

股市策略

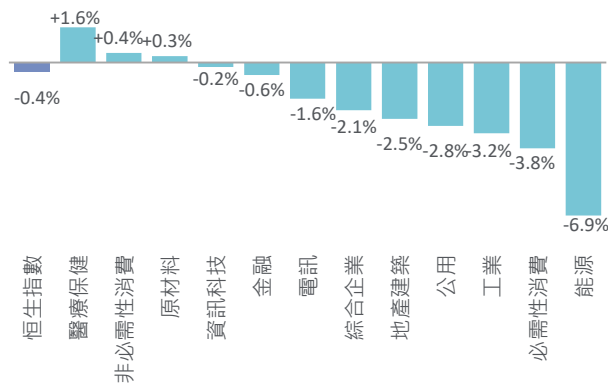
2024年9月16日

大新銀行經濟研究及投資策略部

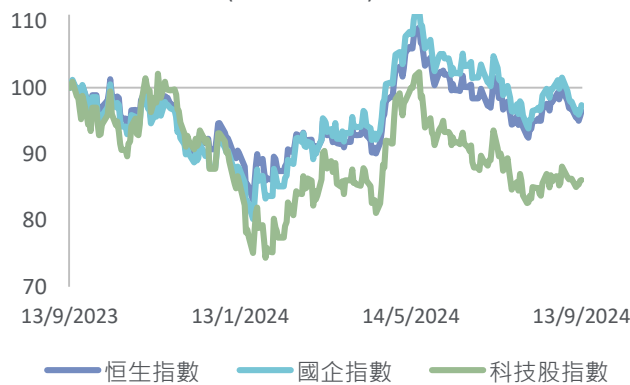
醫藥股及電商股支撐大市

	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	17,369.09	6,071.52	3,479.80	0.141
上周變動	● -0.4%	● -0.6%	● -0.2%	● +0.01%
年初以來	● +1.9%	● +5.3%	● -7.6%	● +0.04%

恒生綜合行業指數上周表現



港股主要指數走勢 (一年前=100)



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	2359 HK	藥明康德	37.30	+7.8%	9988 HK	阿里巴巴 - W	82.75	+3.7%	9866 HK	蔚來 - S W	41.45	+21.6%
	2269 HK	藥明生物	11.54	+4.3%	1810 HK	小米集團 - W	19.22	+3.7%	9988 HK	阿里巴巴 - W	82.75	+3.7%
	9988 HK	阿里巴巴 - W	82.75	+3.7%	3690 HK	美團 - W	123.00	+3.1%	1810 HK	小米集團 - W	19.22	+3.7%
	1810 HK	小米集團 - W	19.2	+3.7%	9888 HK	百度集團 - S W	82.05	+2.9%	3690 HK	美團 - W	123.00	+3.1%
表現最差	16 HK	新鴻基地產	77.80	+3.5%	9868 HK	小鵬汽車 - W	34.15	+2.9%	9888 HK	百度集團 - S W	82.05	+2.9%
	857 HK	中國石油股份	5.64	-10.8%	857 HK	中國石油股份	5.64	-10.8%	2382 HK	舜宇光學科技	43.50	-9.2%
	1876 HK	百威亞太	7.64	-10.2%	2313 HK	申洲國際	56.00	-10.2%	522 HK	ASMP T Ltd	78.50	-8.7%
	2313 HK	申洲國際	56.00	-10.2%	1519 HK	極兔速遞 - W	5.74	-9.5%	780 HK	同程旅行	14.20	-8.4%
	836 HK	華潤電力	18.5	-10.1%	2382 HK	舜宇光學科技	43.50	-9.2%	268 HK	金蝶國際	5.70	-8.4%
	2382 HK	舜宇光學科技	43.50	-9.2%	6862 HK	海底撈	12.44	-8.8%	20 HK	商湯 - W	1.04	-8.0%

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。

本周焦點板塊——非必需性消費 (頁2)

市場回顧

- 內地通脹表現疲弱，進口減慢或反映內需未有改善，拖累恒生指數一度跌穿17,000點。有報道指內地最快9月降低存量房貸利率，加上美國通脹再有降溫跡象，恒指收復大部分失地，全周跌0.4%報17,369點
- 美國生物安全法案影響範圍較少，加上內地擬迅速審批創新藥物，醫療保健股逆市升1.6%，跑贏大市。受到新能源車股及大型電商股支撐，非必需消費股逆市升0.4%。市場憂慮石油需求不振，油價一度跌至三年低位，拖累能源股跌6.9%
- 內地8月工業生產按年增長4.5%，差過預期的4.7%，零售銷售增長放緩至2.1%，亦差過預期，固定資產投資則增長3.4%。消費物價指數按年升幅加快0.1個百分點至0.6%，生產物價指數按年跌幅擴大1個百分點至1.8%。8月出口按年升幅擴大1.7個百分點至8.7%，為去年3月以來最大增幅。同期進口按年增幅顯著放緩至0.5%
- 內地自1978年來首次通過延遲法定退休年齡議案。逐步把男性法定退休年齡由60歲延遲至63歲，女性則最高延遲至58歲

