

# 股市策略

2024年4月29日

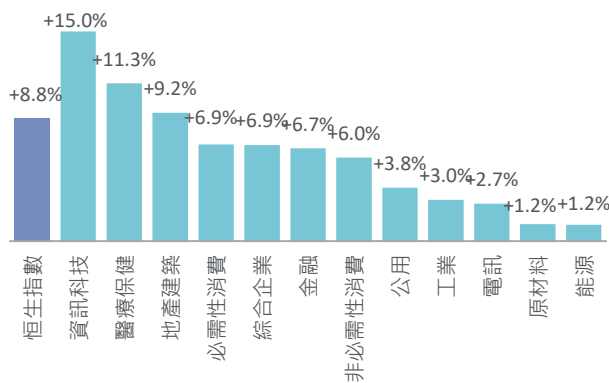
大新銀行經濟研究及投資策略部

## 市場氣氛改善 資訊科技領漲港股

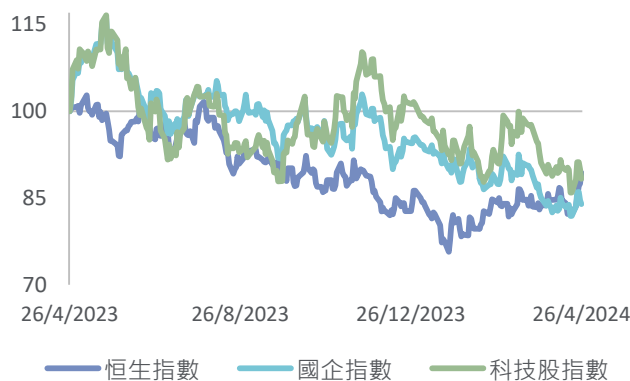
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	17,651.15	6,269.76	3,718.27	0.138
上周變動	● +8.8%	● +9.1%	● +13.4%	● -0.09%
年初以來	● +3.5%	● +8.7%	● -1.2%	● -2.0%

### ▲ 本周焦點板塊——資訊科技 ( 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

- 市場憧憬內地經濟在中央多項措施支持下有望回穩，同時內地發布資本市場對港合作措施，協助外資重拾信心，恒生指數上周顯著抽升8.8%報17,651點，是2011年11月以來最大單周升幅
- 十二個行業指數全線上升。多款手機遊戲獲批，加上人工智能模型發布，帶動資訊科技股抽升一成半，領漲港股。積弱多時的醫療保健及地產建築股在市場氣氛改善下顯著反彈，分別升11%及9%，跑贏大市。在煤炭、金礦及鋰資源股的拖累下，能源及原材料股僅升1.2%，表現落後
- 中國證監會發布五項資本市場對港合作措施，助力香港提升國際金融中心地位，包括支持內地行業龍頭企業赴港上市
- 國家主席習近平會見美國國務卿布林肯。習近平表示中美應避免惡性競爭，兩國應該做夥伴，而不是當對手。而布林肯在會面後表示，美國準備制裁持續支持俄羅斯國防和工業的中國企業

### 中線策略

- 市場對盈利前景看法有所回穩，但仍未有明顯改善，加上美國未急於減息，而內地推出多項支持內需措施的刺激效果仍有待觀察，短期仍可能限制恒指反彈空間。我們料恒指短線在16,000點附近有支持；若內地經濟改善及美國開始減息，恒指今年稍後或可上試19,300點

