

股市策略

2024年6月24日

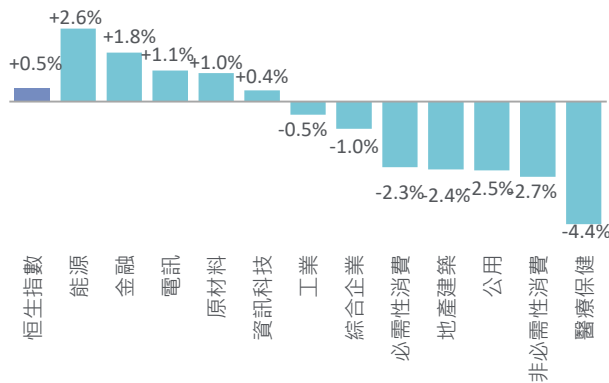
大新銀行經濟研究及投資策略部

金融股及央企紅利股支撐大市

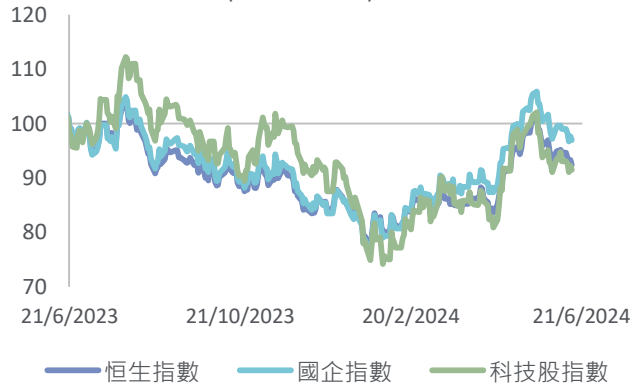
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	18,028.52	6,439.82	3,701.40	0.138
上周變動	● +0.5%	● +1.0%	● -0.2%	● -0.1%
年初以來	● +5.8%	● +11.6%	● -1.7%	● -2.2%

本周焦點板塊——金融 (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5月份經濟數據表現參差，恒生指數周初略為偏軟。內地公布多項資本市場改革及貨幣政策工具調整藍圖，加上內地國資委轄下機構公布認購了投資港股通央企紅利主題的交易所買賣基金，恒指一度反彈逾500點至18,520點，全周僅升0.5%報18,028點
- 受惠國際油價回升及央企紅利概念，能源股及金融股上周分別升2.6%和1.8%，雙雙跑贏大市。醫療保健股則續受到美國繼續推動生物安全法案影響，拖累醫療保健股跌逾4%，跑輸大市
- 內地5月零售銷售按年增幅加快1.4個百分點3.7%；1至5月固定資產投資按年增速放緩0.2個百分點至4%；房地產開發投資跌幅進一步擴大至10.1%。新建住房價格按月跌幅則由0.58%擴大至0.71%。5月工業生產按年增長放緩至5.6%

中線策略

- 中央推出多項穩經濟措施，加上企業回購股份等動作，支持市場對港股盈利前景看法改善，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點附近較大阻力。歐美對中國外貿及科技的針對性行動，短線或限制港股表現。若近期的穩經濟措施有效地持續**提振企業盈利前景**，或有助恒指重拾上升動力

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

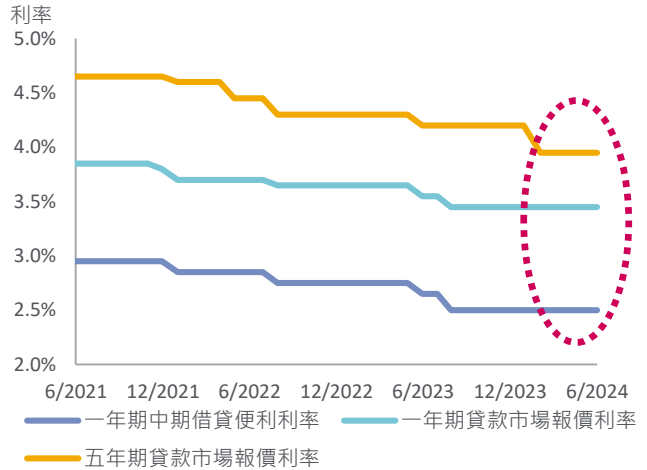
恒生指數成份股			國企指數成份股			科技指數成份股			
	收市	變動		收市	變動		收市	變動	
表現最佳	992 HK 聯想集團	11.96	+11.4%	992 HK 聯想集團	11.96	+11.4%	9626 HK 嗶哩嗶哩 - W	136.80	+16.8%
	883 HK 中國海洋石油	22.75	+6.8%	883 HK 中國海洋石油	22.75	+6.8%	992 HK 聯想集團	11.96	+11.4%
	981 HK 中芯國際	18.62	+5.7%	981 HK 中芯國際	18.62	+5.7%	981 HK 中芯國際	18.62	+5.7%
	1810 HK 小米集團 - W	18.2	+5.1%	1810 HK 小米集團 - W	18.18	+5.1%	1347 HK 華虹半導體	24.55	+5.6%
表現最差	285 HK 比亞迪電子	38.90	+4.6%	1288 HK 農業銀行	3.36	+4.7%	1810 HK 小米集團 - W	18.18	+5.1%
	2359 HK 藥明康德	30.45	-9.4%	960 HK 龍湖集團	11.26	-8.9%	3888 HK 金山軟件	23.90	-9.8%
	960 HK 龍湖集團	11.26	-8.9%	291 HK 華潤啤酒	27.80	-8.9%	268 HK 金蝶國際	7.47	-8.9%
	291 HK 華潤啤酒	27.80	-8.9%	6862 HK 海底撈	15.10	-8.6%	780 HK 同程旅行	15.46	-7.5%
	6862 HK 海底撈	15.1	-8.6%	2331 HK 李寧	17.50	-7.2%	772 HK 閱文集團	26.00	-7.3%
2331 HK 李寧	17.50	-7.2%	1093 HK 石藥集團	6.34	-7.0%	2015 HK 理想汽車 - W	69.15	-6.2%	

