

股市策略

2024年4月8日

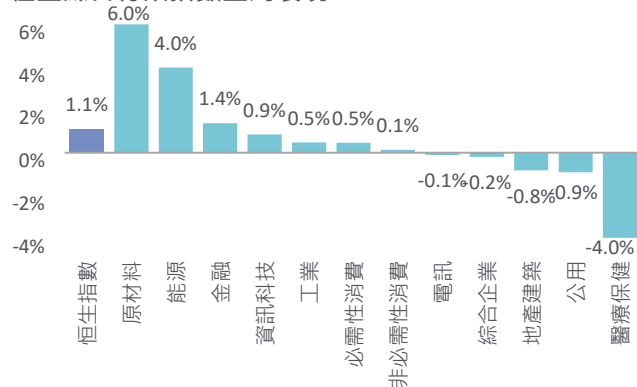
大新銀行經濟研究及投資策略部

金價油價上揚 原材料及能源股支撐大市

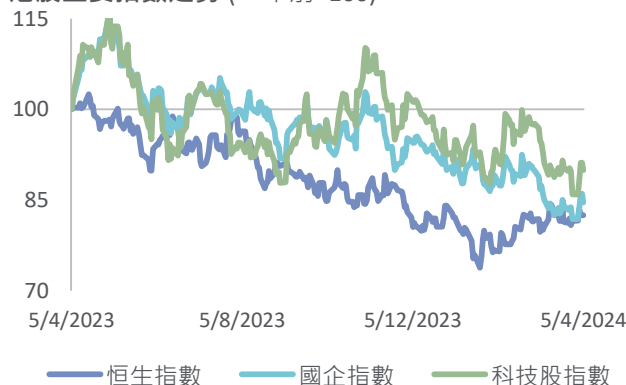
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	16,723.92	5,863.57	3,450.89	0.138
上周變動	● +1.1%	● +0.9%	● -0.8%	● -0.1%
年初以來	● -1.9%	● +1.6%	● -8.3%	● -1.8%

▲ 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

- 內地製造業活動再度擴張，加上聯儲局維持今年減息三次的看法，金價及油價續升，帶動恒生指數上周曾一度升至17,000點，及後港股在醫療保健股拖累下限制升幅，恒指全周升1.1%至16,723點
- 受惠於金價續創新高，金礦股帶動原材料行業升6%，續跑贏其他行業。中東地緣局勢再度升溫，油價急升，能源股升4%。個別本地銀行股業績表現正面，抵銷內地券商股的跌幅，帶動金融股升1.4%；受累於部分醫療股業績表現參差，醫療保健股按周跌4%，跑輸大市
- 內地3月官方製造業採購經理指數由49.1升至50.8，自去年10月以來再度重上擴張水平；同期非製造業指數亦由51.4升至53，連續十五個月處於擴張水平，或反映內地整體經濟活動有所改善
- 中美元首五個月來首次通話，雙方表示交流是「坦誠和建設性的」。美國財長耶倫訪華，並表示會討論對外資「不公平」對待及補貼為關鍵新興產業等議題

中線策略

- 內地經濟有所回穩，惟市場對盈利前景看法普遍維持審慎，加上美國未必急於減息，短期可能限制恒指反彈空間。我們預料恒指短線在16,000點有支持；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

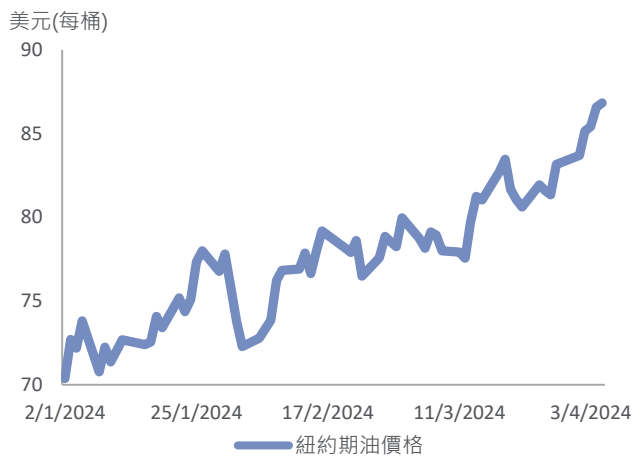
恒生指數成份股				國企指數成份股				科技指數成份股			
	收市	變動		收市	變動	收市	變動	收市	變動		
表現最佳	9961 HK 攜程集團 - S	374.60	+8.5%	9961 HK 攜程集團 - S	374.60	+8.5%	6060 HK 眾安在線	13.66	+9.3%		
	2899 HK 紫金礦業	16.78	+7.4%	2020 HK 安踏體育	88.80	+6.7%	9961 HK 攜程集團 - S	374.60	+8.5%		
	2388 HK 中銀香港	22.45	+7.2%	688 HK 中國海外發展	12.00	+6.6%	6690 HK 海爾智家	25.65	+5.3%		
	2020 HK 安踏體育	88.8	+6.7%	883 HK 中國海洋石油	19.30	+6.5%	1810 HK 小米集團	15.54	+4.0%		
	688 HK 中國海外發展	12.00	+6.6%	857 HK 中國石油股份	7.12	+6.4%	3690 HK 美團	100.40	+3.7%		
表現最差	241 HK 阿里健康	2.80	-11.9%	9868 HK 小鵬汽車 - W	28.95	-9.8%	241 HK 阿里健康	2.80	-11.9%		
	6618 HK 京東健康	25.30	-8.7%	6618 HK 京東健康	25.30	-8.7%	9868 HK 小鵬汽車 - W	28.95	-9.8%		
	960 HK 龍湖集團	10.12	-8.5%	960 HK 龍湖集團	10.12	-8.5%	6618 HK 京東健康	25.30	-8.7%		
	9999 HK 網易 - S	149.8	-8.0%	20 HK 商湯 - W	0.65	-8.5%	20 HK 商湯集團	0.65	-8.5%		
	1177 HK 中國生物製藥	2.82	-6.6%	9999 HK 網易 - S	149.80	-8.0%	9999 HK 網易 - S	149.80	-8.0%		

