

股市策略

2024年3月18日

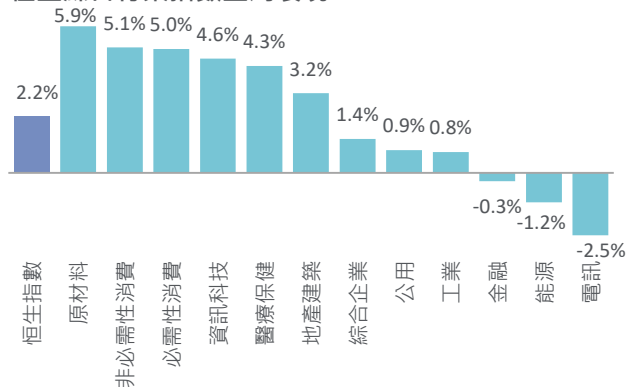
大新銀行經濟研究及投資策略部

內地消費物價回升 消費股繼續造好

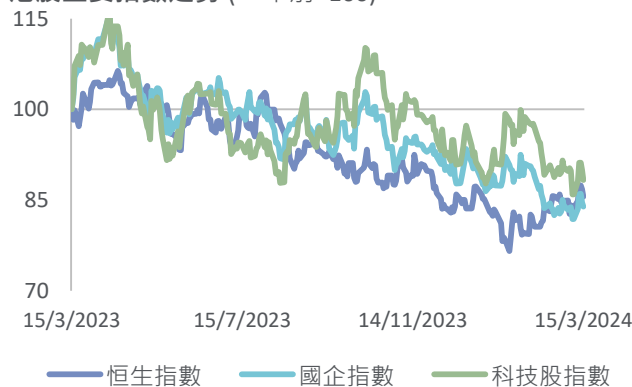
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	16,720.89	5,820.50	3,549.84	0.139
上周變動	● +2.2%	● +2.9%	● +4.9%	● -0.1%
年初以來	● -1.9%	● +0.9%	● -5.7%	● -1.3%

▲ 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

- 內地通脹回升，加上市場憧憬內地有更多政策出台支持經濟，恒生指數上周曾升穿17,000點。美國通脹有所加快，聯儲局減息預期略為降溫，加上人民銀行未有再放寬貨幣政策，恒指回吐部分升幅，按周仍升2.4%報16,720點。
- 恒生綜合行業指數普遍造好，黃金及有色金屬股續推動原材料行業升約6%，跑贏大市。內地消費物價回升，加上市場憧憬內地推出更多政策支持消費，必需及非必需消費均升逾5%。大型通訊設備股成功推出電動車，以及個別藥物獲美國授予快速認證等消息，推動資訊科技及醫療保健行業升逾4%；澳門電訊業牌照續牌仍未有定案，個別電訊股大幅下挫，拖累電訊行業跌約2.5%。
- 內地2月消費物價指數按年升0.7%，是自去年8月以來首次錄得按年上升。
- 人民銀行透過一年期中期借貸便利操作淨回籠940億人民幣，為2022年11月來首次淨回籠，利率則維持在2.5%不變。近日，人行行長潘功勝曾表示有降準空間。

中線策略

- 恒生指數預測市盈率重上8倍附近，惟市場對盈利前景看法維持審慎，美國減息預期降溫也可能限制恒指反彈空間。內地多項穩市場、穩信心的措施能否協助外界對中國經濟回復信心仍需時觀察。

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

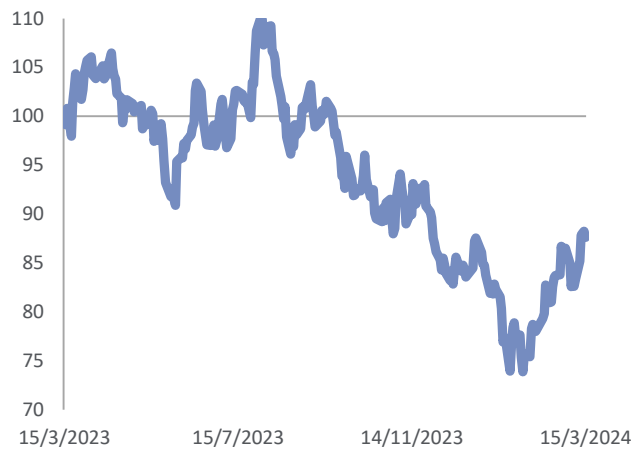
恒生指數成份股				國企指數成份股				科技指數成份股			
	收市	變動		收市	變動	收市	變動	收市	變動		
表現最佳	6862 HK 海底撈	17.24	+22.6%	6862 HK 海底撈	17.24	+22.6%	9618 HK 京東集團	104.50	+12.9%		
	1109 HK 華潤置地	25.20	+14.3%	1109 HK 華潤置地	25.20	+14.3%	9626 HK 嗶哩嗶哩	92.90	+11.4%		
	1209 HK 華潤萬象生活	24.60	+13.1%	9618 HK 京東集團 - S W	104.50	+12.9%	1810 HK 小米集團	14.54	+11.2%		
	9618 HK 京東集團 - S W	104.5	+12.9%	1093 HK 石藥集團	6.70	+12.6%	268 HK 金蝶軟件	9.15	+10.2%		
	1093 HK 石藥集團	6.70	+12.6%	1177 HK 中國生物製藥	3.26	+12.4%	772 HK 閱文集團	26.40	+9.3%		
表現最差	2269 HK 藥明生物	14.44	-17.2%	762 HK 中國聯通	5.44	-3.7%	6690 HK 海爾智家	23.65	-2.7%		
	2359 HK 藥明康德	41.00	-12.4%	1088 HK 中國神華	30.05	-3.5%	20 HK 商湯集團	0.84	-2.3%		
	762 HK 中國聯通	5.44	-3.7%	6690 HK 海爾智家	23.65	-2.7%	9866 HK 耐來集團	44.15	-1.1%		
	1088 HK 中國神華	30.1	-3.5%	883 HK 中國海洋石油	17.48	-2.7%	992 HK 聯想集團	9.50	-1.0%		
	316 HK 東方海外國際	121.70	-2.9%	1658 HK 郵儲銀行	4.09	-2.4%	285 HK 比亞迪電子	29.50	-0.8%		

