

# 股市策略

2024年9月9日

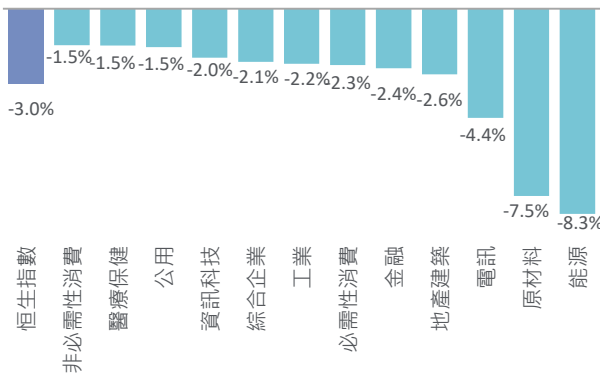
大新銀行經濟研究及投資策略部

## 人行稱內地貨幣政策仍有放鬆空間

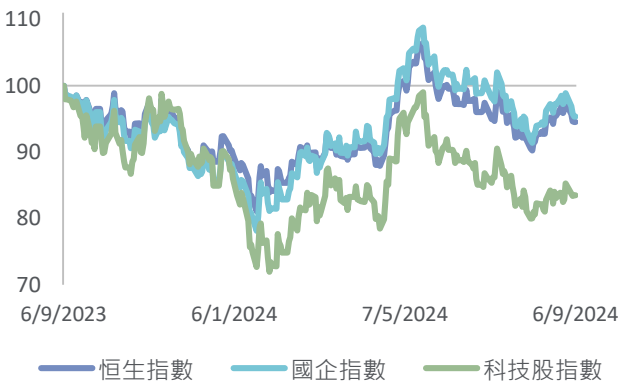
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	17,444.30	6,105.54	3,487.80	0.141
上周變動	● -3.0%	● -3.6%	● -2.0%	● +0.1%
年初以來	● +2.3%	● +5.8%	● -7.3%	● +0.2%

### 本周焦點板塊——非必需性消費 (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

- 內地製造業及房地產數據顯示經濟進一步降溫，拖累恒生指數上周跌3%，收報17,444點，連漲四周後首度回落。受颱風影響，港股本周只有四日交易
- 各主要行業板塊全線下跌。受累油價失守70美元一桶，拖累能源股跌8.3%，跑輸大市。市場對中國經濟前景的憂慮拖累鐵礦石價格下試近兩年新低，原材料股亦跌7.5%。內地或擬降低存量房貸利率，內銀股受壓。受到汽車股及旅遊出行股支撐，非必需消費股僅跌1.5%
- 內地8月官方製造業採購經理指數降0.3至49.1，重返今年2月低位，連續四個月收縮
- 人民銀行貨幣政策司司長鄒瀾表示，目前金融機構平均存款準備金率約7%，還有一定下降空間。人行前行長易綱表示，中國應專注於應對通貨緊縮
- 彭博報道，內地監管機構正考慮分兩步下調存量住房貸款利率，共計下調80個基點左右，首次下調或於未來幾周內進行，方案可能對首套和二套房都適用

### 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

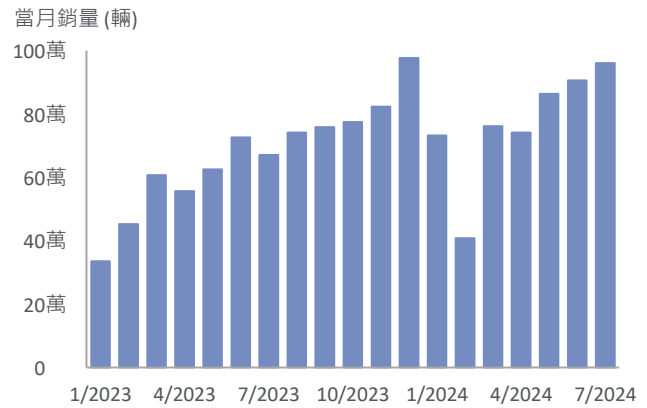
	恒生指數成份股		國企指數成份股		科技指數成份股	
	收市	變動	收市	變動	收市	變動
表現最佳	6862 HK 海底撈	13.64 +4.0%	9868 HK 小鵬汽車 - W	33.20 +4.2%	780 HK 同程旅行	15.50 +6.5%
	881 HK 中升控股	9.26 +3.5%	6862 HK 海底撈	13.64 +4.0%	9626 HK 嚶嚶嚶 - W	121.30 +5.8%
	968 HK 信義光能	3.10 +1.6%	6690 HK 海爾智家	24.40 +1.5%	9868 HK 小鵬汽車 - W	33.20 +4.2%
	6690 HK 海爾智家	24.4 +1.5%	175 HK 吉利汽車	8.92 +1.1%	772 HK 閱文集團	25.45 +3.0%
	175 HK 吉利汽車	8.92 +1.1%	3690 HK 美團 - W	119.30 +0.9%	9866 HK 蔚來 - S W	34.10 +1.5%
表現最差	17 HK 新世界發展	6.75 -14.0%	386 HK 中石化	4.65 -12.3%	2015 HK 理想汽車 - W	73.10 -7.3%
	386 HK 中石化	4.65 -12.3%	857 HK 中國石油股份	6.32 -10.6%	981 HK 中芯國際	16.04 -6.1%
	857 HK 中國石油股份	6.32 -10.6%	2899 HK 紫金礦業	14.34 -9.4%	1833 HK 平安好醫生	9.53 -5.8%
	2899 HK 紫金礦業	14.3 -9.4%	883 HK 中國海洋石油	19.84 -7.9%	285 HK 比亞迪電子	27.10 -5.6%
	316 HK 東方海外國際	99.00 -8.8%	2015 HK 理想汽車 - W	73.10 -7.3%	1347 HK 華虹半導體	16.14 -5.1%

