

股市策略

2024年12月9日

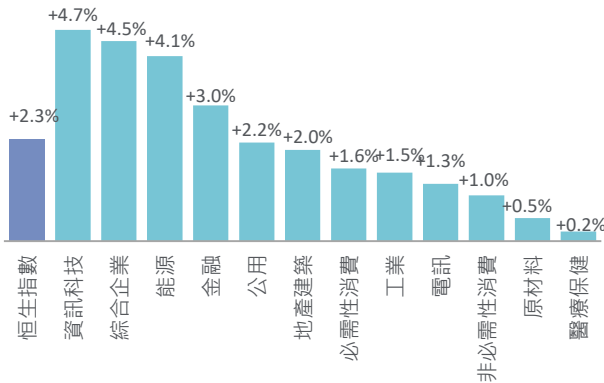
大新銀行經濟研究及投資策略部

觀望中央經濟工作會議 港股回升

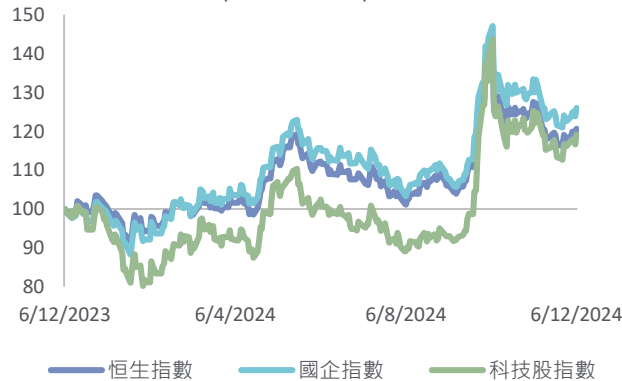
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	19,865.85	7,136.55	4,464.65	0.138
上周變動	● +2.3%	● +2.7%	● +2.6%	● -0.4%
年初以來	● +16.5%	● +23.7%	● +18.6%	● -2.4%

本周焦點板塊——綜合企業 (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

- 有報道指內地即將召開中央經濟工作會議，市場憧憬中央加力刺激內需，帶動恒指反覆回升，全周升2.3%收報19,865點
- 十二個行業指數全線上揚，人工智能雲服務等產業發展取得進展，推動資訊科技股升4.7%，跑贏主要行業。受惠股份回購及海外併購獲批，綜合企業股升4.5%；能源、金融、公用等其他高息股表現緊隨其後
- 彭博報道，中央經濟工作會議將於12月11日開始舉行，投資者將密切關注明年的貨幣、財政和產業政策部署
- 人民銀行行長潘功勝稱將堅持支持性的貨幣政策立場，助力明年經濟成長
- 美國商務部宣布對美國和外國公司生產的高帶寬記憶晶片銷售實施進一步限制，同時還擴大了對晶片製造設備的已有管
- 內地11月官方製造業採購經理指數由50.1升至50.3，高過市場預期的50.2，連續兩個月處於擴張區間；同期非製造業指數則由50.2降至50的榮枯線水平

中線策略

- 特朗普重掌白宮**，港股短線或波動。內地經濟及樓市初見回穩跡象，市場將聚焦12月的經濟工作會議，期望會更了解中央對經濟政策框架的最新思路。若前景進一步改善，恒生指數仍有望再度挑戰23,100點（預測市盈率十年平均），9月低位17,000點有較大支持

