

股市策略

2024年10月28日

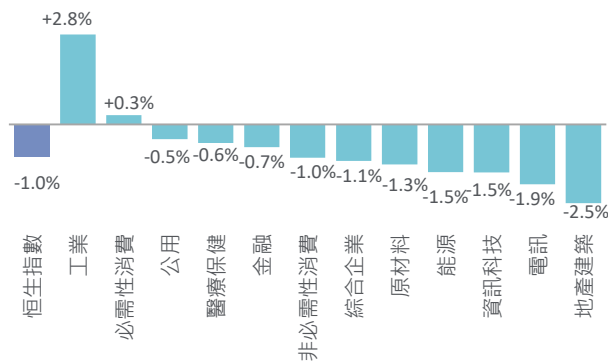
大新銀行經濟研究及投資策略部

市場觀望增量措施細節 港股波幅收窄

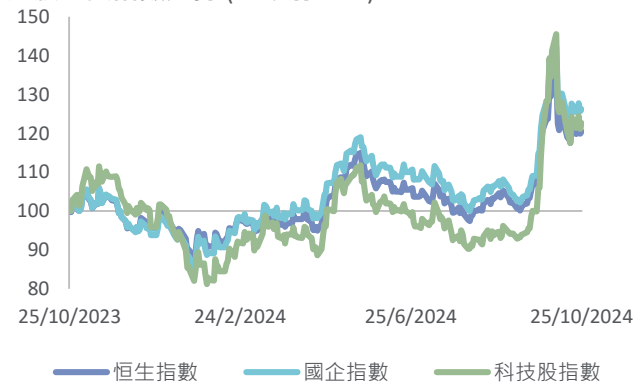
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	20,590.15	7,385.26	4,538.03	0.140
上周變動	● -1.0%	● -1.2%	● -1.4%	● -0.3%
年初以來	● +20.8%	● +28.0%	● +20.6%	● -0.3%

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

- 港股上周繼續在 20,000 點之上整固，波幅有所收窄。市場觀望內地將在 11 月初人大常委會會議後可能會公布增量財政措施的細節，同時多國財金官員籲中國採取更多措施刺激消費，恒生指數全周反覆偏軟，下跌 1% 報 20,590 點，連跌兩周。
- 恒生綜合行業指數普遍下跌。市場憧憬內地有望採取措施限制光伏行業產量，以改善行業產能過剩問題，刺激新能源股急升，帶動工業行業上升 2.8%，跑贏整體行業。市場消化內地早前推出的樓市支持措施，內房股下跌，地產建築股跌 2.5%，跑輸其他行業。有大型內地電訊股公布業績後偏軟，拖累電訊行業跌 1.9%。
- 內地同步下調一年期及五年期貸款市場報價利率 25 基點，分別至 3.1% 及 3.6%，減幅大過市場預期的 20 基點。9 月份規模以上工業利潤按年跌 27.1%，為疫情爆發初期後最弱。
- 副財長廖岷稱，近期推出的刺激措施，主要是為了拉動內需和實現全年經濟成長目標，財政政策的任何細節都將在 11 月 8 日舉行全國人大常委會會議結束後公布。

中線策略

- 內地推出廣泛的 **金融及貨幣措施**，加上美國大幅減息，若市場氣氛持續改善，內地經濟重拾動力及樓市場回穩，恒生指數有望年底前挑戰 23,300 點（預測市盈率十年平均），而在 9 月低位 17,000 點有較大支持。

