

股市策略

2024年9月2日

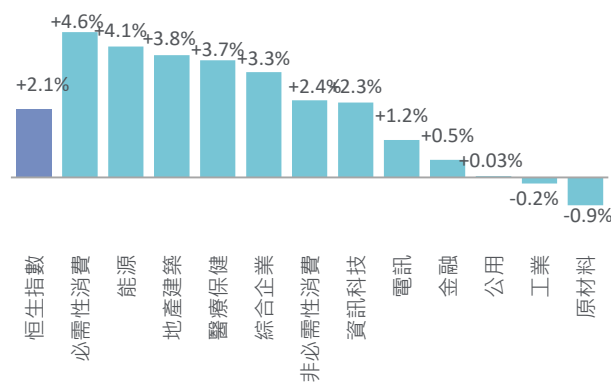
大新銀行經濟研究及投資策略部

港股受惠減息預期及股份回購

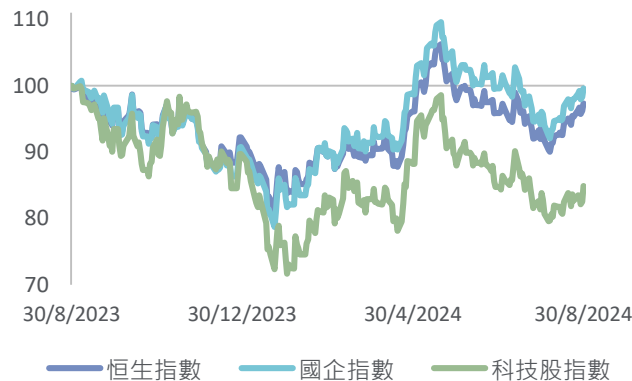
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	17,989.07	6,331.14	3,560.61	0.141
上周變動	● +2.1%	● +1.8%	● +2.6%	● +0.4%
年初以來	● +5.5%	● +9.8%	● -5.4%	● +0.1%

本周焦點板塊——能源 (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

- 市場憧憬聯儲局9月將落實減息，加上部分企業公布業績後宣布回購股份，帶動恒生指數上周升2.1%至17,989點，為一個半月以來最佳表現；8月累計升3.7%，連跌兩個月後首度反彈
- 受惠業績公布，必需性消費股及能源股分別升4.6%及4.1%。減息預期支持地產建築股升3.8%。金價在高位整固，金礦股拖累原材料股逆市跌0.9%
- 內地7月全國規模以上工業企業利潤按年增幅加快0.5個百分點至4.1%
- 人行推進國債買賣納入公開市場操作的計劃，人行官網上周新增了「公開市場國債買賣業務公告」欄目，及後買入財政部定向續發的人民幣4,000億元特別國債。此外，人行公告8月向部分公開市場業務一級交易商買入短期限國債並賣出長期限國債，全月淨買入債券面值為1,000億元
- 彭博報道，內地正在考慮進一步下調存量房貸利率，允許規模達人民幣38萬億元的存量房貸尋求轉按，以降低居民債務負擔

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；美國減息預期升溫，加上人民幣近期走強，或有助紓緩港股下行壓力。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

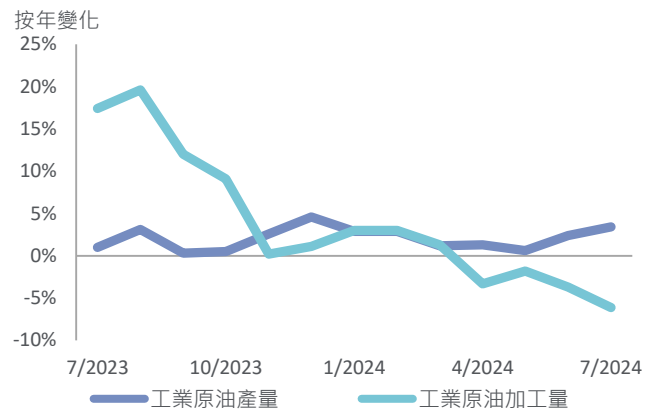
	恒生指數成份股			國企指數成份股			科技指數成份股					
	收市	變動		收市	變動		收市	變動				
表現最佳	1209 HK	華潤萬象生活	25.90	+20.2%	9868 HK	小鵬汽車 - W	31.85	+17.3%	1797 HK	東方甄選	13.00	+19.5%
	3692 HK	翰森製藥	19.96	+15.8%	9961 HK	攜程集團 - S	370.20	+11.8%	9868 HK	小鵬汽車 - W	31.85	+17.3%
	322 HK	康師傅控股	10.48	+12.7%	2020 HK	安踏體育	76.80	+11.2%	9961 HK	攜程集團 - S	370.20	+11.8%
	9961 HK	攜程集團 - S	370.2	+11.8%	6862 HK	海底撈	13.12	+11.2%	3690 HK	美團 - W	118.20	+10.0%
	2020 HK	安踏體育	76.80	+11.2%	3690 HK	美團 - W	118.20	+10.0%	6618 HK	京東健康	23.55	+9.3%
表現最差	836 HK	華潤電力	21.20	-4.9%	3328 HK	交通銀行	5.65	-8.0%	6060 HK	眾安在綫	10.14	-17.2%
	2015 HK	理想汽車 - W	78.85	-4.9%	2015 HK	理想汽車 - W	78.85	-4.9%	2015 HK	理想汽車 - W	78.85	-4.9%
	1398 HK	工商銀行	4.49	-4.9%	1398 HK	工商銀行	4.49	-4.9%	285 HK	比亞迪電子	28.70	-4.8%
	2688 HK	新奧能源	50.9	-4.9%	2688 HK	新奧能源	50.90	-4.9%	9898 HK	微博 - S W	59.50	-1.8%
	285 HK	比亞迪電子	28.70	-4.8%	1658 HK	郵儲銀行	4.19	-4.6%	9988 HK	阿里巴巴 - W	81.45	-1.5%

