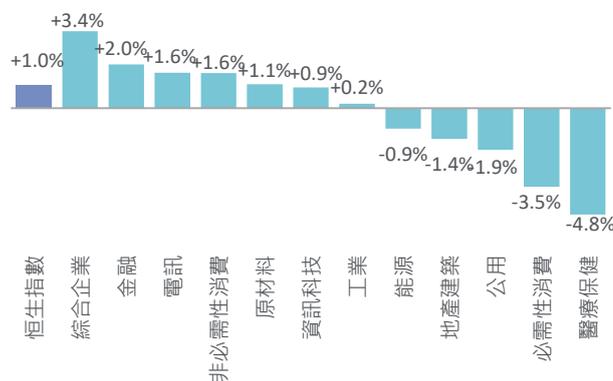
大新銀行經濟研究及投資策略部

## 美國減息機會升溫或助紓緩港股壓力

	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	17,612.10	6,219.24	3,468.94	0.140
上周變動	● +1.0%	● +0.9%	● +0.3%	● +0.5%
年初以來	● +3.3%	● +7.8%	● -7.8%	● -0.3%

### 本周焦點板塊——電訊 (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

- 內地未有進一步下調貸款利率，拖累港股上周初有所回軟，恒指上周曾低見17,232點，其後市場憧憬聯儲局主席鮑威爾將會有全球央行年會為即將減息鋪路，恒指跟隨外圍股市回升，全周升1%，報17,612點
- 美國減息在望，有利大型綜合企業海外業務，帶動綜合企業升3.4%，跑贏大市。國家金融監督管理總局表示正研究增加保險資金投資創業投資，刺激保險股上揚，帶動金融股升近2%。大型藥廠業績表現疲弱，拖累醫療保健股跌近5%，跑輸大市
- 內地分別維持一年期和五年期貸款市場報價利率在3.35%和3.85%不變
- 住建部承諾加快推進收購存量商品房用作保障性住房，當局據悉考慮允許專項債用於支持地方政府收儲，以加快消化存量房
- 國家金融監督管理總局法規司司長王勝邦表示，研究提高保險資金投資創業投資基金比例，鼓勵更多的保險資金作為長期資本，投入到科技領域。

### 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。若日圓再度走強，再次牽動拆倉活動及避險情緒短線或限制港股反彈空間。恒指指數在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

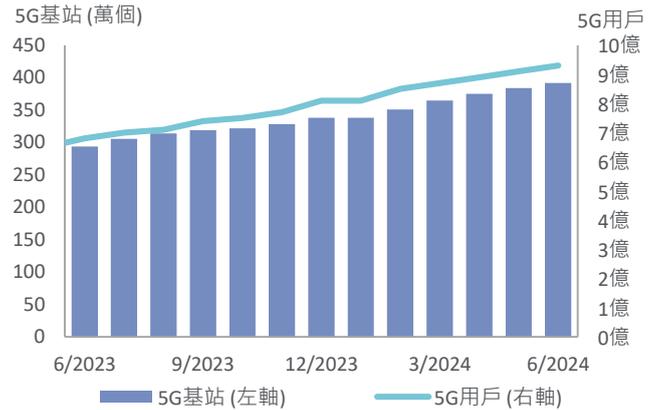
	恒生指數成份股			國企指數成份股			科技指數成份股		
	收市	變動		收市	變動		收市	變動	
表現最佳	2331 HK 李寧	14.24	+8.7%	2331 HK 李寧	14.24	+8.7%	1810 HK 小米集團 - W	18.82	+8.7%
	1810 HK 小米集團 - W	18.82	+8.7%	1810 HK 小米集團 - W	18.82	+8.7%	2015 HK 理想汽車 - W	82.90	+8.2%
	2015 HK 理想汽車 - W	82.90	+8.2%	2015 HK 理想汽車 - W	82.90	+8.2%	2382 HK 舜宇光學科技	47.65	+5.4%
	2313 HK 申洲國際	66.5	+5.5%	2313 HK 申洲國際	66.45	+5.5%	780 HK 同程旅行	13.38	+5.4%
	2382 HK 舜宇光學科技	47.65	+5.4%	2382 HK 舜宇光學科技	47.65	+5.4%	9988 HK 阿里巴巴 - S W	82.65	+3.2%
表現最差	1093 HK 石藥集團	4.72	-22.6%	1093 HK 石藥集團	4.72	-22.6%	1833 HK 平安好醫生	10.14	-9.3%
	2269 HK 藥明生物	10.26	-12.8%	9999 HK 網易 - S	128.30	-7.0%	9999 HK 網易 - S	128.30	-7.0%
	1876 HK 百威亞太	8.70	-8.2%	1024 HK 快手 - W	40.80	-7.0%	1024 HK 快手 - W	40.80	-7.0%
	881 HK 中升控股	8.9	-7.3%	291 HK 華潤啤酒	22.35	-6.5%	6060 HK 眾安在綫	12.24	-5.8%
	9999 HK 網易 - S	128.30	-7.0%	960 HK 龍湖集團	8.49	-5.8%	1347 HK 華虹半導體	16.98	-5.8%

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。

### 焦點板塊——電訊

- 內地大型電訊商上半年業績好過市場預期，帶動電訊股升1.6%
- 內地大型電訊商上半年盈利穩步增長，亦持續增加派息，加上5G市場持續增長，有利電訊股表現。工信部數據顯示，截至6月底，內地5G基站增加至391.7萬個，5G流動電話用戶達9.27億戶（圖一），較去年底淨增1.05億戶，佔流動電話用戶的52.4%，佔比較一季度提高2.6個百分點
- 個別本地電訊商推出受惠人工智能升級企業網絡監控方案，或有助改善盈利前景
- 我們維持電訊行業略為看好的觀點。盈利前景穩定，股息率普遍較高，加上人工智能及低空經濟發展，或續有利電訊股表現

