

最新焦點分析 – 香港股市最新動態

港股短期整固，市值管理政策利好電訊

#香港股市 #電訊板塊 #科技板塊

2024年4月3日
投資總監辦公室及顧問服務

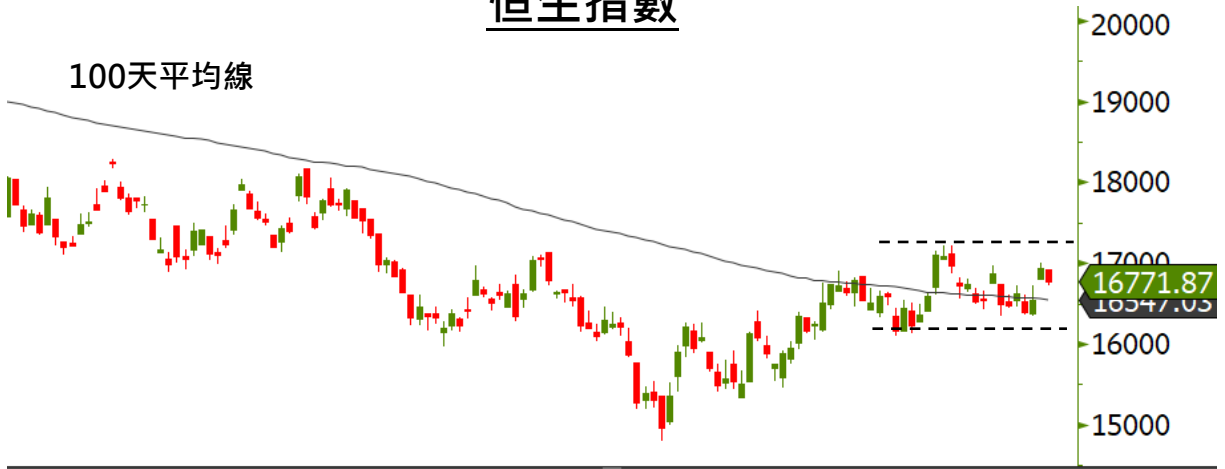
- **第二季開局港股表現向好**，恒指曾一度升越17,000點，其後調整並企穩於100天線上方。這次反彈受惠於3月份官方及財新製造業PMI數據重回擴張區間，此外，近期歐美央行逐步接近啟動減息，相信對資金流入港股亦有一定幫助
- **從科技板塊季績可見**，互聯網股盈利穩步復甦，其中視頻流量強勁有助帶動網上廣告需求，電商面對價格競爭亦沒有早前預期差，更有互聯網龍頭倍增資金進行股份回購，有望帶動板塊估值回升
- **電訊股季度業績表現穩健**，管理層普遍指引未來數年派息比率將持續上升，且資本開支亦逐步下降，現時電訊股預測股息率接近7-8厘，加上今年美國或進入減息周期，料電訊板塊有望吸引更多資金流入

港股企穩100天線之上，是否具條件向上突破？

第二季開局港股表現向好，恒指曾一度升越17,000點，其後調整並企穩於100天線上方，重返過去一個半月的橫行區間，料整固後有望向上突破。這次反彈受惠於3月份官方及財新製造業PMI數據重回擴張區間，此外，近期歐美央行逐步接近啟動減息，相信對資金流入港股亦有一定幫助。此外，中資股股價和估值近幾年遠遠跑輸其他市場，相信亦吸引資金趁低吸納。

至於本月市場焦點，繼國家主席習近平於3月底會見美國工商界領導人物後，本周美國財政部已確認財長耶倫將到訪中國一周，相信雙方在經濟及工業對話將備受關注。

恒生指數



恒生科技指數



資料來源：彭博，截至2024年4月3日

相比之下，恒生科技指數暫未企穩100天線之上，但個股仍有突出表現，包括剛宣佈倍增股份回購金額的互聯網龍頭股，以及正式推出電動轎車的龍頭手機生產商。1月份科網股表現落後大市，但由於季績表現向好，近期板塊正與大市表現拉近。

下半年網上廣告及電商經營有望改善？

從科技板塊季績可見，互聯網股盈利穩步復甦，並可發現多個趨勢。首先，視頻上的流量維持強勁，並有助帶動網上廣告需求，其中消費品、醫療健康及互聯網產業的需求復甦最快。廣告商亦非常重視廣告系統的升級，尤其是人工智能有助提升廣告投放的精準度，有望為行業帶來結構性增長點。

零售方面，有大型電商管理層對內地政府推動消費品以舊換新甚為憧憬，個別電商更與商業夥伴出資合作，以加碼補貼及服務體驗升級等形式，鼓勵消費者更換新裝備，包括數碼電子產品、家電及家居設備。因此，在國策扶持下，今年下半年消費市道有望轉趨暢旺，繼而利好電商及網上廣告行業。