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

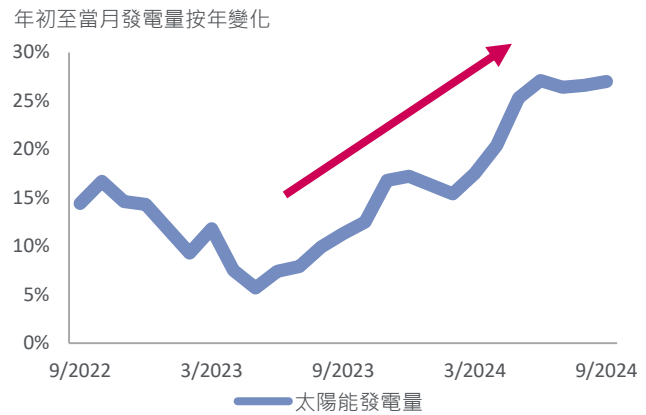
	恒生指數成份股		國企指數成份股		科技指數成份股				
	收市	變動	收市	變動	收市	變動			
表現最佳	968 HK 信義光能	4.20	+31.7%	175 HK 吉利汽車	15.04	+19.4%	2015 HK 理想汽車 - W	111.20	+12.8%
	175 HK 吉利汽車	15.04	+19.4%	2015 HK 理想汽車 - W	111.20	+12.8%	6618 HK 京東健康	29.00	+5.8%
	2015 HK 理想汽車 - W	111.20	+12.8%	6618 HK 京東健康	29.00	+5.8%	1810 HK 小米集團 - W	25.95	+5.7%
	868 HK 信義玻璃	8.9	+6.6%	1810 HK 小米集團 - W	25.95	+5.7%	3888 HK 金山軟件	27.45	+1.9%
	6618 HK 京東健康	29.00	+5.8%	2688 HK 新奧能源	57.90	+3.9%	772 HK 閱文集團	28.10	+1.6%
表現最差	9888 HK 百度集團 - S W	87.05	-6.7%	9901 HK 新東方 - S	47.50	-14.7%	1797 HK 東方甄選	13.96	-16.0%
	1177 HK 中國生物製藥	3.54	-6.3%	9888 HK 百度集團 - S W	87.05	-6.7%	268 HK 金蝶國際	8.16	-10.8%
	2382 HK 舜宇光學科技	47.30	-6.1%	1177 HK 中國生物製藥	3.54	-6.3%	9866 HK 蔚來 - S W	39.35	-7.5%
	3692 HK 翰森製藥	20.8	-5.9%	2382 HK 舜宇光學科技	47.30	-6.1%	9888 HK 百度集團 - S W	87.05	-6.7%
	836 HK 華潤電力	19.30	-5.9%	1093 HK 石藥集團	6.23	-5.2%	2382 HK 舜宇光學科技	47.30	-6.1%

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（太陽能光伏）

- 太陽能發電量保持較快增長（圖一），今年頭九個月按年增長27%
- 國家能源局再生能源司司長李創軍表示，將監控太陽能工廠的利用率和擴建計劃，以幫助改善市場狀況，加上有報道指美國可能撤銷對中國生產晶體矽太陽能電池徵收的部分關稅，刺激光伏股急升，推動整體工業股上周升2.8%
- 若內地落實將監控太陽能工廠利用率和擴建計劃，有效地改善市場狀況，或有助緩解產能過剩及紓緩晶體矽價格下行壓力，改善行業盈利前景

圖一：內地太陽能發電量保持較快增長



資料來源：國家統計局、彭博、大新銀行，2024年10月25日。

恒生綜合工業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
協鑫科技	3800 HK	1.71	+50.0%	+56.9%	+56.9%	+56.9%	+37.9%	N.A.	56.3x	-10.2%	N.A.
信義光能	968 HK	4.20	+31.7%	+35.5%	+12.6%	-19.7%	-7.9%	6.0%	8.7x	15.6%	-9.7%
上海電氣	2727 HK	2.40	+31.9%	+53.8%	+63.3%	+42.0%	+47.2%	N.A.	18.3x	0.6%	+401.4%
福萊特玻璃	6865 HK	15.70	+48.1%	+63.4%	+38.4%	-11.2%	+19.1%	4.2%	13.3x	16.9%	-22.4%
舜宇光學科技	2382 HK	47.30	-6.1%	-1.4%	+2.0%	+33.2%	-33.2%	0.5%	16.3x	7.8%	+68.7%
中遠海控	1919 HK	11.92	+1.9%	-0.7%	+10.8%	+26.7%	+51.8%	6.9%	7.2x	11.8%	+1.1%
京東物流	2618 HK	16.34	+10.0%	+52.7%	+110.0%	+98.3%	+67.1%	N.A.	16.7x	7.2%	+29.9%
中通快遞 - W	2057 HK	184.20	-7.4%	+9.2%	+22.0%	+10.5%	+13.7%	4.1%	11.9x	14.7%	N.A.
中航科工	2357 HK	4.16	+6.7%	+26.8%	+19.5%	+23.4%	+24.2%	2.3%	9.1x	6.8%	+56.1%
瑞聲科技	2018 HK	30.80	-7.8%	+3.7%	+5.1%	+25.5%	+32.8%	0.3%	16.6x	5.2%	+82.7%

