

股市策略

2024年5月13日

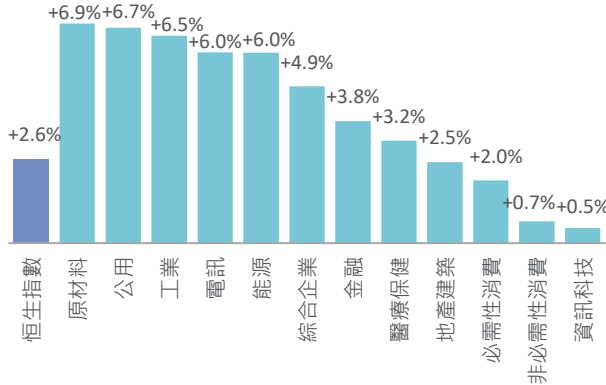
大新銀行經濟研究及投資策略部

出口股及高息股接力推升港股

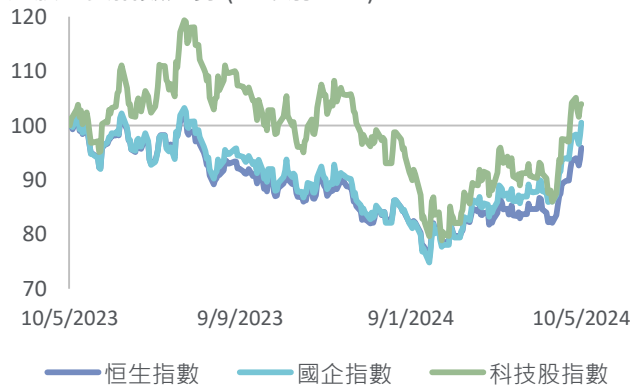
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	18,963.68	6,718.86	3,962.32	0.138
上周變動	● +2.6%	● +2.6%	● -0.2%	● +0.2%
年初以來	● +11.2%	● +16.5%	● +5.3%	● -1.8%

▲ 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

- 恒生指數延續升勢，上周再升 2.6% 報 18,963 點，連升三周
- 內地進出口表現改善，刺激原材料及工業股升逾 6%。有報道指內地考慮減免個人投資者投資港股需繳納的紅利稅，刺激高息股上升，公用、電訊、能源及綜合企業股升 5-6%。美國擬進一步對中國晶片及人工智能實施規管，限制資訊科技股上周僅升 0.5%，落後於大市
- 內地 4 月整體出口按年增長 1.5%，期內出口至各地區普遍有改善。整體進口增長較出口明顯，按年增長 8.4%，遠高於市場預期的 4.7% 增幅。同時，有報道指，美國或將宣布再向中國出口貨加徵關稅
- 美國取消部分企業向中國電訊設備商的晶片出口許可。另外，有報道指美國取消部分企業向中國電訊設備商的晶片出口許可，以及可能限制專有人工智能模型出口
- 彭博報道，中國據悉考慮減免個人投資者通過港股通投資香港上市公司，在取得股息紅利時所需繳納的 20% 所得稅

中線策略

- 內地推出多項措施支持港股，加上部分大型企業亦宣布大型回購計劃及考慮增加派息，推動市場氣氛改善。若內地經濟回穩、中美關係有所緩和，加上美國今年預料將會減息，恒指稍後或可上試 19,300 點。我們上調綜合企業觀點至中性