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

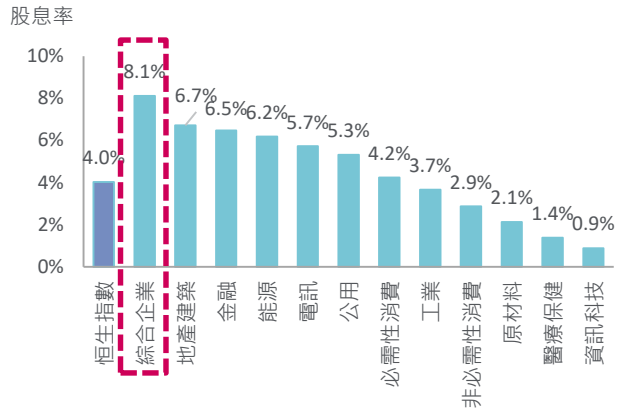
	恒生指數成份股			國企指數成份股			科技指數成份股		
	收市	變動		收市	變動		收市	變動	
表現最佳	2359 HK 藥明康德	54.60	+16.0%	9868 HK 小鵬汽車 - W	50.05	+7.8%	20 HK 商湯 - W	1.71	+14.8%
	2269 HK 藥明生物	17.34	+15.6%	1810 HK 小米集團 - W	29.90	+7.7%	268 HK 金蝶國際	9.99	+14.0%
	285 HK 比亞迪電子	39.30	+13.7%	9633 HK 農夫山泉	35.45	+7.1%	285 HK 比亞迪電子	39.30	+13.7%
	1810 HK 小米集團 - W	29.9	+7.7%	9901 HK 新東方 - S	49.65	+7.0%	9868 HK 小鵬汽車 - W	50.05	+7.8%
	9633 HK 農夫山泉	35.45	+7.1%	9961 HK 攜程集團 - S	542.00	+6.6%	1810 HK 小米集團 - W	29.90	+7.7%
表現最差	3692 HK 翰森製藥	18.54	-3.9%	3690 HK 美團 - W	162.40	-3.7%	3690 HK 美團 - W	162.40	-3.7%
	3690 HK 美團 - W	162.40	-3.7%	2015 HK 理想汽車 - W	88.25	-3.1%	780 HK 同程旅行	18.38	-3.2%
	968 HK 信義光能	3.33	-3.2%	1093 HK 石藥集團	5.00	-1.4%	2015 HK 理想汽車 - W	88.25	-3.1%
	2015 HK 理想汽車 - W	88.3	-3.1%	1024 HK 快手 - W	47.60	-1.2%	1024 HK 快手 - W	47.60	-1.2%
	1093 HK 石藥集團	5.00	-1.4%	2319 HK 蒙牛乳業	16.84	-0.8%	241 HK 阿里健康	3.61	-1.1%

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。

焦點板塊——綜合企業

- 龍頭綜合企業連續回購，加上另一家龍頭綜合企業的海外電訊業務併購計劃獲批，均對股價提供支持，推動綜合企業股升4.5%
- 綜合企業股息率達8%（圖一），是十二個行業指數中最高，在市況波動中表現較為穩定。美國及內地均有望逐步放鬆貨幣政策，綜合企業或吸引尋求高收益的投資者
- 我們維持綜合企業中性的觀點。綜合企業業務分散，經營前景較為穩定，整體股息率偏高，加上回購活動，均有助支持綜合企業表現

圖一：綜合企業股息率為行業之冠



資料來源：彭博、大新銀行，2024年12月6日。

恒生綜合企業指數上周最活躍成份股

股票名稱	代號	股價 (港元)	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
長和	1 HK	42.35	+4.6%	+3.2%	-0.8%	+9.0%	+1.2%	5.8%	6.0x	4.2%	+28.9%
中信股份	267 HK	8.96	+3.8%	-1.2%	+20.4%	+11.0%	+14.9%	6.4%	3.8x	8.1%	+3.2%
太古股份公司A	19 HK	68.80	+7.4%	+4.2%	+6.6%	+0.1%	+4.1%	4.7%	9.2x	10.9%	-7.8%
京基金融國際	1468 HK	0.69	-2.8%	-11.5%	+55.1%	-56.9%	-86.2%	N.A.	N.A.	-78.7%	N.A.
復星國際	656 HK	4.35	+3.1%	-4.2%	+8.7%	-7.8%	-5.2%	0.9%	10.4x	0.6%	N.A.
太古股份公司B	87 HK	10.74	+3.9%	+3.1%	+8.2%	+2.9%	+5.1%	6.1%	9.2x	10.9%	-7.8%
新創建集團	659 HK	8.19	+4.2%	+2.2%	+16.7%	+18.9%	+11.3%	29.8%	12.7x	4.2%	-20.1%
上海實業控股	363 HK	11.64	+0.9%	-2.7%	+7.8%	-2.2%	+20.1%	8.1%	3.8x	7.2%	-25.9%