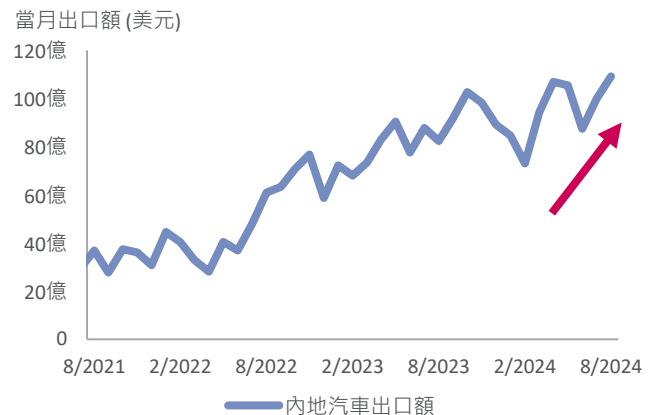
中線策略

- 美國減息在望，加上人民幣近期回升，或有助紓緩港股下行壓力。內地陸續落實多項刺激措施並下調利率，成效有待觀察。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

焦點板塊——非必需性消費（新能源車）

- 內地8月汽車出口額增長連續兩個月回升（圖一），其中電動車銷售保持較快增長，加上西班牙及德國均呼籲重新考慮對華電動汽車關稅，部分新能源車股上揚，支撐非必需消費股上周逆市微升0.4%
- 乘聯會月度初步數據綜合預估顯示，8月份全國新能源乘用車廠商躉售銷量預估為105萬輛，按年增長32%，純電動車銷量有望再次超過傳統汽油車
- 我們維持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：內地汽車出口重拾增長動力



資料來源：彭博、大新銀行，2024年9月13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
阿里巴巴 - W	9988 HK	82.75	+3.7%	+5.2%	+11.1%	+11.8%	+9.5%	3.1%	8.9x	7.1%	+28.1%
美團 - W	3690 HK	123.00	+3.1%	+19.0%	+5.4%	+30.4%	+50.2%	N.A.	14.6x	14.9%	+91.1%
快手 - W	1024 HK	38.15	-4.9%	-15.3%	-25.6%	-26.7%	-28.0%	N.A.	7.3x	27.9%	+55.9%
比亞迪股份	1211 HK	239.80	+1.1%	+12.6%	+3.0%	+14.5%	+11.8%	1.4%	15.0x	24.9%	+30.1%
京東集團 - S W	9618 HK	104.30	0%	+3.5%	-10.1%	-1.9%	-7.3%	2.9%	7.0x	14.1%	+0.9%
理想汽車 - W	2015 HK	74.10	+1.4%	-1.8%	-0.4%	-51.2%	-49.6%	N.A.	14.6x	18.2%	+19.1%
百度集團 - S W	9888 HK	82.05	+2.9%	-0.7%	-11.2%	-21.3%	-29.3%	N.A.	7.6x	8.3%	+32.5%
攜程集團 - S	9961 HK	369.60	-1.1%	+11.4%	-6.0%	+6.2%	+33.1%	N.A.	13.2x	11.3%	+19.7%
安踏體育	2020 HK	70.10	-7.2%	+2.9%	-14.6%	-11.6%	-7.5%	3.3%	13.0x	24.9%	+7.4%
小鵬汽車 - W	9868 HK	34.15	+2.9%	+31.1%	+17.6%	-15.7%	-39.8%	N.A.	N.A.	-23.7%	+42.3%

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週、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。本地銀行業盈或續受惠於高息環境持續。內地放寬貨幣政策，加上有報道內地指可能下調存量房貸利率，或不利內地銀行的淨利息收入
非必需性消費	▶	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，歐盟加徵關稅的幅仍存變數，或有助提振新能源車廠經營前景
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。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
能源	▲ ↓	我們下調能源股的觀點至略為看淡，原油股短線或受國際油價下挫所影響。內地大幅增加批准建核電組件，或降煤炭的發電需求。但整體能源股股息率仍較高，或有助紓緩能源股壓力。
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
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	▶ ↓	我們下調公用股的觀點至中性。內地製造業活動持續收縮，或影響能源需求。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
必需性消費	▲	內地飲品及酒類等銷售增長放緩，酒類及乳製品得飲料價格亦持續疲弱
醫療保健	▶	目前美國生物安全法案影響範圍限於美國聯邦機構往來，加上內地擬迅速審批創新藥物，或有助改善醫療保健股經營前景。
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
原材料	▲	內地製造業活動持續收縮，工業金屬價格下挫，拖累原材料股表現
工業	▶	歐美對中國的出口施加限制，加上製造業活動收縮，生產物價表現疲弱，短線或影響工業股表現

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	每手股數	每手入場費	行業	上市日期
300	美的集團	\$52.00 - \$54.80	100股	5535.27	電器及消閒電子產品	2024年9月17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14日	中國	8月零售銷售按年變化	2.1%	2.5%	2.7%
9月17日	德國	9月 ZEW 經濟景氣指數	-	17.0%	19.2%
9月17日	美國	8月零售銷售按月變化	-	-0.2%	1.0%
9月17日	加拿大	8月消費物價指數按年變化	-	2.1%	2.5%
9月18日	英國	8月消費物價指數按年變化	-	2.2%	2.2%
9月18日	美國	聯邦基金利率目標上限	-	5.25%	5.50%
9月19日	紐西蘭	第二季經濟按季變化	-	-0.4%	0.2%
9月19日	澳洲	8月失業率	-	4.2%	4.2%
9月19日	香港	8月失業率	-	3.0%	3.0%
9月19日	英國	央行政策利率	-	5.00%	5.00%
9月20日	日本	8月消費物價指數按年變化	-	3.0%	2.8%
9月20日	中國內地	9月一年期貸款市場報價利率	-	3.35%	3.35%
9月20日	日本	央行政策利率	-	0.25%	0.25%
9月20日	英國	8月零售銷售按月變化	-	0.4%	0.5%
9月20日	香港	8月消費物價指數按年變化	-	-	2.5%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年9月16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。