### 港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

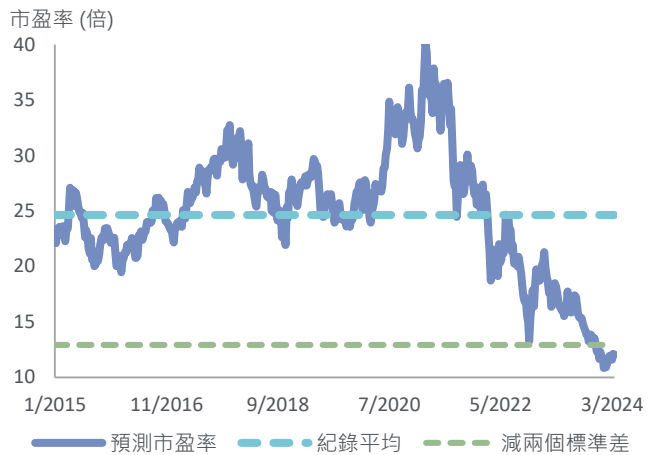
	恒生指數成份股		國企指數成份股		科技指數成份股							
	收市	變動	收市	變動	收市	變動						
表現最佳	54.5325	李寧	21.10	+26.0%	39.828	商湯 - W	1.19	+105%	20 HK	商湯 - W	1.19	+105%
	720.75	美團 - W	115.60	+21.3%	245.434	快手 - W	56.50	+27.4%	1024 HK	快手科技	56.50	+27.4%
	152.791	中國海外發展	13.96	+21.2%	54.5325	李寧	21.10	+26.0%	9626 HK	嚶嚶嚶嚶	104.30	+22.3%
	360.217	京東集團 - S W	117.7	+21.0%	720.75	美團 - W	115.60	+21.3%	3690 HK	美團	115.60	+21.3%
	74.4402	龍湖集團	11.00	+20.9%	152.791	中國海外發展	13.96	+21.2%	9618 HK	京東	117.70	+21.0%
表現最差	209.868	理想汽車 - W	98.90	-7.0%	209.868	理想汽車 - W	98.90	-7.0%	2015 HK	理想汽車	98.90	-7.0%
	812.45	中國神華	31.95	-2.7%	812.45	中國神華	31.95	-2.7%	780 HK	同程旅行	22.20	+2.5%
	507.421	紫金礦業	17.62	-0.7%	485.484	郵儲銀行	4.00	-1.2%	6690 HK	海爾智家	26.95	+3.5%
	94.4771	華潤電力	19.6	-0.3%	47.2224	信義光能	5.30	+0.4%	9999 HK	網易	149.20	+4.5%
	47.2224	信義光能	5.30	+0.4%	2027.13	中石油	7.54	+0.7%	1797 HK	東方甄選	17.24	+5.3%

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。

### 焦點板塊——資訊科技

- 資訊科技行業在龍頭科技股造好的帶動下，顯著上揚15%
- 內地多款手遊獲批，其中包括多家大型互聯網股的重磅手遊，或有利相關業務增長
- 個別軟件企業發布人工智能模型，有助人工智能發展
- 大型互聯網公司推動以人工智能驅動的智慧移動解決方案被廣泛採用，包括日本及內地車廠，有助加快研發下一代智慧汽車
- 我們維持資訊科技行業觀點為略為看好（圖一）。行業估值吸引，預測市盈率仍低於紀錄平減兩個標準差，盈利前景改善及大型回購計劃，有助估值均值回歸

圖一：恒生綜合資訊科技指數預測市盈率



資料來源：彭博、大新銀行，2024年4月26日。

### 恒生綜合資訊科技指數成分股

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
騰訊	700 HK	32,908	348.40	14.7%	16.4%	23.2%	21.1%	18.7%	0.7%	16.2x	15.1%	62.3%
阿里巴巴	9988 HK	15,322	75.30	12.9%	7.1%	6.2%	-5.6%	-0.4%	1.3%	8.8x	10.1%	34.0%
美團	3690 HK	7,207	115.60	21.3%	23.8%	73.3%	5.3%	41.1%	N.A	18.5x	9.9%	1329.8%
網易	9999 HK	4,811	149.20	4.5%	-8.1%	-5.2%	-8.8%	6.1%	2.7%	13.2x	25.7%	47.6%
小米	1810 HK	4,332	17.36	9.9%	13.5%	31.5%	29.9%	11.3%	N.A	25.0x	11.4%	90.0%
京東	9618 HK	3,602	117.70	21.0%	12.4%	28.8%	20.0%	4.6%	2.5%	9.6x	10.9%	38.3%
百度	9888 HK	2,830	100.90	9.1%	-3.4%	-2.1%	-4.5%	-13.1%	N.A	9.6x	8.7%	49.0%
快手	1024 HK	2,454	56.50	27.4%	15.5%	32.3%	8.3%	6.7%	N.A	13.0x	14.4%	N.A
中芯國際	981 HK	1,826	15.54	8.5%	0.9%	-0.1%	-27.7%	-21.8%	N.A	27.3x	4.6%	N.A
中興通訊	763 HK	1,380	17.18	9.8%	10.7%	19.0%	-2.2%	-1.5%	2.7%	7.3x	14.7%	20.4%