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	▶	金融股股息率普遍較高。銀行股業績普遍好過市場預期，本地銀行業盈利受減息的影響或較早前預期為輕。內銀股的非利息收入增長及釋放撥備能否持續抵銷淨利息收入下跌仍有待觀察。國家金融監督管理總局促保險業轉變發展模式，或影響其盈利前景
非必需性消費	▼	內地零售進一步回穩，服務業活動保持擴張。中央推進大規模消費品以舊換新，多地推出提振消費活動，擴大服務消費，加上「雙十一」銷情理想，或有消費股表現。電動車銷售保持較快增長，車廠又積極開拓新興市場，或有助抵銷歐美加徵關稅的影響。個別電動車廠盈利前景受減價競爭所壓制，短線或限制整體非必需性消費行業表現。博彩股有望受惠於明年珠海赴澳實施一周一行
資訊科技	▼	大型互聯網股回購股份，又受惠於手遊業務增長及人工智能發展。內地可能積極發展物聯網、雲計算、人工智能等數字產品貿易。龍頭科技股的生成式人工智能變現進程緩慢，其使用量亦較競爭對手低，或影響其盈利前景。美日等國持續對華科技限制仍是行業最大的風險之一
能源	▲	能源股短線或受能源需求疲弱所影響。整體能源股股息率仍較高，或有助紓緩能源股壓力
地產建築	▶	內地新建房屋銷售有所改善，但房地產投資跌幅擴大，或顯示房企融資仍面臨困難
電訊	▶	電訊股股息率普遍較高，而且經營前景穩定，在市況大幅波動中，行業表現或受影響較少
公用	▶	公用股經營前景穩定，在市況大幅波動中，行業表現或受影響較少
必需性消費	▶	內地地下調存量房貸利率及放寬貨幣政策，多地推出提振消費活動，或有助消費回穩
醫療保健	▶	內地擬迅速審批創新藥物及醫療科技發展，加上新融資途徑，或改善醫藥股經營前景
綜合企業	▶	綜合企業海外業務或受惠外圍減息，加上股息率偏高及龍頭企業回購股份，或支持綜合企業股表現
原材料	▶	製造業增長加快，或有助原材料需求回穩，加上金價回穩，或支持原材料表現回穩
工業	▶	內地製造業活動再度擴張，但整體工業股表現或受制於生產物價表現疲弱，以及工業企業利潤的倒退

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
(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
1318 HK	毛戈平	\$26.30 - \$29.80	100股	\$3,010.05	家庭及個人護理用品	2024年12月10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
12月9日	中國內地	11月消費物價指數按年變化	0.2%	0.4%	0.3%
12月10日	澳洲	央行政策利率	-	4.35%	4.35%
12月10日	中國內地	11月出口按年變化	-	8.8%	12.7%
12月11日	日本	11月生產物價指數按年變化	-	3.4%	3.4%
12月11日	美國	11月消費物價指數按年變化	-	2.7%	2.6%
12月11日	加拿大	央行政策利率	-	3.25%	3.75%
12月12日	澳洲	11月失業率	-	4.2%	4.1%
12月12日	英國	10月工業生產按月變化	-	0.30%	-0.5%
12月12日	英國	10月經濟按月變化	-	0.1%	-0.1%
12月12日	瑞士	央行政策利率	-	0.75%	1.00%
12月12日	歐元區	央行政策利率	-	3.00%	3.25%
12月12日	美國	11月生產物價指數按月變化	-	0.3%	0.2%
12月13日	紐西蘭	11月製造業採購經理指數	-	-	45.8
12月13日	日本	第四季大型企業短觀製造業指數	-	13.0	13.0
12月13日	英國	12月 Gfk 消費信心指數	-	-18.0	-18.0

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年12月9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。