

股市策略

2024年7月2日

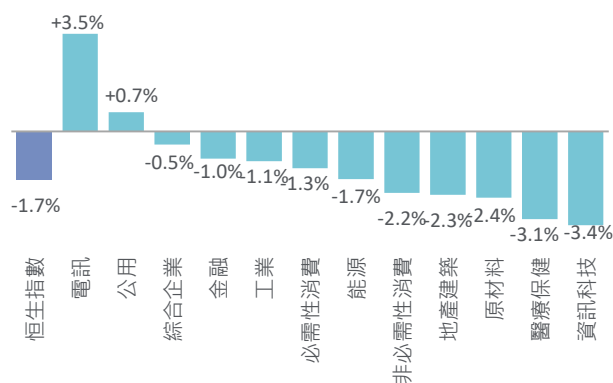
大新銀行經濟研究及投資策略部

經營前景穩定 電訊股逆市上升

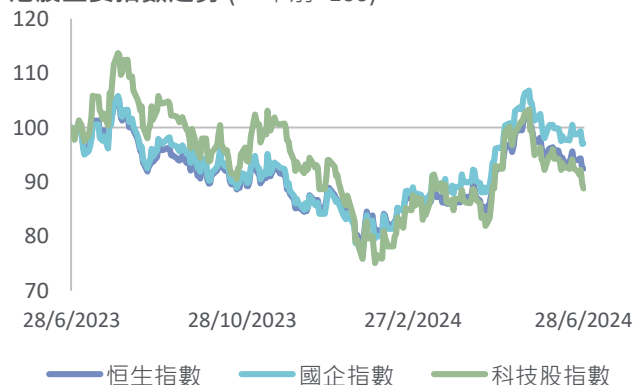
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	17,718.61	6,331.86	3,554.45	0.138
上周變動	● -1.7%	● -1.7%	● -4.0%	● -0.1%
年初以來	● +3.9%	● +9.8%	● -5.6%	● -2.3%

本周焦點板塊——電訊 (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

- 資訊科技及醫療保健股受挫，恒生指數反覆回落，上周跌1.7%報17,718點，總計第二季升7.1%，扭轉第一季的3%跌幅，上半年升3.9%
- 工信部數據顯示，內地電訊業務收入增長穩定，電訊股逆市升3.5%，跑贏大市。受到內地線上醫療平台股顯著下挫拖累，醫療保健股跌3%。有報道指國產人工智能晶片缺陷率高，半導體股下挫，大型通訊設備股亦受壓，拖累資訊科技股跌逾3%
- 中共中央政治局決定中央委員會第三次全體會議於7月15日至18日在北京召開
- 美元走勢偏強，人民幣兌美元中間價連降七日，曾創去年11月底以來低位
- 內地5月全國規模以上工業企業利潤按年增長0.7%，較4月的4%增幅放緩

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

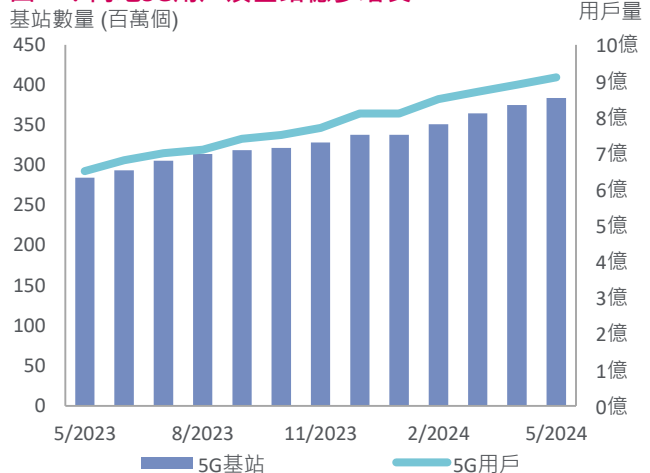
恒生指數成份股			國企指數成份股			科技指數成份股			
	收市	變動		收市	變動		收市	變動	
表現最佳	762 HK 中國聯通	7.17	+7.8%	762 HK 中國聯通	7.17	+7.8%	9999 HK 網易 - S	149.10	+6.3%
	2319 HK 蒙牛乳業	14.00	+6.4%	2319 HK 蒙牛乳業	14.00	+6.4%	2015 HK 理想汽車 - W	70.30	+1.7%
	9999 HK 網易 - S	149.10	+6.3%	9999 HK 網易 - S	149.10	+6.3%	9866 HK 蔚來 - SW	34.05	+1.2%
	1876 HK 百威亞太	9.2	+4.9%	386 HK 中石化	5.06	+4.3%	780 HK 同程旅行	15.54	+0.5%
	386 HK 中石化	5.06	+4.3%	941 HK 中國移動	77.00	+3.6%	9868 HK 小鵬汽車 - W	29.55	+0.3%
表現最差	241 HK 阿里健康	3.13	-10.6%	1810 HK 小米集團 - W	16.48	-9.4%	1797 HK 東方甄選	12.62	-12.0%
	1810 HK 小米集團 - W	16.48	-9.4%	6618 HK 京東健康	21.25	-9.2%	241 HK 阿里健康	3.13	-10.6%
	6618 HK 京東健康	21.25	-9.2%	1088 HK 中國神華	35.95	-9.1%	1347 HK 華虹半導體	22.05	-10.2%
	1088 HK 中國神華	36.0	-9.1%	981 HK 中芯國際	17.12	-8.1%	1810 HK 小米集團 - W	16.48	-9.4%
	981 HK 中芯國際	17.12	-8.1%	992 HK 聯想集團	11.02	-7.9%	6618 HK 京東健康	21.25	-9.2%

