



指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恒生指數	4.3	-13.8
金融分類	3.1	-8.1
科技指數	6.1	-8.8
地產分類	3.4	-29.6
工商分類	5.3	-15.4
國企指數	5.1	-14.0
上證指數	2.1	-3.7
深證創指	3.6	-19.4

恒指日線圖



資料來源：彭博

國指日線圖



資料來源：彭博

認清香港的核心優勢

2023年對中港股市而言，不是容易的一年。恆指走勢全年呈先高後低，直至四季度。雖然內地有不少政策出台，但市場反應冷淡，股市仍不斷受壓，在年內低位整固。這一年，環球股市強者愈強，標普及納斯達克是當中標桿；弱者愈弱，恆指就是明顯例子。強弱勢除反映企業前景預期，也顯示投資者對經濟前景的評估、對中港股市風險偏好的變化及對香港作為國際金融中心的信心。

毫無疑問，地緣政治風險是難以量化，更無從預測，無論是以巴、俄烏以至中美之間的大國角力，都會讓投資感到形勢複雜，難以評估。資金的應對策略，顯然是減少相關受影響區域的配置、提高風險溢價要求及壓低估值，所以中港股市雖然處疫後復常、經濟反彈及企業盈利改善，股市卻反覆回落，就不難理解，因為在中美長期競爭中，供應鏈在重塑、內地經濟結構在調整及環球資金配置在改變，均對中港股市構成負面影響，需時予以消化。

至於香港作為國際金融中心，近期是備受質疑，港股總市值被印度超越、新股集資金額滑落及企業管治的排名落後於競爭對手，而港交所近年的日均成交也在萎縮當中，種種跡象都好像指向香港作為國際金融中心的地位正有所動搖。然而，問題需正視，惟我們也必須認清香港的核心優勢。

有指香港愈來愈像內地一個普通的城市，不過香港有三個非常獨特的優勢，一直都沒有改變。首先，香港仍是一個資本完全自由流動的地方，資金隨時匯入匯出，只要沒有犯法，就不受限制。每當股市下跌，坊間就說港股是外資的提款機；換個角度看，能做到隨時提款的功能，不就是反映其信譽、效率及市場深度均屬一流嗎，那就是金融中心必備的條件，而這條件直至今天絲毫未變。

其二是香港法律依然是奉行普通法，擁有不受干擾的司法體系及終審制度，政府在官司中不一定贏、普通市民在司法覆核的官司中不一定輸。普通法作為司法原則，更有利於商業、金融的長遠發展。因此，公認的國際金融中心如紐約及倫敦，都是以普通法為司法原則，也深受國際投資者的信賴。香港具有深厚普通法的歷史、案例及人材，法律基建穩固及完備，自然而然地可確保香港作為國際金融中心的地位鞏固。

其三，香港是非常國際化的大都會，全球頂尖的國際銀行、資產管理及保險等公司均在港設營運據點；甚至大學教育，近年也愈趨國際化，多間本地大學擠身全球百大頂尖大學之中，反映其學術及科創地位。由此可見，香港的國際金融中心地位不單並無失色，一時的低迷只反映當時宏觀政治、經濟的起伏，不意味香港的基本面、策略定位的弱化。假以時日，香港仍是於東亞時區內唯一能真正聯通內地、面向國際的金融中心。