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。

焦點板塊——金融

- 人民銀行行長潘功勝表示正與財政部研究推動落實國債買賣，刺激內銀股及內地保險股上揚，推動金融股升近1.8%
- 人行縮量操作一年期中期借貸便利，並維持利率不變。一年期和五年期貸款市場報價利率亦維持於3.45%和3.95%。人行行長潘功勝表示未來可考慮明確以央行某個短期操作利率為主要政策利率，其他期限貨幣政策工具利率可淡化政策利率色彩
- 我們維持金融股略為看好的觀點。美國今年仍有望減息，加上內地利率維持在近年低位（圖一），金融股業務前景穩定，股息率普遍較高，或吸引尋求高收益率的投資者

圖一：內地利率維持在近年低位



資料來源：人民銀行、大新銀行，2024年6月21日。

恒生綜合金融指數成份股

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
工商銀行	1398 HK	19,891	4.52	4.1%	-5.0%	13.6%	22.8%	18.3%	7.2%	4.3x	10.7%	0.3%
農業銀行	1288 HK	15,411	3.36	4.7%	-12.3%	1.5%	15.1%	11.6%	7.4%	4.2x	11.3%	-2.6%
建設銀行	939 HK	14,472	5.71	3.8%	-2.7%	17.7%	26.6%	22.8%	7.3%	4.0x	11.1%	1.7%
中國銀行	3988 HK	13,304	3.80	1.6%	-4.0%	15.5%	31.0%	27.5%	6.6%	4.7x	10.1%	1.4%
滙豐控股	5 HK	12,698	68.15	1.5%	-0.7%	11.9%	11.3%	8.2%	9.4%	6.9x	13.0%	9.8%
招商銀行	3968 HK	9,082	35.05	3.9%	-7.4%	13.2%	34.8%	28.9%	5.4%	5.5x	15.9%	3.3%
中國人壽	2628 HK	7,870	11.28	4.4%	-8.4%	16.3%	16.3%	11.5%	4.7%	6.2x	5.1%	127.1%
中國平安	2318 HK	7,561	36.80	1.0%	-16.9%	3.7%	10.8%	4.1%	7.1%	4.8x	9.2%	47.8%
友邦保險	1299 HK	6,250	55.80	0.5%	-10.9%	-2.2%	-15.8%	-18.0%	2.9%	11.4x	8.8%	91.2%
交通銀行	3328 HK	5,185	6.12	4.4%	-1.9%	16.1%	29.9%	25.7%	6.6%	4.7x	10.3%	-1.4%

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股形式上市的股票。

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。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。不過電商及雲服務競爭激烈，可能擠壓相關業務盈利，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股及旅遊股，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。短線受惠油價回升，但海外庫存及供應充足，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。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，食品價格持續疲弱，或限制食品企業的提價及盈利能力
原材料	▶	金價回升，短線支持金礦股表現，但工業金屬價格在近月低位整固，或限制其他原材料股表現
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28日	175	吉利汽車

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
2479 HK	天聚地合	\$83.33	50股	\$4,208.53	軟件服務	2024年6月28日
2559 HK	嗒嗒出行	\$5.00 - \$7.00	500股	\$3,535.3	運輸	2024年6月28日
6181 HK	老鋪黃金	\$40.5	100股	\$4,090.85	鐘表珠寶	2024年6月28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24日	德國	6月 IFO 商業景氣指數	-	89.6	89.3
6月25日	香港	5月出口按年變化	-	14.8%	11.9%
6月25日	加拿大	5月消費物價指數按年變化	-	2.6%	2.7%
6月25日	美國	6月世界大型企業聯合會消費信心指數	-	100.0	102.0
6月26日	澳洲	5月消費物價指數按年變化	-	3.8%	3.6%
6月27日	日本	5月零售銷售按年變化	-	2.0%	2.0%
6月27日	澳洲	6月消費者通脹預期按年變化	-	-	4.1%
6月27日	美國	5月耐用品訂單按月變化初值	-	-0.2%	0.6%
6月27日	美國	5月批發庫存按月變化初值	-	0.1%	0.1%
6月28日	日本	5月失業率	-	2.6%	2.6%
6月28日	日本	5月工業生產按月變化	-	2.0%	-0.9%
6月28日	歐元區	5月歐洲央行一年通脹預期	-	2.8%	2.9%
6月28日	加拿大	4月經濟按月變化	-	0.3%	0.0%
6月28日	美國	5月核心個人消費開支物價指數按年變化	-	2.6%	2.8%
6月28日	美國	6月芝加哥商業景氣指數	-	40.0	35.4

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年6月24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。