

# 股市策略

2024年3月4日

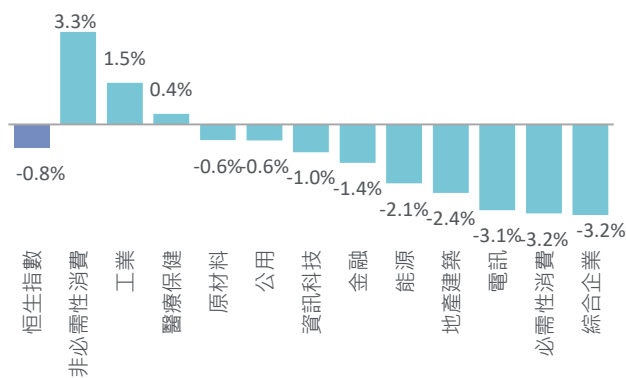
大新銀行經濟研究及投資策略部

## 市場觀望兩會結果 內需續為政策重點

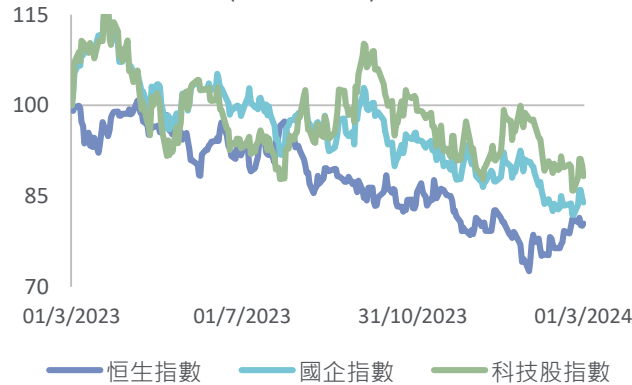
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	16,589.44	5,728.84	3,488.13	0.139
上周變動	● -0.8%	● -0.6%	● +2.6%	● -0.01%
年初以來	● -2.7%	● -0.7%	● -7.3%	● -1.3%

### ▲ 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

- 市場觀望內地本周召開的「兩會」會否有更多政策出台支持經濟，恒生指數窄幅波動，上周微跌0.8%，收報16,589點。
- 12個恒生綜合行業指數走勢普遍下跌，在新能源概念及強勁業績帶動電動車股造好，非必需性消費行業升3.3%，跑贏大市。工業股在新能源概念帶動走強，升逾1%。市場憂慮內地啤酒及乳製品銷售疲弱，拖累必需性消費行業跌3%；電訊業及綜合企業跌約3%。
- 本港財政預算案全面「撒辣」，有助紓緩本地地產商經營壓力。
- 中共中央政治局召開會議強調積極的財政政策要適度加力、提質增效，穩健的貨幣政策要靈活適度、精準有效。
- 內地2月製造業採購經理指數略為降至49.1，連續五個月收縮。不過同期非製造業指數則由50.7升至51.4，連續十四個月擴張，或反映內地經濟增長重心逐步由製造業轉向服務業。

### 中線策略

- 恒生指數估值有所回升，預測市盈率從1月最低的7倍回升至7.8倍，**風險溢價**略為回落。若內地經濟回穩，加上中央能推出具說服力的明確措施，幫助市場重拾信心，加上聯儲局減息的憧憬，在樂觀的情況下恒指上半年或有望重上20,500點。

