

# 股市策略

2024年7月8日

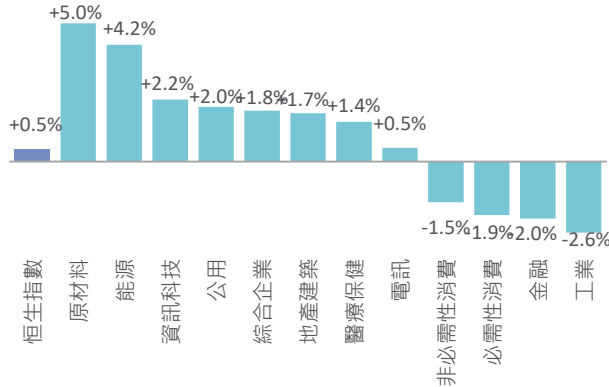
大新銀行經濟研究及投資策略部

## 金價油價上揚 原材料及能源股支撐大市

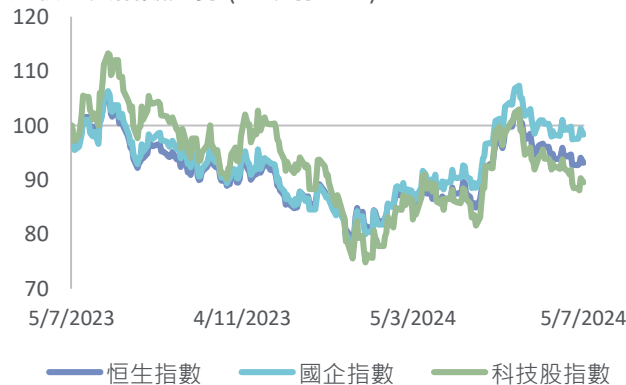
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	17,799.61	6,382.27	3,596.80	0.138
上周變動	● +0.5%	● +0.8%	● +1.2%	● -0.01%
年初以來	● +4.4%	● +10.6%	● -4.4%	● -2.3%

### 本周焦點板塊——能源 (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

- 恒生指數先升後回，18,000點得而復失，上周升0.5%報17,799點
- 金價及油價上揚，推動原材料及能源股分別升約5%及4%，跑贏其他行業。市場憂慮人行計劃借入國債進行公開市場操作會影響內地銀行的盈利表現，內銀股受挫，拖累金融股跌2%。重型汽車股下跌，拖累工業股跌2.6%，跑輸大市
- 歐盟按計劃於7月5日起對中國電動汽車加徵臨時關稅，並繼續與中國談判尋找解決方案
- 內地6月官方製造業採購經理指數維持在49.5不變，連續兩個月處於收縮水平。同期非製造業指數亦由51.1降至50.5，為去年12月以來最低水平
- 克而瑞地產研究的數據顯示，6月中國百強房企實現銷售按年跌17%，跌幅較5月的34%放緩

### 中線策略

- 內地推出多項措施支持經濟，加上部分大型企業亦宣布大型回購計劃及考慮增加派息，短線支持香港股市表現。恒指在此輪升浪的起點17,000點相信有一定支持，而20,000點附近有較大阻力。若中央推出更多穩經濟措施，有效地**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	2015 HK	理想汽車 - W	79.25	+12.7%	2015 HK	理想汽車 - W	79.25	+12.7%	2015 HK	理想汽車 - W	79.25	+12.7%
	322 HK	康師傅控股	10.18	+8.2%	3690 HK	美團 - W	119.10	+7.2%	9866 HK	蔚來 - S W	37.30	+9.5%
	3690 HK	美團 - W	119.10	+7.2%	2899 HK	紫金礦業	17.66	+7.2%	3690 HK	美團 - W	119.10	+7.2%
	2899 HK	紫金礦業	17.7	+7.2%	857 HK	中國石油股份	8.44	+6.8%	9898 HK	微博 - S W	63.65	+4.5%
	857 HK	中國石油股份	8.44	+6.8%	1177 HK	中國生物製藥	2.83	+6.0%	9988 HK	阿里巴巴 - S W	72.90	+3.4%
表現最差	968 HK	信義光能	3.58	-8.9%	2331 HK	李寧	15.52	-8.2%	2382 HK	舜宇光學科技	44.40	-8.0%
	2331 HK	李寧	15.52	-8.2%	2382 HK	舜宇光學科技	44.40	-8.0%	285 HK	比亞迪電子	36.50	-6.4%
	2382 HK	舜宇光學科技	44.40	-8.0%	1658 HK	郵儲銀行	4.23	-7.6%	1347 HK	華虹半導體	20.65	-6.3%
	939 HK	建設銀行	5.4	-7.1%	939 HK	建設銀行	5.36	-7.1%	6690 HK	海爾智家	24.75	-5.2%
	9633 HK	農夫山泉	34.55	-6.7%	3328 HK	交通銀行	5.71	-6.9%	1833 HK	平安好醫生	10.88	-4.9%