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。本地銀行業盈利或受到減息影響。內地調降存量房貸利率，或不利內銀的淨利息收入，而人行引導貸款市場報價利率和存款利率同步下行，或有助避免銀行息差進一步收窄。內地股市成交大增，加上人行創設證券、基金、保險公司互換便利，或有利券商股表現
非必需性消費	▼	內地零售表現略見改善。中央落實大規模消費品更新，以及內地調降存量房貸利率，或有利消費股表現。電動車銷售保持較快增長，加上車廠積極開拓新興市場，或有助提振電動車廠前景。美國及歐盟加徵關稅或影響車廠在歐美地區的銷售表現
資訊科技	▼	大型互聯網股回購股份，又受惠於手遊業務增長及人工智能發展。半導體股短線或受惠政府可能提供財政資助以及全球半導體需求保持強勁。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	▲	原油股短線或受國際油價表現疲弱所影響。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	▶	本地地產股或受惠美國減息。內地再推更多支持樓市措施，能否長遠改善房企經營情況尚未明朗
電訊	▶	電訊股股息率普遍較高，但短線未能直接受惠於美國降息及刺激消費措施，行業表現或稍為落後
公用	▲	公用股短線未能直接受惠於美國降息及刺激消費措施，行業表現或稍為落後
必需性消費	▶	內地調降存量房貸利率及放寬貨幣政策，個別地方發放消費券，或有助消費回穩
醫療保健	▶	美國生物安全法案僅限於聯邦合約，加上內地擬迅速審批創新藥物，或改善醫藥股盈利前景
綜合企業	▶	綜合企業股息率偏高，海外業務或受惠外圍減息
原材料	▶	現金金價再創新高，或為金礦股帶來支持。工業金屬價格偏軟，拖累其他原材料股表現
工業	▶ ↑	光伏股短線或受惠內地政策引導產能。內地規模以上工業企業利潤倒退，生產物價表現疲弱，或影響其他工業股表現

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	日期	代號	名稱
2024年10月28日	386 HK	中國石油化工股份	2024年10月30日	285 HK	比亞迪電子
2024年10月28日	883 HK	中國海洋石油	2024年10月30日	939 HK	建設銀行
2024年10月28日	2359 HK	藥明康德	2024年10月30日	1211 HK	比亞迪股份
2024年10月29日	5 HK	滙豐控股	2024年10月30日	1398 HK	工商銀行
2024年10月29日	288 HK	萬洲國際	2024年10月30日	1876 HK	百威亞太
2024年10月29日	857 HK	中國石油股份	2024年10月30日	2388 HK	中銀香港
2024年10月29日	2318 HK	中國平安	2024年10月30日	2628 HK	中國人壽
2024年10月29日	3968 HK	招商銀行	2024年10月30日	3988 HK	中國銀行
2024年10月29日	6690 HK	海爾智家	2024年10月31日	2105 HK	理想汽車 - 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
2465 HK	龍蟠科技	\$4.50 - \$7.00	500股	\$3,535.30	化學製品	2024年10月30日
2563 HK	華昊中天醫藥 - B	\$16.00 - \$22.00	200股	\$4,444.38	醫療保健	2024年10月31日
2510 HK	德翔海運	\$3.50 - \$4.50	1,000股	\$4,545.38	運輸	2024年11月1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
10月28日	香港	9月出口按年變化	-	6.6%	6.4%
10月29日	日本	9月失業率	-	2.5%	2.5%
10月29日	美國	10月世界大型企業聯合會消費信心指數	-	99.3	98.7
10月30日	澳洲	第三季消費物價指數按年變化	-	2.9%	3.8%
10月30日	歐元區	第三季經濟按年變化初值	-	0.8%	0.6%
10月30日	美國	第三季經濟年率化計按季變化初值	-	3.0%	3.0%
10月31日	中國內地	10月官方製造業採購經理指數	-	49.9	49.8
10月31日	日本	央行政策利率	-	0.25%	0.25%
10月31日	香港	第三季經濟按年變化初值	-	3.1%	3.3%
10月31日	歐元區	10月消費物價指數按年變化	-	1.9%	1.8%
10月31日	加拿大	8月經濟按月變化	-	0.1%	0.2%
10月31日	美國	9月核心個人消費開支物價指數按月變化	-	0.3%	0.1%
11月1日	中國內地	10月財新製造業採購經理指數	-	49.7	49.3
11月1日	香港	9月零售銷售按年變化	-	-9.0%	-10.1%
11月1日	美國	10月非農職位按月變化	-	11.0萬	25.4萬

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年10月28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。