

股市策略

2024年6月3日

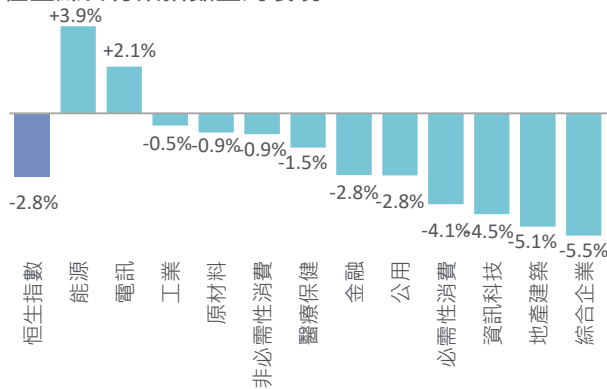
大新銀行經濟研究及投資策略部

能源、電訊股造好 逆市跑贏恒指

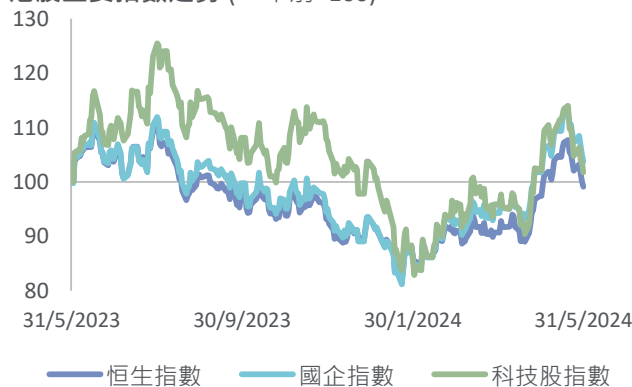
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	18,079.61	6,392.58	3,690.76	0.138
上周變動	● -2.8%	● -3.2%	● -2.9%	● +0.03%
年初以來	● +6.1%	● +10.8%	● -2.0%	● -2.0%

本周焦點板塊——工業 (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

- 內地經濟前景仍未穩固，恒生指數先升後回落，按周跌2.8%報18,079點
- 中東局勢再度升溫，加上市場憧憬油組延長減產，能源股逆市升3.9%，跑贏大市。內地智能電話出貨量有顯著增長，電訊股逆市升2.1%，同時帶動工業股曾升3.6%，不過內地5月官方製造業採購經理指數再度降至收縮水平，拖累工業股倒跌0.5%。受雲服務業及人工智能模型減價影響，加上大型互聯網平台企業或被大股東減持，拖累資訊科技股跌逾4%。市場憂慮政策短線難以扭轉房地產市場困境，加上本港零售表現疲弱，地產建築股及綜合企業股跌約半成，跑輸大市
- 內地5月官方製造業採購經理指數由50.4降至49.5，連續兩個月擴張後再度降至收縮水平。同期非製造業指數亦略為降0.1至51.1，低於市場預期的51.5
- 上海、深圳、廣州等多個大城市先後宣布降低首付並調整房貸利率

中線策略

- 港股估值回歸較合理水平，恒指暫時在20,000點附近有較大阻力，而這一輪升浪的起點17,000點相信有一定支持。我們關注近期的穩經濟及樓市措施，能否有效令經濟增長回穩以及有效**提振企業盈利前景**，美國與歐盟等地區對中國外貿的針對性行動的發展，短線或影響港股表現