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

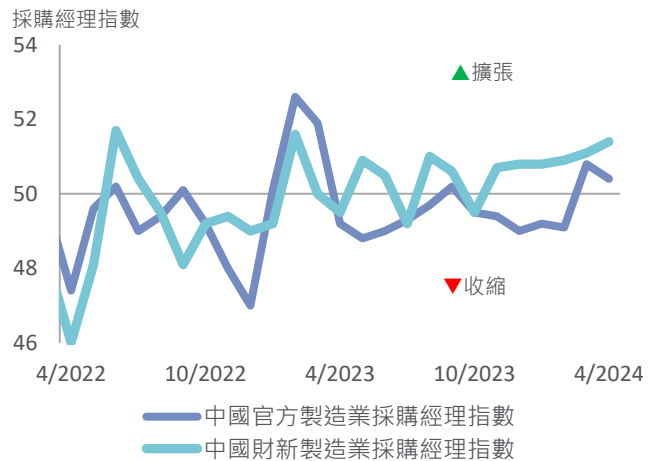
恒生指數成份股				國企指數成份股				科技指數成份股			
	收市	變動		收市	變動	收市	變動	收市	變動		
表現最佳	868 HK 信義玻璃	10.08	+13.8%	992 HK 聯想集團	10.12	+10%	285 HK 比亞迪電子	33.10	+20%		
	316 HK 東方海外國際	129.50	+13.1%	1088 HK 中國神華	36.50	+9.9%	1347 HK 華虹半導體	18.02	+11.9%		
	992 HK 聯想集團	10.12	+10.4%	1288 HK 農業銀行	3.74	+9.4%	992 HK 聯想	10.12	+10.4%		
	1088 HK 中國神華	36.5	+9.9%	939 HK 建設銀行	5.64	+8.9%	1810 HK 小米集團	19.40	+6.7%		
	836 HK 華潤電力	21.10	+9.9%	386 HK 中石化	5.09	+8.8%	9898 HK 微博	77.65	+4.9%		
表現最差	101 HK 恒隆地產	8.12	-10.2%	9868 HK 小鵬汽車 - W	31.95	-10.8%	9868 HK 小鵬汽車 - W	31.95	-10.8%		
	2015 HK 理想汽車 - W	105.50	-5.0%	1024 HK 快手 - W	56.75	-8.8%	1024 HK 快手科技	56.75	-8.8%		
	881 HK 中升控股	15.02	-3.5%	20 HK 商湯 - W	1.47	-8.1%	20 HK 商湯 - W	1.47	-8.1%		
	9633 HK 農夫山泉	46.0	-3.5%	2015 HK 理想汽車 - W	105.50	-5.0%	9626 HK 嗶哩嗶哩	108.30	-5.4%		
	1929 HK 周大福	10.64	-3.4%	9633 HK 農夫山泉	46.00	-3.5%	2015 HK 理想汽車 - W	105.50	-5.0%		

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

- 內地製造業及出口數據表現有改善，工業股顯著上揚6%
- 內地製造業活動恢復擴張（圖一），或反映企業對製造業前景的信心持續改善。內地出口亦回穩，出口訂單有所改善，波羅的海指數回升，或支持出口製造業股份及航運股盈利前景
- 我們維持工業行業中性觀點。受惠於國策落實大規模設備更新及擴大中間品貿易出口，短線或有利個別工業股表現。然而，歐美對內地產能過剩的疑慮，可能不利相關產品出口前景，而且3月規模以上工業利潤按年轉升為跌，經營環境仍充滿挑戰