科技板塊估值有望回升？

雖然內地網遊行業復甦較預期慢，但海外網遊市場相對活躍，有助維持整體增速。值得注意的是，有龍頭網遊營運商大幅增加派息，並將回購金額倍增至逾1,000億人民幣。管理層指出，現時互聯網板塊估值偏低，因此增加回購是提升股東回報的最有利方案。綜合多家大型互聯網股，網遊營運商預測市盈率多於15倍左右，而電商則低至8-9倍。如股份回購帶動龍頭互聯網股估值回升，相信科技板塊或受惠資金追落後而有望回升。

恒生行業分類指數 - 電訊



資料來源：彭博，截至2024年4月3日

電訊股估值仍具上升空間？

電訊股季度業績表現穩健，管理層普遍指引未來數年派息比率將持續上升，資本開支逐步下降利好盈利表現，個別電訊商更按國資委方針成立市值管理委員會，反映管理層未來或更積極運用現金資源提高派息及作股份回購，以提高股東回報率及體現大型國企價值。回顧恒生電訊行業分類指數表現，電訊板塊今年重拾升勢，由於業務攻守兼備且預測股息率接近7-8厘，加上今年美國或進入減息周期，料板塊有望吸引更多資金流入。

免責聲明

恒生投資服務有限公司地址：香港德輔道中83號恒生總行

本文件由恒生投資服務有限公司（「恒生投資服務」）編製及刊發，惟僅供參考之用。本文件並不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為投資建議，或要約或游說投資於本文件內所述之任何證券或投資項目。透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本文件或其中任何部分，均在嚴禁之列。本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。

本文件所載資料乃根據恒生投資服務認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。在本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資建議或保證回報。該等預測及意見為恒生投資服務或撰寫本文件的（一位或多位）投資顧問於本文件刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。概無就本文件所載任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測及/或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，恒生投資服務及有關資料提供者亦不會就使用及/或依賴本文件所載任何該等資料、預測及/或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及/或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

恒生投資服務為恒生銀行有限公司的附屬公司，而恒生銀行有限公司為滙豐集團的一員。除已經披露者外，於本文件刊發日期，恒生投資服務在本文件所述公司的證券或該等公司所屬同一集團的其他成員公司的證券中，並無擁有任何權益。滙豐集團內的公司及/或其高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何證券或投資的倉盤，亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券或投資項目。滙豐集團內的公司可能會就該等證券提供投資服務（無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務）、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。滙豐集團可能會就因應該等證券或投資項目而提供的服務賺得佣金或其他費用。

本文件所述的證券或投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何證券及/或投資是否切合任何個別人士的情況作出任何聲明。投資者不應只根據本文件而作出任何投資決定。因此，於作出任何投資決定前，投資者須基於本身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；在有需要的情况下，應於作出任何投資前諮詢獨立投資顧問。本文件無意提供任何投資建議，故不應依賴本文件作為投資建議之用。

投資涉及風險。敬請投資者注意，證券及投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。海外投資附帶一般與本港市場投資並不相關的其他風險，包括（但不限於）匯率、外國法例及規例出現不利變動。本文件並非，亦無意總覽本文件所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。於作出任何投資決定前，敬請投資者細閱及了解有關該等證券或投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

編製本文件的投資顧問證實，在本文件表達的意見準確反映彼（彼等）投資顧問對（一家及多家）公司或該（該等）公司的產品的個人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本文件所載的特定意見直接或間接掛勾。

© 恒生投資服務有限公司。版權所有，翻印必究。

在事前未得恒生投資服務有限公司以書面方式表示批准的情況下，不得以任何方式或以任何途徑（包括電子、機械、複印、錄影或其他形式）複製或傳送本文件各部分或將本文件各部分儲存於可予檢索的系統。

(HSIS 03/23)

披露事項

恒生投資服務有限公司設有既定程序以辨識及處理於顧問工作營運時出現的任何相關潛在利益衝突情況。恒生投資服務有限公司的投資顧問及其參與製作及發放本文件的職員，在營運及向管理層匯報的制度方面，均獨立於滙豐環球市場及環球研究的業務。在本文件發布之時，恒生投資服務有限公司的關聯公司會不時以委託人或代理人的身份向客戶出售和購買恒生投資服務有限公司在本文件中所涵蓋的公司的股票/債券（包括衍生工具），或充當本文件中提到的證券/工具的做市商或流動性提供者。在本文件發布之時，恒生投資服務有限公司的關聯公司可能為本文件所涵蓋的公司所發行的債券重大持有者。恒生銀行有限公司的顧問業務與其他銀行業務的營運之間已確立資訊分隔措施，以確保所有機密及股價敏感資料均得到妥善處理。恒生投資服務有限公司及其關聯公司與評論中涉及的公司或會有業務往來。因此，投資者應注意，公司可能存在利益衝突，或會影響本文件的客觀性。

彼（彼等）投資顧問的部分薪酬乃按恒生銀行有限公司的溢利支取，其中包括經紀佣金收益及費用收入。