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

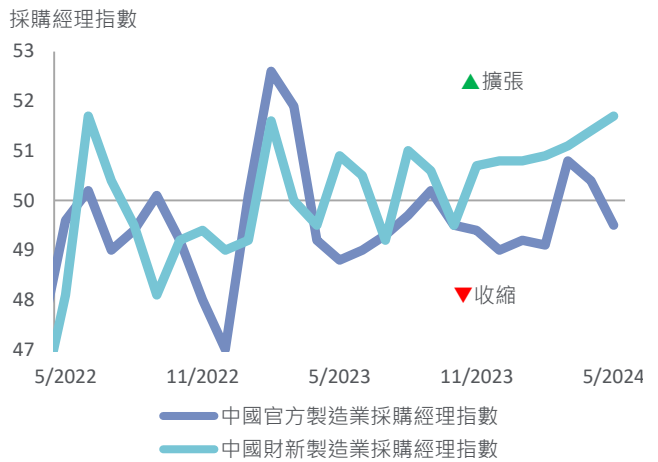
恒生指數成份股			國企指數成份股			科技指數成份股			
	收市	變動		收市	變動		收市	變動	
表現最佳	241 HK 阿里健康	3.28	+11.6%	981 HK 中芯國際	16.54	+7.8%	241 HK 阿里健康	3.28	+11.6%
	1378 HK 中國宏橋	12.90	+9.9%	883 HK 中國海洋石油	20.90	+6.5%	9866 HK 蔚來 - S W	40.95	+9.6%
	981 HK 中芯國際	16.54	+7.8%	1211 HK 比亞迪股份	219.60	+5.6%	1347 HK 華虹半導體	19.40	+9.1%
	883 HK 中海油	20.9	+6.5%	1088 HK 中國神華	37.95	+4.7%	981 HK 中芯國際	16.54	+7.8%
	1211 HK 比亞迪股份	219.60	+5.6%	857 HK 中國石油股份	7.97	+3.9%	9626 HK 嗶哩嗶哩 - W	111.20	+4.6%
表現最差	1997 HK 九龍倉置業	22.65	-10.7%	1288 HK 農業銀行	3.27	-14.2%	3690 HK 美團 - W	105.10	-9.6%
	2269 HK 藥明生物	11.14	-10.5%	3690 HK 美團 - W	105.10	-9.6%	20 HK 商湯 - W	1.32	-5.7%
	6098 HK 碧桂園服務	5.69	-10.3%	960 HK 龍湖集團	12.30	-9.0%	9618 HK 京東集團 - S W	113.90	-4.8%
	1209 HK 華潤萬象生活	27.2	-9.9%	291 HK 華潤啤酒	31.35	-7.7%	700 HK 騰訊控股	359.80	-4.6%
	3690 HK 美團 - W	105.10	-9.6%	1109 HK 華潤置地	28.40	-7.0%	9888 HK 百度集團 - S W	93.50	-4.5%

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。

焦點板塊——工業

- 內地5月官方製造業採購經理指數再度收縮（圖一），拖累工業股上周先升後回，下挫0.5%
- 工信部下屬的中國信息通信研究院發布的報告顯示，4月內地智能電話出貨量達2,266.8萬部，按年增長25.5%
- 我們維持工業股中性觀點。智能電話出貨量顯著增長，短線或有利相關股份表現。然而，官方數據顯示製造業活動再度收縮，同時亦有產能過剩的疑慮，加上美國及歐盟等地區在對華貿易上的針對性行動，其經營環境仍充滿挑戰