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5%。農曆新年期間旅遊等消費顯著增長，消費物價回升，加上內地推出政策續支持內需消費，支持消費股走強。此外，體育用品股傳私有化消息，加上運動鞋商回購計劃，刺激相關股份顯著上揚。
- 國務院提出大規模設備和消費品更新方案，將加大財稅、金融等政策支持，積極開展汽車、家電等消費品以舊換新。
- 內地消費模式或逐步傾向體驗式消費，利好旅遊及餐飲相關行業。同時電動車、體育用品等行業競爭激烈，若減價戰持續，或影響其盈利前景。

恒生綜合非必需性指數走勢 (一年前=100)



恒生綜合非必需性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	1211 HK	6,436	210.20	11.8%	14.9%	0.8%	-15.0%	-2.0%	0.6%	13.7x	24.7%	812.2%
理想汽車	2015 HK	3,126	147.30	1.8%	23.0%	5.5%	-8.3%	0.1%	N.A	19.6x	22.3%	N.A
海爾智家	6690 HK	2,342	23.65	-2.7%	-0.4%	12.9%	-2.1%	7.3%	2.6%	10.6x	16.9%	42.6%
攜程	9961 HK	2,224	344.20	0.6%	8.2%	29.1%	21.0%	24.0%	N.A	16.4x	8.5%	1780.4%
安踏體育	2020 HK	2,218	78.30	4.6%	6.1%	4.5%	-13.0%	3.4%	2.0%	16.7x	21.8%	52.2%
中旅中免	1880 HK	1,990	80.60	13.3%	-1.2%	13.7%	-25.3%	5.2%	1.1%	16.6x	13.1%	N.A
創科實業	669 HK	1,880	102.50	8.6%	21.4%	15.6%	34.3%	10.2%	1.8%	20.4x	17.8%	2.9%
長城汽車	2333 HK	1,866	9.38	5.3%	10.6%	-9.3%	-2.2%	-7.5%	3.5%	8.2x	N.A	2.5%
銀河娛樂	27 HK	1,760	40.25	3.1%	-9.6%	-5.3%	-20.3%	-8.0%	0.5%	15.1x	10.1%	N.A
金沙中國	1928 HK	1,716	21.20	1.4%	-9.2%	-1.2%	-17.3%	-7.2%	N.A	13.1x	N.A	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	▶	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	▼	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	▼	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，或增加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。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政府合同，或影響盈利前景
能源	▶	石油股受惠近期國際油價回升。不過製造業活動疲弱及國策支持減碳，或影響石化能源需求
公用	▶	公用股股息率普遍較高，但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	▶	波羅的海乾散貨指數回升，或支持航運股表現。個別製造業受國策支持，不過內地製造業活動未有明顯改善，或限制工業股表現
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，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，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18日	2359	藥明康德
2024年3月19日	762	中國聯通
2024年3月19日	1810	小米集團-W
2024年3月19日	2331	李寧
2024年3月20日	3	中華煤氣
2024年3月20日	700	騰訊控股
2024年3月20日	1093	石藥集團
2024年3月21日	1	長和
2024年3月21日	12	恒基地產
2024年3月21日	883	中國海洋石油
2024年3月21日	2318	中國平安
2024年3月22日	1088	中國神華
2024年3月22日	3690	美團-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
9879	米高集團	\$3.30 - \$4.30	1,000股	4343.37	化學製品	2024年3月21日
2509	荃信生物 - B	\$19.80 - \$20.2	200股	4080.75	醫療保健	2024年3月20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18日	中國內地	1至2月零售銷售按年變化	5.5%	5.6%	7.2%
3月18日	香港	2月失業率	-	2.9%	2.9%
3月19日	日本	中央政策利率	-	-0.10%	-0.10%
3月19日	澳洲	中央政策利率	-	4.35%	4.35%
3月19日	加拿大	2月消費物價指數按年變化	-	3.1%	2.9%
3月20日	中國內地	五年期貸款市場報價利率	-	3.95%	3.95%
3月20日	英國	2月消費物價指數按年變化	-	3.5%	4.0%
3月20日	美國	聯邦基金利率目標區間上限	-	5.50%	5.50%
3月21日	澳洲	2月失業率	-	4.0%	4.1%
3月21日	瑞士	中央政策利率	-	1.75%	1.75%
3月21日	香港	2月消費物價指數按年變化	-	2.3%	1.7%
3月21日	歐元區	3月製造業採購經理指數初值	-	47.0	46.5
3月21日	英國	中央政策利率	-	5.25%	5.25%
3月21日	美國	3月標普全球製造業採購經理指數初值	-	51.8	52.2
3月22日	日本	2月消費物價指數按年變化	-	2.9%	2.2%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年3月18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。