### 港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

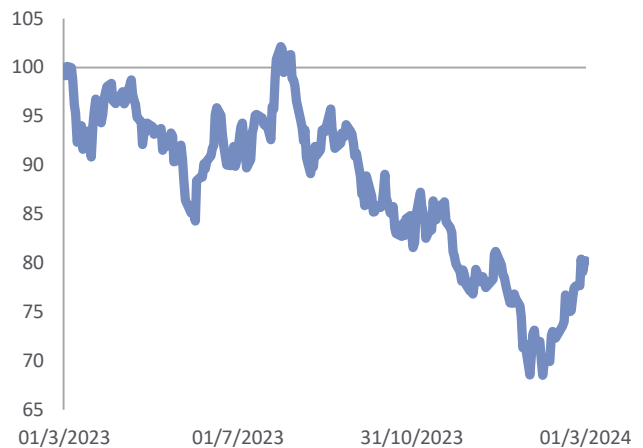
恒生指數成份股				國企指數成份股				科技指數成份股			
	收市	變動		收市	變動	收市	變動	收市	變動		
表現最佳	2015 HK 理想汽車 - W	179.20	+28.8%	2015 HK 理想汽車 - W	179.20	+28.8%	2015 HK 理想汽車 - W	179.20	+28.8%		
	968 HK 信義光能	4.91	+20.6%	968 HK 信義光能	4.91	+20.6%	981 HK 中芯國際	17.04	+13.8%		
	981 HK 中芯國際	17.04	+13.8%	981 HK 中芯國際	17.04	+13.8%	9868 HK 小鵬汽車 - W	38.85	+10.1%		
	868 HK 信義玻璃	8.0	+9.2%	9868 HK 小鵬汽車 - W	38.85	+10.1%	3690 HK 美團 - W	88.40	+8.5%		
	3690 HK 美團 - W	88.40	+8.5%	3690 HK 美團 - W	88.40	+8.5%	285 HK 比亞迪電子	30.90	+7.1%		
表現最差	960 HK 龍湖集團	9.77	-9.0%	960 HK 龍湖集團	9.77	-9.0%	9888 HK 百度集團 - S W	101.20	-7.9%		
	9888 HK 滙度集團 - S W	101.20	-7.9%	9888 HK 百度集團 - S W	101.20	-7.9%	6060 HK 眾安在綫	12.38	-6.4%		
	1109 HK 華潤置地	23.85	-7.9%	1109 HK 華潤置地	23.85	-7.9%	1833 HK 平安健康醫療	12.00	-5.2%		
	688 HK 中國海外發展	11.4	-7.7%	688 HK 中國海外發展	11.44	-7.7%	700 HK 騰訊控股	277.40	-4.6%		
	2313 HK 申洲國際	64.10	-7.0%	2313 HK 申洲國際	64.10	-7.0%	20 HK 商湯 - W	0.89	-4.3%		

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

- 非必需性消費行業上周顯著上升3.3%。當中，受惠於個別電動車業績造好及內地政策支持加速建構新能源基礎設施網絡，帶動電動車及相關股份普遍走強，個別電動車股最多升近三成。
- 新能源車行業續受國策支持，有利行業發展。然而，行業競爭激烈，減價戰亦愈演愈烈，加上中國乘聯會數據顯示，新能源汽車銷售連續兩個月按月減少，可能會影響個別競爭力較差車廠的盈利前景。
- 早前大型車廠曾呼籲內地政府推動陷入困境車廠併購，未來新能源車行業或出現更多併購活動，或引起新能源車股價波動。

恒生綜合非必需消費指數走勢 (一年前=100)



### 恒生綜合非必需性消費指數十大市值成分股

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
比亞迪股份	1211 HK	5,927	194.70	5.1%	11.1%	-5.5%	-20.8%	-9.2%	0.6%	12.7x	24.7%	808.6%
理想汽車	2015 HK	3,803	179.20	28.8%	64.1%	22.2%	10.9%	21.8%	N.A	24.7x	N.A	N.A
海爾智家	6690 HK	2,397	24.30	0.4%	9.2%	11.7%	0.2%	10.2%	2.5%	10.9x	16.9%	42.7%
攜程	9961 HK	2,295	355.20	-3.1%	22.8%	31.9%	14.8%	28.0%	N.A	17.1x	8.5%	1760.7%
安踏體育	2020 HK	2,157	76.15	-4.0%	16.8%	-3.5%	-13.8%	0.5%	2.0%	16.3x	21.8%	51.2%
中旅中免	1880 HK	1,930	77.30	-4.7%	8.7%	-7.8%	-26.6%	0.8%	1.1%	16.1x	13.1%	N.A
銀河娛樂	27 HK	1,837	42.00	-3.3%	-2.3%	2.7%	-19.1%	-4.0%	0.5%	15.5x	10.1%	-565.0%
金沙中國	1928 HK	1,785	22.05	-6.4%	3.3%	12.5%	-16.9%	-3.5%	N.A	13.6x	N.A	-213.4%
長城汽車	2333 HK	1,827	8.95	5.9%	15.5%	-18.5%	-3.8%	-11.7%	3.6%	7.7x	N.A	3.6%
港鐵	66 HK	1,598	25.70	-2.5%	1.8%	-8.1%	-21.5%	-15.2%	5.1%	9.8x	5.2%	71.7%