圖一：內地官方製造業採購經理指數再度收縮



資料來源：彭博、大新銀行，2024年6月3日。

恒生綜合工業指數成份股

股票名稱	代號	市值 (億港元)	股價	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
中遠海控	1919 HK	2,490	13.06	4.0%	28.5%	54.7%	81.4%	66.4%	6.1%	10.2x	11.5%	-82.8%
中國中車	1766 HK	2,036	4.68	0.9%	7.8%	15.8%	48.6%	36.0%	4.7%	9.0x	7.6%	41.9%
中通快遞 - W	2057 HK	1,462	179.80	-5.8%	7.8%	19.3%	2.9%	11.0%	2.7%	12.4x	15.3%	64.7%
濰柴動力	2338 HK	1,437	13.98	-5.5%	-13.2%	-9.2%	-2.6%	7.2%	4.0%	9.1x	12.3%	178.2%
東方海外國際	316 HK	877	132.80	-0.2%	16.2%	9.1%	41.4%	21.8%	6.1%	8.5x	11.1%	-85.9%
中國能源建設	3996 HK	849	0.89	-1.1%	12.7%	23.6%	18.7%	14.1%	3.2%	3.8x	7.9%	20.0%
中遠海能	1138 HK	804	11.02	3.0%	19.7%	48.7%	45.4%	49.5%	1.5%	7.9x	10.2%	305.8%
中聯重科	1157 HK	704	5.59	-5.1%	-6.4%	10.5%	34.4%	30.0%	6.2%	8.9x	6.3%	86.3%
極兔速遞 - W	1519 HK	672	7.63	-8.0%	27.2%	-36.4%	-40.4%	-51.8%	N.A	53.4x	N.A	N.A
上海電氣	2727 HK	621	1.57	-1.3%	-1.9%	0.0%	-6.0%	-3.7%	N.A	13.2x	0.5%	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週、一個月、三個月、六個月及去年末的收市價作比較計算。「預期市盈率」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	▼	美國今年有望減息，金融股股息率普遍較高，或吸引尋求高收益率的投資者。另外，內地再推措施支持房地產市場，或有助改善內銀及內險資產質素。而本地銀行業盈利表現或續受惠於高息環境持續
資訊科技	▼	大型互聯網股回購計劃或支持相關股份表現。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。不過人工智能及雲服務減價戰或加劇行業競爭，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	▲	內地零售銷售增長放緩，體驗消費模式興起有利網上媒體及旅遊股，並可能擠壓其他商品消費。部分新能源車交付量顯著增長，但行業競爭激烈，加上歐美等國對中國產電動車實施限制，或影響其表現
地產建築	▲	內地多項支持樓市措施，惟效果需時顯現，短期內未必能扭轉樓市弱勢
醫療保健	▲	內地醫療保健業反貪腐行動持續，加上美國通過法案限制對中國製藥的依賴，或損製藥行業盈利前景
能源	▶	能源股股息率較高。內地支持工業政策或提振能源需求，然而海外原油供應充足，或限制油價表現
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
電訊	▼ ↑	電訊股股息率較高。智能電話出貨量增長，人工智能及低空經濟提供新增長點，或有利電訊股表現
工業	▶	工業股盈利前景仍受制於製造業活動再度收縮及產能使用率的下降。不過，內地出口回穩，工業生產增速加快，加上推動工業領域大規模設備更新，或有助個別工業股盈利前景回穩
必需性消費	▲	內地飲品及食品等銷售額未見明顯增長，而食品價格再度下滑，或拖累食品企業的提價及盈利能力
原材料	▶	美國今年仍有望減息，加上若地緣局勢再度惡化，推動避險情緒升溫，或支持金價表現
綜合企業	▶	綜合企業股息率偏高，但盈利表現或受地產、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
2024年6月6日	3690 HK	美團 - W

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
8529 HK	優博控股	\$0.50 - \$0.60	5,000股	\$3030.25	工業	2024年6月3日
2522 HK	一脈陽光	\$14.60 - \$16.80	500股	\$8,484.71	醫療保健	2024年6月7日
2550 HK	宜搜科技	\$5.80 - \$8.00	500股	\$4,040.35	媒體	2024年6月7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
6月3日	澳洲	4月墨爾本研究中心通脹按月變化	0.3%	-	0.1%
6月3日	中國內地	5月財新中國製造業採購經理指數	51.7	51.6	51.4
6月3日	美國	5月ISM製造業指數	-	49.6	49.2
6月4日	瑞士	5月消費物價指數按年變化	-	1.4%	1.4%
6月4日	美國	4月工廠訂單按月變化	-	0.6%	0.8%
6月5日	日本	4月勞工現金收入按年變化	-	1.8%	1.0%
6月5日	香港	5月採購經理指數	-	-	50.6
6月5日	澳洲	第一季經濟按年變化	-	1.2%	1.5%
6月5日	中國內地	5月財新中國服務業採購經理指數	-	52.5	52.5
6月5日	美國	5月ADP就業人數按月變化	-	17.5萬	19.2萬
6月5日	加拿大	央行政策利率	-	4.75%	5.00%
6月5日	美國	5月ISM服務業指數	-	51.0	49.4
6月6日	歐元區	央行政策利率	-	3.75%	4.00%
6月7日	加拿大	5月失業率	-	6.2%	6.1%
6月7日	美國	5月非農職位增長按月變化	-	19.0萬	17.5萬

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年6月3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。