

# 股市策略

2024年10月7日

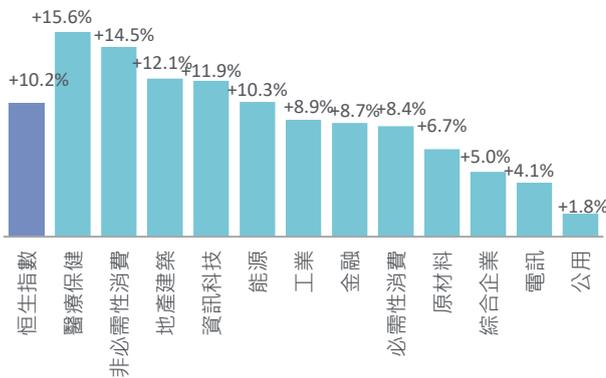
大新銀行經濟研究及投資策略部

## 延續樂觀情緒 港股再急升

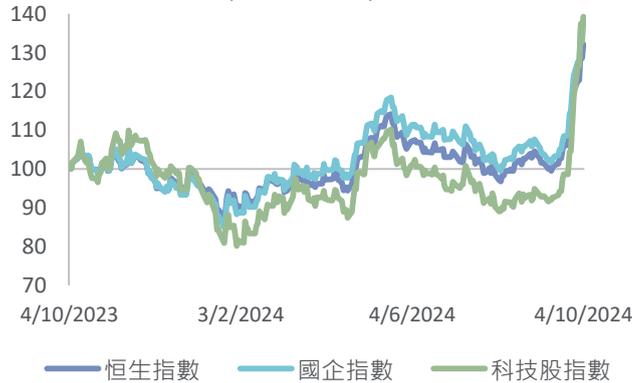
	恒生指數	國企指數	科技指數	離岸人民幣兌美元
上周收報	22,736.87	8,156.50	5,227.13	0.141
上周變動	● +10.2%	● +11.7%	● +17.4%	● -1.6%
年初以來	● +33.4%	● +41.4%	● +38.9%	● +0.4%

### 本周焦點板塊——非必需性消費 (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

- 港股連續兩周錄得雙位數升幅，周四雖然一度回調約1,000點，但周五收復所有失地，並突破周中高位，全周升一成報22,736點，單日成交量一度突破5,000億元，指數亦創2022年3月以來新高
- 恒生十二個綜合行業指數全線上揚，有報道指大型製藥商正在研究出售部分業務，醫療保健股急升近16%，跑贏其他行業。電車廠交付表現理想，加上國慶假期旅遊出行數據表現強勁，非必需性消費股亦急升約14%。內地多個一線城市放寬房地產限制，地產建築股升12%。半導體股急升，亦帶動資訊科技股升12%。電訊、公用等防守性板塊則繼續落後大市
- 廣州、上海、深圳和北京先後宣布放寬購房限制，其中廣州取消所有購房限制
- 內地9月官方製造業採購經理指數回升至49.8，連續五個月低於50盛衰分界線

### 中線策略

- 內地推出廣泛的**金融及貨幣措施**刺激經濟，加上美國大幅減息，短線料為股市帶來正面的支持。恒指由9月中低位短期內已累升近三成半，或已反映部分利好消息。中線而言，若市場氣氛持續改善，內地經濟重拾增長動力及房地產市場回穩，恒生指數有望今年年底前挑戰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

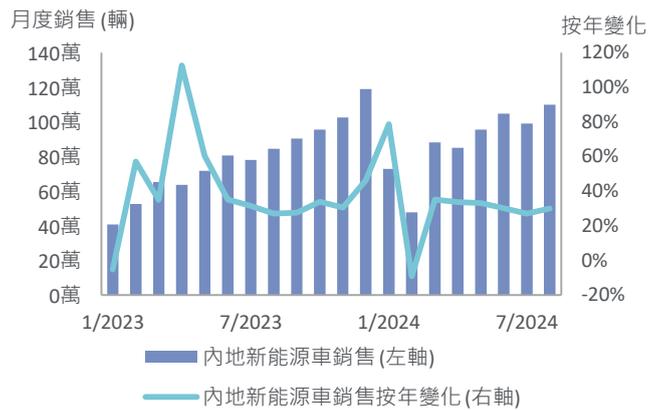
	恒生指數成份股			國企指數成份股			科技指數成份股		
	收市	變動		收市	變動		收市	變動	
表現最佳	981 HK 中芯國際	27.35	+47.4%	981 HK 中芯國際	27.35	+47.4%	1797 HK 東方甄選	26.00	+63.1%
	241 HK 阿里健康	5.60	+35.9%	3690 HK 美團 - W	213.40	+29.6%	981 HK 中芯國際	27.35	+47.4%
	2269 HK 藥明生物	21.45	+34.2%	2628 HK 中國人壽	18.28	+24.4%	1347 HK 華虹半導體	28.00	+47.2%
	2359 HK 藥明康德	67.1	+30.5%	960 HK 龍湖集團	16.96	+23.6%	20 HK 商湯 - W	2.12	+45.2%
	3690 HK 美團 - W	213.40	+29.6%	3968 HK 招商銀行	46.40	+21.5%	6060 HK 眾安在綫	18.24	+38.2%
表現最差	17 HK 新世界發展	9.34	-6.2%	2313 HK 申洲國際	68.20	-5.9%	992 HK 聯想集團	11.14	+2.0%
	2313 HK 申洲國際	68.20	-5.9%	1519 HK 極兔速遞 - W	6.90	+0.1%	780 HK 同程旅行	20.35	+5.7%
	316 HK 東方海外國際	105.10	-5.7%	1288 HK 農業銀行	3.83	+1.9%	9868 HK 小鵬汽車 - W	50.25	+6.3%
	1038 HK 長江基建集團	52.5	-3.7%	939 HK 建設銀行	6.11	+2.0%	285 HK 比亞迪電子	34.05	+6.4%
	6 HK 電能實業	49.65	-2.8%	992 HK 聯想集團	11.14	+2.0%	522 HK ASMPT LTD	100.00	+8.2%