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

- 能源行業上周在石油股帶動下，按周升4%。
- 中東地緣局勢再度緊張，加上石油輸出國組織延長減產，或影響石油供應。同時，環球主要央行逐步接近減息，中美製造業活動回復擴張，或提振石油需求，支持油價表現（圖一）。
- 部分中東鑽井平台作業暫停，或短暫影響個別石油相關股份表現。
- 受惠油價上升，石油股有望繼續支撐能源行業表現，我們上調能源行業觀點至略為看好。另外，內地氣溫回暖，減少煤炭供暖需求，短線或影響煤炭價格。

圖一：紐約期油年初至今走勢



恒生綜合能源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
中國石油	857 HK	19,343	7.12	6.4%	17.3%	30.9%	29.9%	38.0%	6.5%	7.1x	11.5%	15.0%
中海油	883 HK	9,572	19.30	6.5%	15.8%	42.1%	47.1%	48.5%	6.9%	6.2x	19.6%	-2.4%
中國神華	1088 HK	8,125	31.35	2.0%	1.8%	11.6%	29.0%	17.2%	8.9%	9.5x	16.0%	-18.3%
中石化	386 HK	7,954	4.53	2.0%	4.9%	11.0%	12.1%	10.8%	8.1%	7.3x	7.3%	-1.0%
兗礦能源	1171 HK	1,670	16.06	-2.3%	-15.5%	-1.8%	15.0%	8.2%	19.3%	5.4x	28.8%	-39.8%
中煤能源	1898 HK	1,480	7.62	0.0%	-12.0%	0.8%	32.5%	7.3%	5.9%	4.9x	14.2%	-18.2%
中海油服	2883 HK	786	8.28	-8.0%	23.4%	3.1%	-8.6%	3.8%	2.1%	8.5x	7.4%	51.1%
兗煤澳	3668 HK	355	26.85	2.3%	-17.8%	-4.3%	8.5%	1.3%	18.8%	4.5x	22.1%	-67.9%
中集安瑞	3899 HK	159	7.86	-1.3%	23.4%	12.6%	14.6%	11.3%	3.1%	10.4x	10.9%	32.0%
聯合能源	467 HK	141	0.54	-3.6%	11.3%	-34.1%	-44.3%	-36.5%	7.4%	3.3x	-11.9%	25.4%

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周、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	▶	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	▼	大型互聯網股回購計劃或支持相關股份表現。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，或有利科技行業盈利前景。美日等國持續對中國實施科技限制仍是行業最大的風險之一
非必需性消費	▶ ↓	網上媒體及旅遊增長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，下調非必需性消費觀點至中性
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取得聯邦政府合同，或損盈利前景
能源	▼ ↑	石油股受惠近期國際油價回升。不過中國內地國策支持減碳，或影響石化能源需求
公用	▶	內地發電股及天然氣等公用股業績普遍遜於市場預期
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	▶	波羅的海乾散貨指數回落，而且紅海航線受阻，或影響航運股盈利前景。內地工業生產增長顯著，製造業投資有所加快，製造業活動再度擴張，或有助工業股改善盈利前景
必需性消費	▶	內地飲品及食品等銷售額保持平穩，加上食品價格有望回穩，或有利食品企業的提價及盈利能力
原材料	▼	美國今年減息在望，加上金價再創歷史新高，或利好金礦股及金屬股表現
綜合企業	▶	綜合企業市賬率偏低，股息率較高，盈利前景或受制於地產及醫療保健業務

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
(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
(無)	(無)	(無)	(無)	(無)	(無)	(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7日	中國內地	3月外匯儲備 (美元)	3.25萬億	3.23萬億	3.23萬億
4月8日	日本	2月勞工現金收入按年變化	1.8%	1.8%	1.5%
4月8日	德國	2月工業生產按月變化	-	0.5%	1.0%
4月10日	日本	3月生產物價指數按年變化	-	0.8%	0.6%
4月10日	紐西蘭	央行政策利率	-	5.50%	5.50%
4月10日	美國	3月消費物價指數按年變化	-	3.4%	3.2%
4月10日	加拿大	央行政策利率	-	5.00%	5.00%
4月11日	中國內地	3月消費物價指數按年變化	-	0.4%	0.7%
4月11日	中國內地	3月生產物價指數按年變化	-	-2.8%	-2.7%
4月11日	歐元區	央行政策利率	-	4.00%	4.00%
4月11日	美國	3月生產物價指數按月變化	-	0.3%	0.6%
4月12日	紐西蘭	3月食品價格按月變化	-	-	-0.6%
4月12日	中國內地	3月出口按年變化 (美元)	-	-2.0%	5.6%
4月12日	英國	2月工業生產按月變化	-	0.0%	-0.2%
4月12日	美國	4月密歇根大學消費信心指數初值	-	79.0	79.4

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年4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。