

# 股市策略

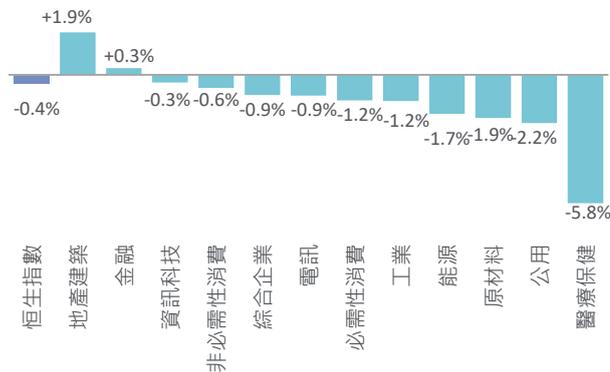
2024年11月4日

大新銀行經濟研究及投資策略部

## 港股波幅收窄 地產行業逆市上揚

	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	20,506.43	7,342.66	4,483.91	0.140
上周變動	● -0.4%	● -0.6%	● -1.2%	● -0.1%
年初以來	● +20.3%	● +27.3%	● +19.1%	● -0.4%

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	960 HK	龍湖集團	13.04	+7.2%	960 HK	龍湖集團	13.04	+7.2%	9626 HK	嗶哩嗶哩 - W	171.10	+7.6%
	1109 HK	華潤置地	26.75	+6.4%	1109 HK	華潤置地	26.75	+6.4%	9868 HK	小鵬汽車 - W	44.30	+6.0%
	2319 HK	蒙牛乳業	17.68	+6.3%	2319 HK	蒙牛乳業	17.68	+6.3%	1810 HK	小米集團 - W	27.30	+5.2%
	688 HK	中國海外發展	15.5	+6.2%	688 HK	中國海外發展	15.50	+6.2%	1797 HK	東方甄選	14.66	+5.0%
表現最差	1928 HK	金沙中國	20.90	+5.2%	9868 HK	小鵬汽車 - W	44.30	+6.0%	2382 HK	舜宇光學科技	48.80	+3.2%
	1093 HK	石藥集團	5.27	-15.4%	1093 HK	石藥集團	5.27	-15.4%	2015 HK	理想汽車 - W	97.10	-12.7%
	3692 HK	翰森製藥	17.84	-14.0%	2015 HK	理想汽車 - W	97.10	-12.7%	981 HK	中芯國際	25.75	-10.6%
	2015 HK	理想汽車 - W	97.10	-12.7%	981 HK	中芯國際	25.75	-10.6%	1347 HK	華虹半導體	20.85	-9.7%
	981 HK	中芯國際	25.8	-10.6%	175 HK	吉利汽車	13.84	-8.0%	992 HK	聯想集團	10.30	-6.4%
	968 HK	信義光能	3.85	-8.3%	2688 HK	新奧能源	53.40	-7.8%	522 HK	ASMPT LTD	83.75	-5.6%

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——地產建築 (頁2)

#### 市場回顧

- 港股繼續在 20,000 點之上窄幅波動。市場等候 11 月初全國人大常委會會議後公布增量財政措施的細節，以及美國大選的發展，恒生指數全周略為偏軟，微跌 0.4% 報 20,506 點，連跌三周
- 恒生綜合行業指數普遍下跌。內房銷售數據回升，刺激部分內房股及水泥股急升，帶動地產建築行業逆市上升 1.9%，跑贏其他行業。銀行股業績普遍優過市場預期，帶動金融股升 0.3%。大型製藥股發盈警，拖累醫療保健股跌近 6%
- 內地 10 月製造業採購經理指數由 49.8 升至 50.1，自今年 4 月後首度重上擴張區間。同期非製造業指數升由 50 回升至 50.2，略低於市場預期的 50.3
- 人民銀行 10 月開展了人民幣 5,000 億元買斷式逆回購操作，期限為六個月；人行月內亦透過國債買賣操作，全月淨買入債券面值為人民幣 2,000 億元
- 香港今年第三季經濟按年增長 1.8%，增速遠低於市場預期的 3.1%
- 兩隻追蹤港股的交易所交易基金 (ETF) 上周在沙地阿拉伯股市上市