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	▶	金融行業股息率普遍較高。人行降準或有利貸款增長，然而下調貸款市場報價利率或對銀行淨利息收入構成壓力，而內房及地方債務問題持續，或影響內銀及內險股資產質素
資訊科技	▼	內地消費有望回穩，受惠於電商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，上調資訊科技行業至略為看好。美日等國持續對華實施科技限制仍是行業最大的風險之一
非必需性消費	▼	內需或繼續是政策支持重點，旅遊及服務業增長亦較為顯著。新能源車行業續受國策支持，不過內地部分車商去年銷售未能達標，加上減價戰及銷售增長減弱，或增競爭力較差車廠的盈利壓力
地產建築	▲	房地產市場持續疲弱，短期弱勢或難以扭轉，不過內地推出多項支持政策，或有助紓緩內房融資壓力
醫療保健	▲	內地醫療保健業反貪腐行動，美國擬針對個別中國生物科技公司取得聯邦合同，或影響其盈利前景
能源	▶	北方寒冷天氣持續，短線或推動煤炭需求；然而，製造業活動持續疲弱，或遏抑整體能源需求增長
公用	▶	內地上調水費，或有利水務行業前景。公用股股息率普遍較高，不過美國未必會提早減息，短線或降低對尋求收益的投資者的吸引力
電訊	▶	美國未必提早減息，短線或降低對尋求收益的投資者的吸引力
工業	▶	內地製造業未有明顯改善，或限制工業表現。波羅的海乾散貨指數回升，或支持航運股表現
必需性消費	▶	內地飲品及食品等銷售額保持平穩，但食品價格持續受壓，或限制食品企業的提價及盈利能力
原材料	▶	生產物價持續通縮，或影響原材料行業表現。金價走勢偏強，或利好金礦股表現
綜合企業	▶	綜合企業市賬率偏低，股息率較高，不過美國未必提早減息，或降低對尋求收益的投資者的吸引力

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。

### 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3月6日	669	創科實業
2024年3月6日	6918	京東集團 - S W
2024年3月8日	66	港鐵公司
2024年3月8日	1997	九龍倉置業

## 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
2535	泓基集團	\$0.25 - \$0.27	10,000	2727.22	建築	3月8日
2540	樂思集團	\$1.10 - \$1.50	2,500	3787.82	廣告	3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
3月4日	澳洲	2月墨爾本研究中心通脹按月變化	-0.1%	-	0.3%
3月5日	香港	2月採購經理指數	-	-	49.9
3月5日	中國內地	2月財新中國服務業採購經理指數	-	52.9	52.7
3月5日	美國	2月 ISM 服務業指數	-	53.0	53.4
3月6日	澳洲	第四季經濟按季變化	-	0.3%	0.2%
3月6日	美國	2月 ADP 就業人數按月變化	-	15.0萬	15.8萬
3月6日	加拿大	央行政策利率	-	5.00%	5.00%
3月7日	日本	1月勞工現金收入按年變化	-	1.3%	0.8%
3月7日	澳洲	1月貿易順差 (澳元)	-	115.0億	109.6億
3月7日	中國內地	1至2月出口按年變化	-	1.9%	-4.6%
3月7日	德國	1月工廠訂單按月變化	-	-6.0%	8.9%
3月7日	歐元區	央行政策利率	-	4.00%	4.00%
3月8日	加拿大	2月失業率	-	5.8%	5.7%
3月8日	美國	2月非農職位增長按月變化	-	20.0萬	35.3萬
3月9日	中國內地	2月消費物價指數按年變化	-	0.2%	-0.8%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年3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。