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。

### 焦點板塊——能源

- 國際油價反彈及澳洲焦煤價格抽升，推動能源股上周升逾4%
- 紐約期油由6月初低位每桶75美元以下一度反彈至近85美元（圖一）。另外，澳洲兩大煤礦因火災導致生產中斷，刺激澳洲焦煤期貨上周一度抽升12%至每噸261美元，及後升幅有所收窄
- 我們上調能源行業觀點至略為看好。能源行業股息率普遍較高，加上近期國際油價顯著反彈，或有利能源股近期表現。中東地緣政局發展、油組可能恢復產量以及美國頁岩油供應充裕等因素，或限制油價進一步的上升空間

圖一：油價由6月低位大幅反彈



資料來源：工信部、大新銀行，2024年7月5日。

### 恒生綜合能源指數成份股

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
中石油	857 HK	20,126	8.44	6.8%	9.0%	18.5%	55.1%	63.6%	5.6%	8.3x	11.3%	6.9%
中海油	883 HK	11,466	23.25	3.8%	14.5%	20.5%	71.2%	78.8%	5.4%	7.0x	19.6%	19.7%
中國神華	1088 HK	9,256	37.35	3.9%	-1.8%	19.1%	32.9%	39.6%	6.5%	11.7x	14.6%	-8.9%
中石化	386 HK	8,022	5.31	4.9%	9.0%	17.2%	30.1%	29.8%	6.9%	8.6x	6.9%	18.1%
兗礦能源	1171 HK	1,615	11.42	2.3%	-15.6%	-7.6%	-9.3%	0.0%	10.8%	5.9x	25.6%	-2.4%
中煤能源	1898 HK	1,607	8.88	-2.6%	-5.1%	16.5%	17.5%	25.1%	6.7%	5.7x	12.0%	-5.0%
中海油服	2883 HK	651	7.34	-2.1%	-5.0%	-11.4%	-8.6%	-8.0%	3.1%	7.3x	7.9%	48.6%
兗煤澳大利亞	3668 HK	506	38.35	12.3%	18.0%	42.8%	36.7%	44.7%	13.2%	6.4x	22.1%	-17.3%
首鋼資源	639 HK	162	3.28	2.5%	-0.9%	15.9%	8.6%	13.9%	8.5%	8.6x	11.4%	1.3%
中集安瑞科	3899 HK	148	7.30	-7.2%	-7.8%	-7.1%	4.6%	3.4%	4.1%	9.7x	10.9%	25.9%

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，而且股息率普遍較高。本地銀行業盈利表現或續受惠於高息環境持續。人行計劃從一級交易商手中借入國債進行公開市場操作，對內地銀行流動性及資產負債表的影響仍有待觀察
資訊科技	▶ ↓	大型互聯網股回購股份，又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，或是影響其盈利前景的關鍵
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，加上油價回升，支持能源股表現。而海外原油供應充足，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制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	▶ ↑	金價及工業金屬回升，短線或支持原材料股表現
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
6086 HK	方舟健客	\$7.60 - \$8.36	500股	\$4222.16	醫療保健	2024年7月9日
6657 HK	百望股份	\$36.00 - \$40.00	100股	\$4040.35	軟件服務	2024年7月9日
1334 HK	瑞昌國際控股	\$1.05 - \$1.39	2,500股	\$3510.05	工業	2024年7月10日
2495 HK	聲通科技	\$152.10	20股	\$3072.67	軟件服務	2024年7月10日
9680 HK	如祺出行	\$34.00 - \$45.40	100股	\$4,585.79	運輸	2024年7月10日
2507 HK	西銳	\$27.34 - \$28.00	100股	\$2,828.24	工業	2024年7月12日
2531 HK	廣聯科技控股	\$4.70 - \$5.30	500股	\$2,676.72	汽車	2024年7月15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
7月7日	中國內地	6月外匯儲備 (美元)	3.22萬億	3.23萬億	3.23萬億
7月8日	日本	5月經常賬順差 (日圓)	2.85萬億	2.35萬億	2.05萬億
7月8日	日本	5月勞工現金收入按年變化	1.9%	2.1%	1.6%
7月10日	日本	6月生產物價指數按年變化	-	2.9%	2.4%
7月10日	中國內地	6月生產物價指數按年變化	-	0.4%	0.3%
7月10日	中國內地	6月消費物價指數按年變化	-	-0.8%	-1.4%
7月10日	紐西蘭	央行政策利率	-	5.50%	5.50%
7月11日	紐西蘭	6月食品價格按月變化	-	-	-0.2%
7月11日	日本	5月核心機器訂單按月變化	-	0.9%	-2.9%
7月11日	英國	5月工業生產按月變化	-	0.2%	-0.9%
7月11日	美國	6月消費物價指數按年變化	-	3.1%	3.3%
7月12日	紐西蘭	6月製造業採購經理指數	-	-	47.2
7月12日	中國內地	6月出口按年變化 (美元)	-	8.0%	7.6%
7月12日	美國	6月生產物價指數按月變化	-	0.1%	-0.2%
7月12日	美國	7月密歇根大學消費信心指數初值	-	68.2	68.2

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年7月8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。