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	▶	個別本地銀行業績表現正面。內地社會融資增長放緩，市場憧憬人行或進一步降準，以提供更有利的信貸環境。內房及地方債務問題持續，加上資本市場波動，或影響保險股盈利前景
資訊科技	▼	大型互聯網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，銷售增長放緩，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	▲	房地產市場持續疲弱，短期或難以扭轉。內地推出多項穩市場措施，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，及美國擬針對個別中國生物科技公司取得聯邦政府合同，或損盈利前景
能源	▼	石油股或受惠近期國際油價回升。不過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	▼	人工智能及低空經濟發展提供新盈利增長點，部分電訊商增加派息及回購，有助改善股東回報
工業	▶	內地工業生產保持增長，製造業投資加快，製造業活動亦再度擴張，加上推動工業領域大規模設備更新，或有助工業股改善盈利前景。紅海航線受阻，或影響航運股盈利前景
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	▼	中東局勢惡化推動避險需求，金價在高位整固，或支持金礦股及金屬股表現
綜合企業	▲	美國未必急於減息，而且地產及醫療保健業務也可能拖累綜合企業盈利前景

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4月28日	386	中石化
2024年4月29日	857	中石油
2024年4月29日	939	建設銀行
2024年4月29日	1211	比亞迪股份
2024年4月29日	1398	工商銀行
2024年4月29日	2359	藥明康德

## 未來七日恒生指數成份股業績公布

日期	代號	名稱
2024年4月29日	2388	中銀香港
2024年4月29日	3968	招商銀行
2024年4月29日	3988	中國銀行
2024年4月29日	6690	海爾智家
2024年4月30日	5	滙豐控股
2024年4月30日	11	恒生銀行

## 未來七日新股上市

代號 (無)	名稱 (無)	發售價範圍 (無)	每手股數 (無)	每手入場費 (無)	行業 (無)	上市日期 (無)
-----------	-----------	--------------	-------------	--------------	-----------	-------------

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
4月30日	日本	3月工業生產按月變化初值	-	3.3%	-0.6%
4月30日	中國內地	4月官方製造業採購經理指數	-	50.3	50.8
4月30日	中國內地	4月財新製造業採購經理指數	-	51.0	51.1
4月30日	歐元區	第一季經濟按年變化初值	-	0.2%	0.1%
4月30日	加拿大	2月經濟按月變化	-	0.3%	0.6%
4月30日	美國	世界大型企業聯合會消費信心指數	-	104.0	104.7
5月1日	美國	4月ADP 就業人數按月變化	-	18.0萬	18.4萬
5月1日	美國	4月ISM 製造業指數	-	50.1	50.3
5月1日	美國	聯邦基金利率目標上限	-	5.50%	5.50%
5月2日	瑞士	4月消費物價指數按年變化	-	1.1%	1.0%
5月2日	香港	第一季經濟按年變化	-	1.4%	4.3%
5月2日	美國	3月工廠訂單按月變化	-	1.6%	1.4%
5月3日	香港	3月零售銷售按年變化	-	1.7%	1.9%
5月3日	美國	4月非農職位按月變化	-	25.0萬	30.3萬
5月3日	美國	4月ISM 服務業指數	-	52.0	51.4

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年4月29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。