

股市策略

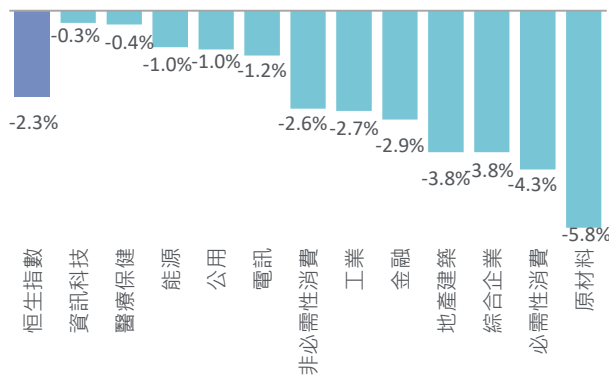
2024年6月17日

大新銀行經濟研究及投資策略部

半導體股受惠政策支持

	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	17,941.78	6,374.66	3,707.62	0.138
上周變動	● -2.3%	● -2.1%	● -1.7%	● -0.1%
年初以來	● +5.2%	● +10.5%	● -1.5%	● -2.1%

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	285 HK 比亞迪電子	37.20	+4.6%	3690 HK 美團 - W	114.70	+3.9%	6060 HK 眾安在綫	14.28	+10.2%
	3690 HK 美團 - W	114.70	+3.9%	762 HK 中國聯通	6.41	+2.6%	772 HK 閱文集團	28.05	+6.7%
	2269 HK 藥明生物	11.74	+3.2%	2382 HK 舜宇光學科技	48.70	+2.4%	285 HK 比亞迪電子	37.20	+4.6%
	762 HK 中國聯通	6.4	+2.6%	700 HK 騰訊控股	379.80	+1.3%	1833 HK 平安好醫生	11.96	+4.5%
	2382 HK 舜宇光學科技	48.70	+2.4%	992 HK 聯想集團	10.74	+0.9%	3690 HK 美團 - W	114.70	+3.9%
表現最差	1929 HK 周大福	8.62	-11.7%	9868 HK 小鵬汽車 - W	28.70	-11.4%	9868 HK 小鵬汽車 - W	28.70	-11.4%
	2319 HK 蒙牛乳業	12.76	-10.8%	2319 HK 蒙牛乳業	12.76	-10.8%	9866 HK 蔚來 - S W	34.40	-10.1%
	316 HK 東方海外國際	125.10	-9.7%	2331 HK 李寧	18.86	-9.5%	241 HK 阿里健康	3.50	-9.3%
	2331 HK 李寧	18.9	-9.5%	175 HK 吉利汽車	8.89	-8.8%	1797 HK 東方甄選	14.24	-7.0%
	241 HK 阿里健康	3.50	-9.3%	1109 HK 華潤置地	27.00	-7.2%	20 HK 商湯 - W	1.35	-6.9%

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

- 聯儲局上調利率預期，加上歐盟對中國出口電動車加徵關稅，恒生指數反覆回落，按周跌2.3%報17,941點
- 十二個恒生綜合行業指數全線下跌。有大型電商平台股首季業績勝預期，加上內地加大力度推動半導體產業發展，續支持資訊科技股表現，上周僅跌0.3%，跑贏大市。有報道指美國通過法案限制對中國製藥依賴可能暫時遇阻，為醫療保健股帶來支持，僅跌0.4%。金價及金屬價格回落，原材料股跌5.8%，跑輸大市
- 內地5月消費物價指數按年升幅維持在0.3%，連續第四個月錄得升幅；同期生產物價指數連續二十個月通縮，但按年降幅顯著收窄1.1個百分點至1.4%，按月亦由跌轉升，自去年10月以來首次回升
- 文旅部公布，內地端午節三日假期國內遊客出遊總支出按年增長8.1%；國內旅遊出游共1.1億人次，按年增長6.3%

中線策略

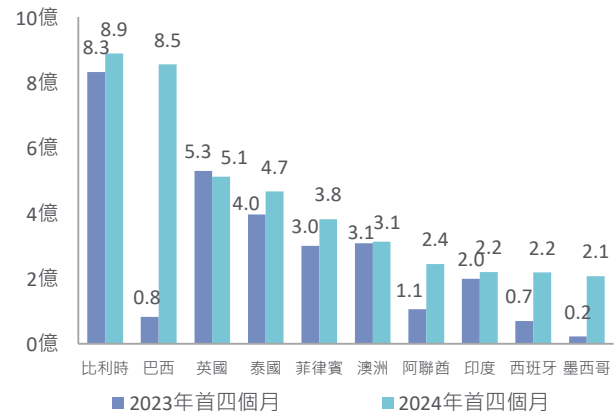
- 中央推出多項措施穩經濟，市場對港股盈利前景看法略有改善，恒指暫時在這一輪升浪的起點17,000點相信有一定支持，而20,000點附近有較大阻力。歐美對中國外貿的針對性行動，短線或限制港股表現。近期的穩經濟及樓市措施，若有效令經濟增長回穩以及有效地持續**提振企業盈利前景**，或有助恒指重拾上升動力

