

股市策略

2024年8月12日

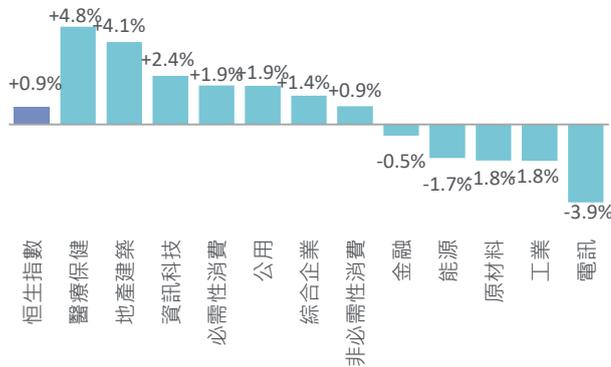
大新銀行經濟研究及投資策略部

港股跟隨外圍動盪 美國減息機會升溫

	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	17,090.23	6,017.85	3,436.80	0.140
上周變動	● +0.9%	● +0.7%	● +1.5%	● +0.01%
年初以來	● +0.3%	● +4.3%	● -8.7%	● -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

- 環球市場在日本央行加息後**波幅加劇**，加上美國就業數據轉差，港股表現亦持續動盪，恒生指數上周曾低見16,441點，再創4月以來新低，其後避險氣氛逐步舒緩，恒指全周倒升0.9%，收復17,000關口
- 醫藥股業績正面，加上個別藥企受惠創新藥物製藥許可協議，帶動整體醫療保健股升近5%，跑贏大市。本地部分地產股業績好過預期，科技股亦有趁低吸納買盤。內地電訊股公布業績後股價向下，整體電訊股跌近4%
- 內地7月出口額按年增長7%，低於預期的9.5%，但進口加快至7.2%。內地通脹仍低迷，7月消費物價指數按年升0.5%，略高於預期的0.3%，生產物價指數按年跌0.8%
- 國家國資委稱要在衛星導航、晶片、先進醫療設備等科技創新重點領域充分發揮央企採購使用的主力軍作用。工信部表示，鼓勵企業進一步深化在5G、人工智能等新興領域技術創新。有報道指美國最快本月對中國自動駕駛及網聯車技術施加限制

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

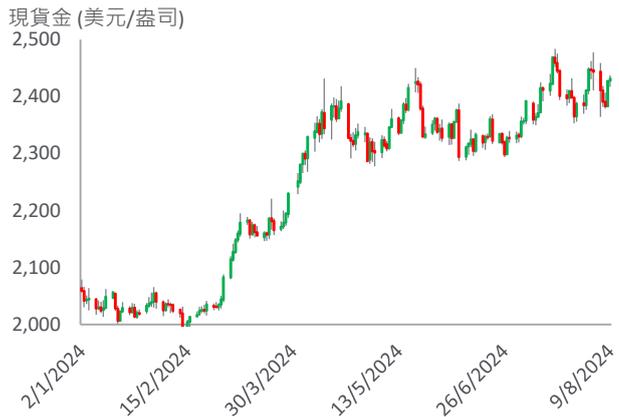
恒生指數成份股				國企指數成份股				科技指數成份股			
	收市	變動		收市	變動	收市	變動	收市	變動		
表現最佳	1997 HK 九龍倉置業	21.90	+17.5%	2319 HK 蒙牛乳業	13.62	+8.4%	772 HK 閱文集團	25.65	+6.2%		
	3692 HK 翰森製藥	18.92	+13.7%	2015 HK 理想汽車 - W	78.40	+5.4%	2015 HK 理想汽車 - W	78.40	+5.4%		
	2319 HK 蒙牛乳業	13.62	+8.4%	1024 HK 快手 - W	45.20	+5.1%	1024 HK 快手 - W	45.20	+5.1%		
	16 HK 新鴻基地產	72.9	+8.0%	9961 HK 攜程集團 - S	329.00	+4.4%	9961 HK 攜程集團 - S	329.00	+4.4%		
	1099 HK 國藥控股	19.98	+6.8%	2331 HK 李寧	14.22	+4.1%	6618 HK 京東健康	21.60	+4.1%		
表現最差	316 HK 東方海外國際	102.00	-7.1%	762 HK 中國聯通	6.34	-7.0%	1347 HK 華虹半導體	18.08	-6.5%		
	762 HK 中國聯通	6.34	-7.0%	9868 HK 小鵬汽車 - W	27.70	-5.9%	9868 HK 小鵬汽車 - W	27.70	-5.9%		
	881 HK 中升控股	10.76	-4.8%	20 HK 商湯 - W	1.11	-4.3%	9866 HK 蔚來 - S W	29.95	-5.8%		
	868 HK 信義玻璃	7.6	-4.2%	6690 HK 海爾智家	23.90	-4.0%	3888 HK 金山軟件	20.65	-5.3%		
	322 HK 康師傅控股	9.05	-4.0%	9633 HK 農夫山泉	28.95	-3.5%	9626 HK 嗶哩嗶哩 - W	113.40	-5.0%		