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。

焦點板塊——能源（石油）

- 內地石油股業績正面，加上油價回升，帶動能源股升4.1%
- 在地緣政治緊張局勢加劇的情況下，內地推動國有石油企業增加產量，以加強能源安全。內地原油產量持續增長，最近亦連續兩個月加快；同時原油加工量自4月起則持續倒退，或反映了內地工業需求的放緩（圖一）
- 內地石油企業盈利穩步增長，當中受惠油價回升及原油產量增長，上游勘探業務支持其盈利增長，同時有助抵銷部分企業的下游煉油業務的疲弱
- 我們維持能源行業中性的觀點，當中略為看好股息率較高、上游業務增長強勁的石油股。國策推動減碳或抑壓煤炭需求

圖一：內地原油產量及加工量出現分歧



資料來源：彭博、大新銀行，2024年8月29日。

恒生能源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
中國海洋石油	883 HK	21.55	+5.4%	+8.2%	+5.4%	+34.0%	+65.8%	5.8%	6.2x	20.6%	+6.8%
中國石油股份	857 HK	7.07	+4.6%	+5.7%	-11.2%	+14.6%	+37.0%	6.7%	6.7x	11.3%	+6.5%
中國石油化工股份	386 HK	5.30	+3.9%	+9.5%	+5.6%	+22.4%	+29.6%	7.0%	8.3x	7.3%	+18.6%
中國神華	1088 HK	33.70	+0.7%	+5.5%	-10.1%	+11.4%	+26.0%	7.2%	10.3x	14.6%	-3.9%
中煤能源	1898 HK	9.32	+4.6%	+23.4%	-0.5%	+10.3%	+31.3%	6.4%	6.0x	12.2%	+7.9%
兗礦能源	1171 HK	10.12	+3.3%	+4.9%	-32.2%	-27.2%	-11.3%	12.2%	4.7x	25.6%	+0.8%
中海油田服務	2883 HK	7.31	+11.4%	+11.6%	-13.3%	+5.9%	-8.4%	3.1%	7.2x	7.9%	+35.6%
兗煤澳大利亞	3668 HK	28.55	-2.4%	-17.5%	-13.6%	-8.2%	+7.7%	8.4%	4.9x	15.3%	+15.1%
聯合能源集團	467 HK	0.44	+2.4%	+31.8%	-32.0%	-9.4%	-48.8%	N.A.	3.5x	-11.9%	N.A.
中石化冠德	934 HK	4.34	-0.9%	+4.1%	+11.9%	+22.3%	+29.2%	5.8%	7.7x	8.5%	+13.3%

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。內地放鬆貨幣政策，或不利內地銀行的淨息差收入。內險股業績表現強勁，或支持保險股表現
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。上游業務增長強勁，或支持石油股表現。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	▶ ↑	本地地產股或受惠減息預期。內地或再推更多項支持樓市措施，效果或有待逐步顯現
醫療保健	▶	醫療保健股業績表現好壞參半，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，有利核電股前景，但火力發電及燃氣股或受影響
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	▲	部分股份短線或受惠回購及業績表現。不過內地飲品及酒類等銷售增長放緩，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，海外業務或受惠外圍減息，可是盈利表現或受地產及零售等業務前景疲弱影響

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
2024年9月5日	16	新鴻基地產

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
8629	集信國控	\$8.60 - \$10.40	500股	\$5252.44	建築	2024年9月6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
9月2日	澳洲	8月墨爾本研究中心通脹按月變化	-0.1%	-	0.4%
9月2日	中國內地	8月財新中國製造業採購經理指數	50.4	50.0	49.8
9月3日	瑞士	8月消費物價指數按年變化	-	1.2%	1.3%
9月3日	加拿大	8月製造業採購經理指數	-	-	47.8
9月3日	美國	8月ISM製造業指數	-	47.5	46.8
9月4日	香港	8月採購經理指數	-	-	49.5
9月4日	澳洲	第二季經濟按年變化	-	0.9%	1.1%
9月4日	加拿大	央行政策利率	-	4.25%	4.50%
9月5日	日本	7月勞工現金收入按年變化	-	2.9%	4.5%
9月5日	澳洲	7月貿易順差（澳元）	-	50.0億	55.9億
9月5日	德國	7月工廠訂單按月變化	-	-1.9%	3.9%
9月5日	美國	8月ADP就業人數按月變化	-	14.0萬個	12.2萬個
9月5日	美國	8月ISM服務業指數	-	51.1	51.4
9月6日	美國	8月非農職位按月變化	-	17萬個	11.4萬個
9月6日	加拿大	8月失業率	-	6.5%	6.4%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年9月2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。