英皇證券研究部

電話 : +852 2836 2733

傳真 : +852 2831 8089

電郵 : esl.research@EmperorGroup.com

恆指及國指成份股 - 本周最佳/差表現

恆指成份股 (代號)	本周變幅 (%)	國指成份股 (代號)	本周變幅 (%)
中升控股 (881.HK)	15.3	中升控股 (881.HK)	15.3
網易 (9999.HK)	15.2	網易 (9999.HK)	15.2
理想汽車 (2015.HK)	14.7	理想汽車 (2015.HK)	14.7
翰森制藥 (3692.HK)	11.9	吉利汽車 (175.HK)	10.3
碧服 (6098.HK)	10.3	中生製藥 (1177.HK)	9.5
吉利汽車 (175.HK)	10.3	信義光能 (968.HK)	9.4
藥明生物 (2269.HK)	9.8	中國平安 (2318.HK)	7.4
中生製藥 (1177.HK)	9.5	商湯 (20.HK)	7.4
信義光能 (968.HK)	9.4	騰訊控股 (700.HK)	7.2
中國聯通 (762.HK)	8.4	美團 - W (3690.HK)	6.9
東方海外 (316.HK)	-3.5	中芯國際 (981.HK)	-1.4
中芯國際 (981.HK)	-1.4	小米集團 (1810.HK)	-0.5
小米集團 (1810.HK)	-0.5	舜宇光學 (2382.HK)	1.0
創科實業 (669.HK)	0.6	農夫山泉 (9633.HK)	1.0
舜宇光學 (2382.HK)	1.0	安踏體育 (2020.HK)	2.4
農夫山泉 (9633.HK)	1.0	農業銀行 (1288.HK)	2.7
萬洲國際 (288.HK)	1.2	郵儲銀行 (1658.HK)	2.8
長江基建 (1038.HK)	1.4	中國銀行 (3988.HK)	2.8
領展 (823.HK)	1.5	華潤啤酒 (291.HK)	3.0
百威亞太 (1876.HK)	1.5	申洲國際 (2313.HK)	3.1

資料來源：彭博

免責聲明及披露

編寫報告/評論的分析員(們)特此證明, 本報告/評論中所表達的意見準確地反映了分析員(們)對此公司及其證券的個人意見。分析員(們)亦證明他(們)沒有, 也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。

本報告/評論所載之資料和意見乃根據英皇證券有限公司(「英皇證券」)及英皇資本集團及/或其他任何成員(「英皇資本集團」)認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制, 惟英皇證券或英皇資本集團並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證。本報告/評論內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告/評論的作用純粹為提供資訊。本報告/評論對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述, 本報告/評論亦並非, 及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出證券的要約, 亦不代表英皇證券及英皇資本集團之立場。英皇證券及英皇資本在法律上均不負責任何人因使用本報告/評論內資料而蒙受的任何的直接或間接損失。英皇證券、英皇資本或其各自的董事, 管理人員, 合夥人, 代表或雇員可能在本報告/評論中提到的公司或其證券擁有權益或其他方式直接或間接利害關係, 或可能不時購買, 出售, 或交易或提供購買, 出售, 或交易此類證券或與此類證券交易, 無論是以其或其各自的帳戶作為交易當事人或代理人或任何其他身份或代表他人。

本刊物之版權及所有權利均受保護及歸於英皇證券, 在未經英皇證券明確指示及同意下, 任何人仕或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或轉載。

聯絡資料

香港總行及分行

總行

灣仔

地址

香港灣仔軒尼詩道 288 號英皇集團中心 23-24 樓

客戶服務熱線

(852) 2919 2919

WhatsApp 即時通訊

(852) 666 18 717

中國內地聯絡熱線

4001 208 717

傳真號碼

(852) 2893 1540

分行

旺角

地址

九龍旺角上海街 525 號東海閣地下 2-6 號舖

客戶服務熱線

(852) 2371 3263

傳真號碼

(852) 2625 1919

沙頭角

地址

沙頭角順隆街 7 號錦和樓地下 2 號舖

客戶服務熱線

(852) 2659 7668

傳真號碼

(852) 2659 7381

中國諮詢中心

上海

地址

上海市虹橋路 500 號中城國際大廈 1106B

客戶服務熱線

(86) 21 5396 6228 / (86) 21 5396 6218

傳真號碼

(86) 21 6386 6280

北京

地址

北京市朝陽區建外大街丁 12 號英皇集團中心 2702A

客戶服務熱線

(86) 010 5901 6688

廣州

地址

廣州市天河區華夏路 30 號富力盈通大廈 2111 房

客戶服務熱線

(86) 10 3836 9380

傳真號碼

(86) 10 3836 9856

聯絡電郵

英皇證券有限公司

esl.cs@EmperorGroup.com

英皇期貨有限公司

efl.cs@EmperorGroup.com

英皇財富管理有限公司

wealthmanagement@EmperorGroup.com