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。

### 焦點板塊——非必需性消費（新能源車）

- 電動車銷售保持較快增長，部分新能源車股上揚，有助抵銷部分零售股跌幅
- 中國汽車技術研究中心數據顯示，7月內地新能源車銷量96萬輛，按年增長43%（圖一）。內地新能源車銷量和交付量均有增長，可能是受惠於政府擴大汽車以舊換新計劃，加上有不少新車型上市，以及汽車經銷商為9月和10月的銷售旺季補充庫存
- 我們上調非必需性消費行業觀點至中性，新能源車銷售保持較快增長，但行業競爭激烈，減價爭搶市場份額，或限制車廠的盈利前景。

圖一：內地新能源車保持較快增長



資料來源：彭博、大新銀行、中國汽車技術研究中心，2024年8月29日。

### 恒生非必需性消費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
比亞迪股份	1211 HK	237.20	-1.7%	+12.4%	+3.5%	+23.0%	+10.6%	1.4%	15.0x	24.9%	+28.2%
理想汽車 - W	2015 HK	73.10	-7.3%	+0.1%	-7.4%	-52.2%	-50.3%	N.A.	14.3x	18.2%	N.A.
攜程集團 - S	9961 HK	373.60	+0.9%	+18.2%	-8.3%	+10.5%	+34.6%	N.A.	13.6x	11.3%	+17.0%
安踏體育	2020 HK	75.50	-1.7%	+10.5%	-13.3%	+0.2%	-0.3%	2.6%	14.0x	24.9%	+4.2%
小鵬汽車 - W	9868 HK	33.20	+4.2%	+15.9%	+1.4%	-11.9%	-41.4%	N.A.	N.A.	-23.7%	+46.0%
銀河娛樂	27 HK	29.15	-3.5%	-7.5%	-27.9%	-26.5%	-33.4%	1.7%	11.6x	11.7%	+32.1%
吉利汽車	175 HK	8.92	+1.1%	+19.1%	-9.0%	+5.3%	+3.9%	2.5%	7.6x	17.8%	-24.5%
創科實業	669 HK	102.80	-2.2%	+12.3%	+3.0%	+11.4%	+10.5%	2.0%	19.0x	17.6%	+20.9%
海爾智家	6690 HK	24.40	+1.5%	+3.0%	-18.9%	+0.8%	+10.7%	3.5%	10.0x	17.8%	+15.0%
海底撈	6862 HK	13.64	+4.0%	+11.6%	-22.9%	-3.9%	-6.2%	6.0%	13.3x	45.4%	+17.3%

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股形式上市的股票。

### 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利息收入。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	▶ ↑	內地零售業氣氛維持疲弱。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。電動車銷售保持較快增長，但行業競爭激烈。澳門博彩收入增長動力減弱，短線或影響博彩股表現
能源	▶	原油股短線或受國際油價下挫所影響，但整體能源股股息率仍較高。上游業務增長強勁，中長線或支持石油股表現。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	▶ ▲ ↓	我們下調原材料行業觀點至略為看淡。內地製造業活動收縮，工業金屬價格下挫，拖累原材料股表現
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
無		

## 未來七日新股上市

代號	名稱	發售價範圍	每股股數	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
9月9日	日本	7月經常賬順差（日圓）	3.19萬億	2.5萬億	1.53萬億
9月9日	中國內地	8月消費物價指數按年變化	0.6%	0.7%	0.5%
9月9日	中國內地	8月生產物價指數按年變化	-1.8%	-1.5%	-0.8%
9月10日	中國內地	8月出口按年變化（美元）	-	6.6%	7.0%
9月10日	英國	7月失業率	-	4.1%	4.2%
9月11日	英國	7月工業生產按月變化	-	0.3%	0.8%
9月11日	美國	8月消費物價指數按年變化	-	2.6%	2.9%
9月12日	紐西蘭	8月食品價格按月變化	-	-	0.4%
9月12日	日本	8月生產物價指數按年變化	-	2.8%	3.0%
9月12日	歐元區	央行政策利率	-	3.50%	3.75%
9月12日	美國	8月生產物價指數按月變化	-	0.1%	0.1%
9月13日	紐西蘭	8月製造業採購經理指數	-	-	44.0
9月13日	美國	9月密歇根大學消費信心指數初值	-	68.3	67.9
9月14日	中國內地	8月工業生產按年變化	-	4.6%	5.1%
9月14日	中國內地	8月零售銷售按年變化	-	2.5%	2.7%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年9月9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。