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。

焦點板塊——電訊

- 工信部數據顯示，今年首五個月包括數據中心、雲計算、物聯網等新興電訊業務收入按年增長12.1%，加上續受惠於央企紅利主題，推動電訊股逆市升3.5%
- 內地5G用戶截至5月底增長至逾9億戶，較去年底增加8,292萬戶。5G基站總數達383.7萬個，較去年底增加46萬（圖一）
- 我們維持電訊股略為看好的觀點。電訊行業股息率普遍較高，新興業務持續快速增長，佔整體收入的比重仍有相當的增長空間，有助抵銷部分通訊業務趨於飽和的影響。人工智能的發展及與電訊產業的深度融合，或有助改善電訊行業的經營前景

圖一：內地5G用戶及基站穩步增長



資料來源：工信部、大新銀行，2024年6月28日。

恒生綜合電訊指數成份股

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
中國移動	941 HK	16,847	77.00	3.6%	3.4%	15.1%	20.0%	18.8%	6.3%	10.7x	9.9%	9.2%
中國電信	728 HK	5,773	4.63	4.3%	3.8%	10.5%	26.8%	23.8%	5.4%	11.4x	7.0%	14.3%
中國聯通	762 HK	2,194	7.17	7.8%	13.3%	26.9%	48.4%	46.3%	5.1%	9.4x	N.A	17.1%
中國鐵塔	788 HK	1,778	1.01	1.0%	7.4%	12.2%	23.2%	23.2%	4.0%	13.0x	N.A	30.0%
香港電訊	6823 HK	664	8.76	-0.3%	-5.5%	-4.1%	-5.0%	-6.0%	8.7%	12.7x	13.9%	4.7%
電訊盈科	8 HK	303	3.91	1.8%	-7.6%	1.0%	-6.2%	-6.0%	9.8%	119.5x	-11.7%	N.A
中信國際電訊	1883 HK	97	2.62	1.9%	0.0%	3.6%	-20.4%	-20.1%	9.7%	8.7x	11.7%	-9.9%
香港寬頻	1310 HK	32	2.46	-1.2%	-0.8%	-16.0%	-28.1%	-29.5%	14.2%	14.0x	-34.8%	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	▼	金融股業務前景穩定，股息率普遍較高，或吸引尋求穩定高收益率的投資者。本地銀行業盈利表現或續受惠於高息環境持續
資訊科技	▼	大型互聯網股回購計劃，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。半導體股短線受到有關國產人工智能晶片頻生故障報道所影響，但中線仍受惠國策支持。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，或對車廠毛利率構成壓力，加上歐美等國對中國產電動車加徵關稅，車廠能否有效開拓新興市場及搶佔國內以舊換新的份額，或是其影響盈利前景的關鍵
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，短線亦受惠油價回升。但海外原油庫存及供應充足，或限制油價上升空間
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	▶	內地推動工業領域大規模設備更新，或支持部分工業股表現。然而，整體工業企業盈利增長則受限於產能使用率下降及歐美等國對中國出口實施限制。
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	▶	金價回穩，短線為金礦股帶來支持；而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，可是盈利表現或受地產、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
8637 HK	元續科技	\$2.38 - \$3.00	1,000股	\$3,030.25	工業	2024年7月2日
1354 HK	經發物業	\$7.50 - \$9.30	300股	\$2,818.14	地產	2024年7月3日
2545 HK	中韓通信	\$1.13 - \$1.25	2,000股	\$2,525.21	資訊科技器材	2024年7月3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30日	中國內地	6月官方製造業採購經理指數	49.5	49.5	49.5
7月1日	日本	第二季央行大型企業短期製造業指數	13.0	11.0	11.0
7月1日	澳洲	6月墨爾本研究中心通脹按月變化	0.3%	-	0.3%
7月1日	中國內地	6月財新中國製造業採購經理指數	51.8	51.5	51.7
7月1日	美國	6月 ISM 製造業指數	48.5	49.1	48.7
7月2日	香港	5月零售銷售按年變化	-11.5%	-10.8%	-14.7%
7月2日	歐元區	6月消費物價指數按年變化	2.5%	2.5%	2.6%
7月3日	中國內地	6月財新中國服務業採購經理指數	-	53.4	54.0
7月3日	美國	6月 ADP 就業人數按月變化	-	16.5萬	15.2萬
7月3日	美國	6月 ISM 服務業指數	-	52.6	53.8
7月4日	香港	6月採購經理指數	-	-	49.2
7月4日	澳洲	5月貿易順差 (澳元)	-	63.3億	65.5億
7月4日	瑞士	6月消費物價指數按年變化	-	1.4%	1.4%
7月5日	加拿大	6月失業率	-	6.4%	6.2%
7月5日	美國	6月非農職位增長按月變化	-	20.0萬	27.2萬

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年7月2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任何預測。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。