#### 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

### 焦點板塊——地產建築

- 內地樓市有回穩跡象，加上有報道指中央考慮的財政刺激計劃中包括收購閒置土地和房產，刺激部分內房股及水泥股急升
- 克而瑞地產研究初步數據顯示，10月中國百強房企銷售金額按年增長7.1%（圖一），至人民幣4,355億元，今年內首度錄得增長
- 路透報道，內地考慮在未來幾年額外發債逾人民幣10萬億元，其中4萬億元擬用於地方政府未來五年收購閒置土地和房產
- 我們認為，房地產市場有初步回穩跡象，短線或有利地產建築股表現。然而，長遠能否有效改善房企經營情況仍有待觀察

圖一：內地房企銷售回復增長



資料來源：克而瑞地產研究、彭博、大新銀行，2024年11月1日。

### 恒生綜合地產建築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
融創中國	1918 HK	2.81	+20.6%	+7.3%	+178.2%	+102.2%	+87.3%	N.A.	N.A.	-16.6%	+86.1%
萬科企業	2202 HK	7.41	+4.7%	-0.5%	+80.3%	+60.0%	+2.6%	N.A.	N.A.	-8.0%	+85.6%
中國海外發展	688 HK	15.50	+6.2%	-2.6%	+24.6%	+6.3%	+12.6%	4.8%	6.9x	6.0%	+10.3%
華潤置地	1109 HK	26.75	+6.4%	-6.6%	+18.1%	-6.0%	-4.5%	5.8%	6.4x	11.1%	-1.0%
龍湖集團	960 HK	13.04	+7.2%	-13.3%	+35.7%	+10.5%	+4.3%	4.6%	7.8x	7.0%	+20.0%
新鴻基地產	16 HK	85.20	+0.1%	-0.4%	+25.0%	+17.1%	+0.9%	5.5%	10.3x	3.2%	+10.5%
領展房產基金	823 HK	36.40	-1.2%	-7.3%	+6.7%	+7.5%	-17.0%	7.2%	13.8x	-1.1%	+17.2%
綠城中國	3900 HK	10.66	+10.7%	+16.4%	+87.3%	+54.3%	+34.1%	4.3%	7.2x	7.2%	-39.3%
中國交通建設	1800 HK	5.42	+1.9%	+9.9%	+17.6%	+27.8%	+55.7%	5.8%	3.0x	8.4%	+25.4%
長實集團	1113 HK	31.90	-1.2%	-6.7%	+5.6%	-5.2%	-18.6%	6.3%	7.5x	4.1%	+15.5%

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	▶	金融股股息率普遍較高。銀行股業績普遍好過市場預期，本地銀行業盈利受減息的影響或較早前預期為輕。內銀股的非利息收入增長及釋放撥備能否持續抵銷淨利息收入下跌仍有待觀察。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，以及內地下調存量房貸利率，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，而中歐電動汽車關稅爭端則仍有討論空間
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	▶	內地下調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。內地製造業活動再度擴張，但整體工業股表現或受制於生產物價表現疲弱，以及規模以上工業企業利潤的倒退

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11月06日	823 HK	領展房產基金
2024年11月07日	981 HK	中芯國際

## 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
2519 HK	傲基股份	\$14.56 - \$15.60	300股	\$4,727.2	家庭及個人護理用品	2024年11月8日
2551 HK	晶科電子股份 - B	\$3.61	1,000股	\$3,646.41	電器及消閒電子產品	2024年11月8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
11月4日	澳洲	10月墨爾本研究中心通脹按月變化	0.3%	-	0.1%
11月4日	美國	9月工廠訂單按月變化	-	-0.5%	-0.2%
11月5日	香港	10月香港採購經理指數	-	-	50.0
11月5日	中國內地	10月財新中國服務業採購經理指數	-	50.5	50.3
11月5日	澳洲	央行政策利率	-	4.35%	4.35%
11月5日	美國	10月ISM服務業指數	-	53.8	54.9
11月6日	紐西蘭	第三季失業率	-	5.0%	4.6%
11月6日	德國	9月工廠訂單按月變化	-	1.6%	-5.8%
11月7日	日本	9月勞工現金收入按年變化	-	3.0%	2.8%
11月7日	中國內地	10月出口按年變化 (美元)	-	5.0%	2.4%
11月7日	英國	央行政策利率	-	4.75%	5.00%
11月7日	美國	聯邦基金利率目標上限	-	4.75%	5.00%
11月8日	加拿大	10月失業率	-	6.6%	6.5%
11月8日	美國	11月密歇根大學消費信心指數初值	-	71.0	70.5
11月9日	中國內地	10月消費物價指數按年變化	-	0.3%	0.4%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年11月4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。