焦點板塊——非必需性消費

- 多國相繼推出針對中國出口汽車措施，拖累汽車股上周普遍下挫，部份電動車股跌逾一成。繼早前美國加徵中國電動車相關產品關稅後，歐盟亦宣布7月初開始對中國進口電動車徵收額外關稅，個別單一車企的新稅率最高將達到48%。土耳其亦將從中國進口的所有汽車的關稅提高40%
- 我們維持非必需性消費股略為看淡的觀點。受到歐美加徵關稅及減價戰持續等因素影響，新能源車廠毛利或面臨壓力。而部分車廠積極開拓新興市場及在當地設廠（圖一），或有助抵銷部分來自歐美加徵關稅帶來的影響

圖一：內地新能源車出口至新興市場顯著增加

內地十大新能源車出口國家(輛)



資料來源：中國乘用車市場信息聯席會、大新銀行，2024年6月14日。

恒生綜合非必需性消費指數成份股

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
比亞迪股份	1211 HK	7,454	229.40	0.6%	2.9%	7.9%	11.8%	7.0%	1.5%	16.3x	23.6%	151.5%
海爾智家	6690 HK	2,939	28.75	-3.5%	-7.7%	17.1%	39.9%	30.4%	2.1%	12.3x	17.0%	33.5%
攜程集團	9961 HK	2,559	396.00	-0.8%	-6.2%	13.8%	51.6%	42.7%	N.A.	15.8x	8.9%	2161.1%
安踏體育	2020 HK	2,296	81.05	-7.1%	-9.7%	2.4%	11.9%	7.0%	2.4%	15.8x	23.8%	75.6%
騰訊音樂	1698 HK	1,980	57.70	0.5%	-2.5%	36.2%	67.2%	69.7%	0.9%	21.7x	9.4%	61.3%
長城汽車	2333 HK	1,918	11.24	-3.6%	-21.0%	18.3%	8.3%	10.8%	2.9%	8.3x	14.9%	22.5%
創科實業	669 HK	1,753	95.60	-1.5%	-15.5%	-4.7%	9.7%	2.7%	2.0%	18.3x	17.8%	7.3%
銀河娛樂	27 HK	1,708	39.05	-2.4%	6.1%	-4.5%	-6.0%	-10.7%	1.3%	15.3x	10.1%	N.A.
普拉達	1913 HK	1,593	62.25	-4.7%	-2.7%	-1.8%	38.8%	39.4%	1.8%	23.0x	18.3%	80.7%
理想汽車 - W	2015 HK	1,565	73.75	-5.6%	-28.0%	-50.6%	-46.2%	-49.9%	N.A.	16.7x	21.1%	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，半導體股亦受惠國策支持，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。電動車行業競爭激烈，對車廠毛利構成壓力，加上歐美等國對中國產電動車加徵關稅，或影響其表現
地產建築	▲	內地再推多項支持樓市措施，惟效果需時顯現，短期內未必能扭轉樓市弱勢
醫療保健	▲	內地深化醫療體系改革，加上美國通過法案限制對中國製藥依賴，或損醫療服務及製藥行業盈利前景
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產能使用率下降及美國對華部分商品加徵關稅影響。另一方面，內地出口或回穩，加上推動工業領域大規模設備更新，或有助支持個別工業股盈利前景
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	▶	金價及金屬價格回落，短線影響原材料股表現，不過美國今年仍有望減息，或為金價帶來支持
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
(無)	(無)	(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
2881 HK	武漢有機	\$5.5 - \$8.5	500股	\$4,292.86	化學製品	2024年6月18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17日	中國內地	6月一年期中期借貸便利利率	2.50%	2.50%	2.50%
6月17日	中國內地	5月零售銷售按年變化	3.7%	3.0%	2.3%
6月18日	澳洲	央行政策利率	-	4.35%	4.35%
6月18日	德國	6月 ZEW 經濟景氣指數	-	49.5	47.1
6月18日	美國	5月零售銷售按月變化	-	0.3%	0.0%
6月18日	美國	5月工業生產按月變化	-	0.3%	0.0%
6月19日	英國	5月消費物價指數按年變化	-	2.0%	2.3%
6月20日	紐西蘭	第一季經濟按季變化	-	0.1%	-0.1%
6月20日	中國內地	6月一年期貸款市場報價利率	-	3.45%	3.45%
6月20日	瑞士	央行政策利率	-	1.50%	1.50%
6月20日	英國	央行政策利率	-	5.25%	5.25%
6月21日	日本	5月消費物價指數按年變化	-	2.9%	2.5%
6月21日	英國	5月零售銷售按月變化	-	1.6%	-2.3%
6月21日	香港	5月消費物價指數按年變化	-	1.4%	1.1%
6月21日	美國	6月標普全球製造業採購經理指數初值	-	51.0	51.3

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年6月17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。