圖一：內地製造業活動恢復擴張



資料來源：彭博、大新銀行，2024年5月3日。

恒生綜合工業指數成份股

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
中遠海運	1919 HK	1,957	10.46	10.1%	22.3%	28.3%	30.1%	33.2%	20.0%	8.6x	11.5%	N.A
中國中車	1766 HK	2,024	4.28	-3.6%	-1.8%	16.0%	29.3%	24.4%	5.1%	8.3x	N.A	40.7%
濰柴動力	2338 HK	1,593	16.42	0.1%	0.7%	16.8%	35.7%	25.9%	2.5%	10.6x	12.3%	183.0%
中通快遞	2057 HK	1,382	170.00	-0.6%	-0.1%	34.2%	-9.8%	4.9%	2.9%	12.1x	15.4%	60.9%
東方海外	316 HK	756	114.50	6.9%	15.8%	1.4%	13.4%	5.0%	37.1%	8.2x	11.1%	N.A
中國能源建設	3996 HK	842	0.77	-2.5%	5.5%	14.9%	-7.2%	-1.3%	3.7%	3.3x	7.9%	19.3%
中聯重科	1157 HK	743	5.75	-7.0%	8.1%	31.6%	40.2%	33.7%	6.0%	9.3x	6.3%	83.8%
中海運	1138 HK	719	9.34	5.2%	0.9%	41.1%	10.8%	26.7%	1.7%	6.7x	10.2%	304.5%
極兔速遞	1519 HK	605	6.86	7.7%	-31.8%	-48.3%	-44.7%	-56.6%	N.A	61.7x	N.A	N.A
上海電氣	2727 HK	633	1.49	-12.9%	-3.9%	4.2%	-12.9%	-8.6%	N.A	8.7x	0.5%	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	▼	內地或正考慮減免個人投資者投資港股需繳納的紅利稅，加上美國今年仍有望減息，金融股股息率普遍較高，或吸引尋求高收益率的投資者。另外，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或支持相關股份表現。受惠於電商及手遊業務增長及人工智能發展，加上政策支持晶片自主自強，或有利行業盈利前景。美日等國持續對中國的科技限制仍是行業最大的風險之一
非必需性消費	▶	網上媒體及旅遊股或受惠內地體驗消費模式興起。新能源車行業雖受國策支持，但行業競爭激烈，汽車製造業亦有產能過剩的憂慮，加上歐美等國亦對電動車實施限制，或影響其表現
地產建築	▶	內地多個城市解除購房限制及推出多項支持市場措施，短線或有助紓緩房地產市場下行壓力
醫療保健	▶	內地醫療保健業反貪腐行動，或損盈利前景。部分醫藥股研發新藥取得進展，或有助盈利前景回穩
能源	▶	近期國際油價偏軟，短線或影響石油股表現。中國內地國策支持減碳，中長線或影響石化能源需求
公用	▶	內地製造業活動回復擴張，發電量亦保持增長，或有助發電股及天然氣等公用股盈利表現回穩
電訊	▶	電訊股股息率普遍較高，人工智能及低空經濟提供新盈利增長點，或有利電訊股表現
工業	▶	工業股盈利前景仍受制於產能使用率及工業利潤的下降。不過，內地出口回穩，製造業投資加快，製造業活動連續兩個月擴張，加上推動工業領域大規模設備更新，或有助個別工業股盈利前景改善
必需性消費	▲	內地飲品及食品等銷售額未見明顯增長，而食品價格再度下滑，或拖累食品企業的提價及盈利能力
原材料	▶	美國今年仍有望減息，加上若地緣局勢進一步惡化，再度推動避險情緒升溫，或支持金價表現
綜合企業	▶ ↑	內地或正考慮減免個人投資者投資港股需繳納的紅利稅，綜合企業股息率偏高，或吸引尋求高收益率的投資者

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5月13日	2 HK	中電控股
2024年5月13日	9988 HK	阿里巴巴 - S W
2024年5月14日	700 HK	騰訊控股
2024年5月15日	9618 HK	京東集團 - S W
2024年5月15日	9888 HK	百度集團 - S 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
2556 HK	邁富時	\$42.00 - \$45.00	100股	\$4,545.38	媒體	2024年5月16日
2529 HK	泓盈城市服務	\$3.20 - \$3.60	1,000股	\$3,636.31	地產	2024年5月17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
5月13日	紐西蘭	4月食品價格按月變化	0.6%	-	-0.5%
5月14日	日本	4月生產物價指數按年變化	-	0.8%	0.8%
5月14日	英國	3月失業率	-	4.3%	4.2%
5月14日	德國	ZEW 經濟景氣指數	-	-76.3	-79.2
5月14日	美國	4月生產物價指數按月變化	-	0.3%	0.2%
5月15日	中國內地	5月一年期中期借貸便利利率	-	2.50%	2.50%
5月15日	歐元區	第一季經濟按季變化初值	-	0.3%	0.3%
5月15日	美國	4月消費物價指數按年變化	-	3.4%	3.5%
5月15日	美國	4月零售銷售按月變化	-	0.4%	0.7%
5月16日	日本	第一季經濟年率化計按季變化	-	-1.2%	0.4%
5月16日	澳洲	4月失業率	-	3.9%	3.8%
5月16日	美國	4月工業生產按月變化	-	0.1%	0.4%
5月17日	中國內地	4月零售銷售按年變化	-	3.6%	3.1%
5月17日	中國內地	4月工業生產按年變化	-	5.5%	4.5%
5月17日	美國	4月領先經濟指標按月變化	-	-0.3%	-0.3%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年5月13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。