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。

### 焦點板塊——非必需性消費

- 內地電車廠銷售表現理想（圖一），加上國慶假期旅遊出行數據表現強勁，非必需性消費股上周再升近14%
- 歐盟成員國投票通過對中國生產電動汽車徵收高達45%關稅，惟市場或已消化消息
- 內地交通運輸部公告顯示，10月1至2日累計全社會跨區域人員流動量6.14億人次，較2019年同期增長約24%。同期民航客運量亦達469萬人次，按年增長11.6%，較2019年同期增長28%
- 我們維持非必需性消費行業略為看好的觀點。內地推出減息和降準等刺激經濟和樓市措施，加上股市急升，或有助改善消費前景

圖一：內地新能源車銷售保持較快增長



資料來源：中國汽車工業協會、彭博、大新銀行，2024年10月7日。

### 恒生綜合非必需性消費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
阿里巴巴 - W	9988 HK	113.90	+11.1%	+42.2%	+55.7%	+61.9%	+50.7%	2.3%	12.3x	7.1%	+26.6%
美團 - W	3690 HK	213.40	+29.6%	+79.0%	+78.3%	+115.7%	+160.6%	N.A.	24.4x	14.9%	+96.0%
京東集團 - S W	9618 HK	182.80	+20.3%	+72.8%	+76.8%	+75.1%	+62.5%	1.6%	12.0x	14.1%	+1.7%
快手 - W	1024 HK	58.80	+15.7%	+48.7%	+31.3%	+19.5%	+11.0%	N.A.	10.8x	27.9%	+60.7%
比亞迪股份	1211 HK	305.60	+10.8%	+30.2%	+30.3%	+54.2%	+42.5%	1.1%	18.8x	24.9%	+31.9%
攜程集團 - S	9961 HK	543.00	+14.6%	+45.3%	+37.3%	+43.5%	+95.6%	N.A.	19.2x	11.3%	+20.0%
安踏體育	2020 HK	102.30	+12.0%	+36.4%	+41.5%	+17.8%	+35.0%	2.3%	18.7x	24.9%	+8.3%
理想汽車 - W	2015 HK	118.80	+19.1%	+60.4%	+47.0%	+1.1%	-19.2%	N.A.	22.8x	18.2%	+21.9%
百度集團 - S W	9888 HK	110.50	+9.8%	+37.0%	+26.6%	+6.3%	-4.8%	N.A.	10.1x	8.3%	+33.0%
嗶哩嗶哩 - W	9626 HK	220.40	+30.8%	+88.1%	+75.6%	+149.6%	+135.5%	N.A.	64.7x	-26.6%	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。內地下調存量房貸利率，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。有報道指內地正在考慮向大型國有銀行注資高達人民幣1萬億元，其細節及有否攤薄其盈利仍有待公布
非必需性消費	▼	中央落實大規模消費品更新，加上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
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下挫所影響。內地大幅增加批准建核電組件，或降煤炭的發電需求。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，效果或有待觀察
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	▶	美國可能未能在今年通過生物安全法案，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	▶	美國減息，內地推出大規模刺激政策，金價及工業金屬價格回升，有利原材料股表現
工業	▲	內地規模以上工業企業利潤倒退，製造業活動收縮，生產物價表現疲弱，或影響工業股表現

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
(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
2576 HK	太美醫療科技	\$10.00 - \$13.00	200股	\$2,919.14	醫療保健	2024年10月8日
9639 HK	榮利營造	\$0.57 - \$0.73	5,000股	\$3,686.82	建築	2024年10月9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4日	美國	9月非農職位按月變化	25.4萬	15.0萬	15.9萬
10月7日	澳洲	9月墨爾本研究中心通脹按月變化	0.1%	-	-0.1%
10月7日	德國	8月工廠訂單按月變化	-	-2.0%	2.9%
10月8日	日本	8月勞工現金收入按年變化	-	2.9%	3.4%
10月9日	紐西蘭	央行政策利率	-	4.75%	5.25%
10月9日	日本	8月機械工具訂單按年變化	-	-	-3.5%
10月10日	日本	9月生產物價指數按年變化	-	2.3%	2.5%
10月10日	美國	9月消費物價指數按年變化	-	2.3%	2.5%
10月11日	紐西蘭	9月製造業採購經理指數	-	-	45.8
10月11日	紐西蘭	9月食品價格按月變化	-	-	0.2%
10月11日	英國	8月經濟按月變化	-	0.20%	0.0%
10月11日	英國	8月工業生產按年變化	-	-0.5%	-1.2%
10月11日	美國	9月生產物價指數按年變化	-	1.6%	1.7%
10月11日	美國	9月密歇根大學消費信心指數初值	-	70.5	70.1
10月11日	加拿大	8月建築許可按月變化	-	-6.0%	22.1%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年10月7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。