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）

- 現貨金上周表現波動，原材料股回落1.8%
- 金價上周末有發揮其避險資產角色，上周曾跟隨風險資產走低，最多跌逾3%，跌至接近每盎司2,360美元，其後收復大部分失地（圖一）。金價近期表現可能局部受到日圓轉強所影響。隨著美國減息機會升溫，我們預料金價有望重拾上升動力
- 人民銀行截至7月底持有黃金維持在7,280萬盎司，連續三個月不變。有分析認為，人行為分散投資其儲備，或續增購黃金
- 我們維持原材料行業中性的觀點。金價若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：現貨金價續於高位徘徊



資料來源：彭博、大新銀行，2024年8月9日。

恒生綜合原材料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
紫金礦業	2899 HK	15.20	-2.3%	-14.8%	-13.4%	+32.6%	+19.5%	2.1%	10.8x	20.7%	+55.5%
中國宏橋	1378 HK	9.79	+2.6%	-20.3%	-15.6%	+73.6%	+53.2%	6.4%	5.1x	13.0%	+46.8%
洛陽鉬業	3993 HK	6.03	-1.5%	-22.8%	-23.9%	+35.5%	+41.2%	2.7%	9.0x	18.0%	+61.2%
招金礦業	1818 HK	13.02	-7.3%	-13.1%	-0.9%	+73.6%	+34.1%	0.3%	24.4x	4.1%	+97.5%
中國鋁業	2600 HK	4.28	0%	-25.3%	-22.5%	+15.7%	+9.7%	2.0%	6.3x	12.3%	+50.1%
山東黃金	1787 HK	15.68	-7.1%	-7.1%	-13.4%	+37.3%	+5.8%	1.0%	11.8x	9.0%	+171.9%
江西銅業股份	358 HK	13.26	-2.1%	-19.0%	-19.5%	+21.0%	+20.1%	4.9%	5.1x	8.7%	+28.3%
贛鋒鋳業	1772 HK	17.76	+8.2%	+14.7%	-33.9%	-16.8%	-39.8%	4.8%	8.4x	4.5%	+86.7%
中國黃金國際	2099 HK	41.70	-4.5%	-21.8%	-17.8%	+31.5%	+25.0%	N.A.	2.1x	-7.4%	N.A.
中國有色礦業	1258 HK	5.28	-2.6%	-24.7%	-28.9%	+3.3%	+2.9%	4.4%	6.3x	15.8%	+45.3%

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。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	▲	內地零售業景氣有轉弱跡象，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	▶	金價回升或支持金礦股表現。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13日	288	萬洲國際	2024年8月15日	992	聯想集團
2024年8月13日	1177	中國生物製藥	2024年8月15日	1113	長實集團
2024年8月14日	6	電能實業	2024年8月15日	2331	李寧
2024年8月14日	700	騰訊控股	2024年8月15日	6618	京東健康
2024年8月14日	1038	長江基建集團	2024年8月15日	9618	京東集團 - S W
2024年8月15日	1	長江和記實業	2024年8月15日	9988	阿里巴巴 - S W
2024年8月15日	27	銀河娛樂	2024年8月16日	3	香港中華煤氣
2024年8月15日	66	港鐵公司	2024年8月16日	1378	中國宏橋集團
2024年8月15日	762	中國聯通	2024年8月16日	1928	金沙中國

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13日	日本	7月生產物價指數按年變化	-	3.0%	2.9%
8月13日	英國	6月失業率	-	4.5%	4.4%
8月13日	德國	8月 ZEW 經濟景氣指數	-	35.0	41.8
8月13日	美國	7月生產物價指數按月變化	-	0.2%	0.2%
8月14日	紐西蘭	央行政策利率	-	5.50%	5.50%
8月14日	英國	7月消費物價指數按年變化	-	2.3%	2.0%
8月14日	美國	7月消費物價指數按年變化	-	3.0%	3.0%
8月15日	日本	第二季經濟以年率化計按季變化	-	2.4%	-2.9%
8月15日	中國內地	8月一年期中期借貸便利利率	-	2.30%	2.30%
8月15日	澳洲	7月失業率	-	4.1%	4.1%
8月15日	中國內地	7月零售銷售按年變化	-	2.6%	2.0%
8月15日	美國	7月零售銷售按月變化	-	0.3%	0.0%
8月16日	英國	7月零售銷售按月變化	-	0.8%	-1.2%
8月16日	香港	7月失業率	-	3.0%	3.0%
8月16日	美國	8月密歇根大學消費信心指數初值	-	67.2	66.4

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年8月12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。