圖一：內地5G用戶及基站持續增長



資料來源：彭博、大新銀行，2024年8月23日。

### 恒生電訊指數上周最活躍成份股

股票名稱	代號	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
中國移動	941 HK	75.00	+1.1%	-0.7%	+2.3%	+10.5%	+15.7%	6.4%	10.3x	10.1%	+4.4%
中國聯通	762 HK	6.64	+2.8%	-11.1%	+6.9%	+17.5%	+35.5%	5.5%	8.7x	5.6%	+6.6%
中國電信	728 HK	4.70	+5.1%	-3.3%	+5.9%	+9.3%	+25.7%	5.3%	11.3x	7.1%	+8.0%
中國鐵塔	788 HK	0.98	0%	-1.0%	+5.4%	-2.0%	+19.5%	4.1%	12.6x	5.3%	-22.4%
香港電訊 - S S	6823 HK	9.99	+2.8%	+7.8%	+9.5%	+5.9%	+7.2%	7.7%	14.2x	14.6%	+5.7%
電訊盈科	8 HK	4.29	+0.9%	+8.3%	+2.9%	+2.9%	+3.1%	8.9%	196.9x	-11.7%	N.A.
中信國際電訊	1883 HK	2.18	+0.5%	+7.9%	-15.5%	-24.0%	-33.5%	11.6%	8.0x	9.2%	+4.0%
香港寬頻	1310 HK	2.49	+2.9%	+1.6%	-4.2%	-24.1%	-28.7%	14.1%	13.3x	-34.8%	N.A.

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。「預測市盈率」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。內地減息或進一步抑壓內地銀行的淨息差
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。電商及雲服務競爭激烈，而美日等國持續對華科技限制仍是行業最大的風險之一
非必需性消費	▲	內地零售業景氣維持疲弱。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。電動車行業競爭激烈，車廠的銷售成績好壞參半。澳門博彩收入增長動力減弱，短線或影響博彩股表現
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。大型煤炭股發盈警，加上內地大幅增加批准建核電組件，或降煤炭的發電需求，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，惟短期內未必能扭轉樓市弱勢。本地地產股或受惠減息預期
醫療保健	▶	大型藥企業績表現參差，經營前景仍具挑戰。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為內地電訊股提供新增長點
公用	▼	內地發電量保持增長。內地大幅增加批准建核電組件，有利核電股經營前景，但火力發電及燃氣股可能受影響
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，瓶裝水業亦出現價格戰
原材料	▶	金價回升或支持金礦股表現。工業金屬需求或受環球經濟前景放緩所影響
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	日期	代號	名稱
2024年8月26日	322	康師傅控股	2024年8月28日	2015	理想汽車 - W
2024年8月26日	857	中國石油股份	2024年8月28日	2313	申洲國際
2024年8月27日	836	華潤電力	2024年8月28日	2319	蒙牛乳業
2024年8月27日	1109	華潤置地	2024年8月28日	3690	美團 - W
2024年8月27日	1209	華潤萬象生活	2024年8月29日	981	中芯國際
2024年8月27日	2020	安踏體育	2024年8月29日	2388	中銀香港
2024年8月27日	3692	翰森製藥	2024年8月29日	2628	中國人壽
2024年8月27日	6690	海爾智家	2024年8月29日	3968	招商銀行
2024年8月27日	6862	海底撈國際	2024年8月29日	3988	中國銀行
2024年8月27日	9633	農夫山泉	2024年8月30日	267	中信股份
2024年8月27日	9961	攜程集團 - S	2024年8月30日	881	中升控股
2024年8月28日	285	比亞迪電子	2024年8月30日	939	建設銀行
2024年8月28日	688	中國海外發展	2024年8月30日	1088	中國神華
2024年8月28日	883	中國海洋石油	2024年8月30日	1398	工商銀行
2024年8月28日	1211	比亞迪股份			

## 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
(無)						

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26日	德國	8月 IFO 商業景氣指數	-	86.0	87.0
8月26日	美國	7月耐用用品訂單按月變化	-	4.9%	-6.7%
8月27日	香港	7月出口按年變化	-	10.3%	10.7%
8月27日	美國	8月世界大型企業聯合會消費信心指數	-	100.6	100.3
8月28日	澳洲	7月消費物價指數按年變化	-	3.4%	3.8%
8月28日	德國	9月 Gfk 消費信心指數	-	-18.0	-18.4
8月29日	美國	7月批發庫存初值按月變化	-	-	0.2%
8月30日	日本	7月失業率	-	2.5%	2.5%
8月30日	日本	7月工業生產按月變化初值	-	3.6%	-4.2%
8月30日	澳洲	7月零售銷售按月變化	-	0.3%	0.6%
8月30日	香港	7月零售銷售按年變化	-	-	-9.7%
8月30日	歐元區	8月消費物價指數按年變化	-	2.2%	2.6%
8月30日	加拿大	第二季度率化經濟按季變化	-	1.9%	1.7%
8月30日	美國	7月個人消費開支物價指數按月變化	-	0.2%	0.2%
8月31日	中國內地	8月官方製造業採購經理指數	-	49.5	49.4

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年8月26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。