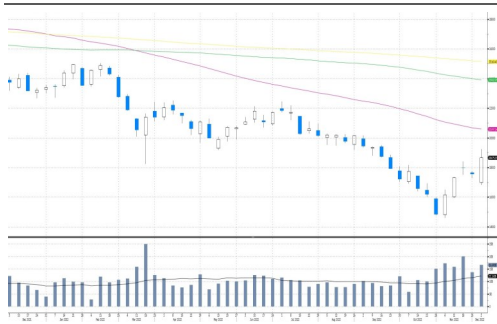




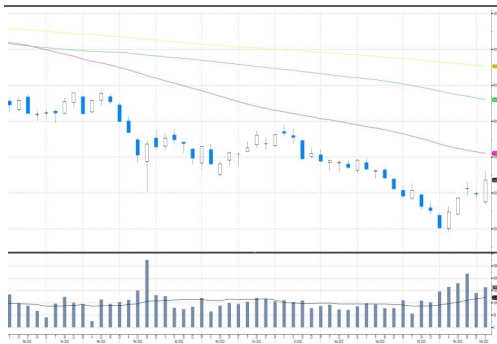
指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	6.3	-20.2
金融分類	3.4	-10.4
公用分類	-1.2	-31.7
地產分類	-0.3	-19.6
工商分類	9.6	-25.6
國企指數	6.7	-22.7
上證指數	1.8	-13.3
深證創指	3.2	-28.3

恆指週線圖



資料來源：彭博

國指週線圖



資料來源：彭博

英皇證券研究部

電話：+852 2836 2733

傳真：+852 2831 8089

電郵：esl.research@EmperorGroup.com

市底明顯轉強 年尾升市可期

11月，港股投資氣氛明顯逆轉，恆生指數更一舉收復10月的失地，大升26.6%，為24年來最強表現。這輪升浪，藍籌重磅股表現硬朗，成交急升，反映投資者信心增強，而恆生指數由月頭近乎單邊上升，至11月底以近全月最高位收市，這樣的升市，既有技術性挾淡倉，也有基本面的正面轉向，而後者對升勢更是至為關鍵。進入年底，雖然美聯儲仍持續加息，但通脹預期將放緩，再加上中央經濟工作會議，為明年經濟復常及推動經濟定調，港股延續升市可期。

內地放鬆防疫是今年市場期盼已久的大事，惟11月前，內地不斷堅持動態清零，且加強省市的管控，終令市場失去耐性，是10月股災式暴跌主要原因之一。當市場並無期望之際，內地反而調整防疫策略，衛健委推第九版防控方案，提出二十條優化措施，這是內地有意調整嚴格、大規模封控的第一步。即使內地全國新增確診數不斷上升，內地官方論調也並無變化，意味對新冠病毒的態度已不再緊張。當社會面有抗疫疲勞及負面情緒，官方更迅速地回應及調整，並無層層上達的顧慮，反映這很可能是最高當局的共識，有序放寬防疫，讓經濟民生真正復常。

最新是疫情仍在升溫的廣州市，多個區陸續優化完善疫情防控措施。花都、從化、番禺、天河、荔灣等區即時解除臨時管控區的管控措施，海珠區則宣布，符合居家隔離條件的密切接觸者實施居家隔離。還有，防疫大將副總理孫春蘭表示Omicron致病性減弱，間接為進一步放鬆防疫開綠燈。除非內地重症及死亡數字失控，否則可以預期內地將按部就班調整防疫政策，或比市場預期更早地復常，這將是股市的強心針。

12月中，將舉行二十大以來的首次中央經濟工作會議，意義重大。從以三支箭支撐內房產業，化解行業危機及重建市場信心，到人行降準0.25%，釋放流動性5000億人民幣等，都顯示二十大的新領導層聚焦經濟。雖然內地經濟仍然疲弱，但市場已預期內地明年經濟增長將加速，達5%或左加，因此中央經濟工作會議將提出更高水平的開放、高質量的經濟發展及更突破性的科技創新，以推動經濟向前。

經歷今年三個季度的下跌，再遇10月的恐慌性拋售，即使11月恆指大升26.7%，也難改投資者對市況審慎的態度，畢竟利率仍在上升，全球衰退風險臨近，以及內地經濟、疫情走向難免反覆，中港通關有待，股市要建立持續、穩健的升市確是並不容易。惟重磅股的基本面正在改善，包括科技平台股季績勝預期，銀行、保險等股份，是疫後復常的受害者，具估值修服空間等。重磅股的回升，是市底轉好的強力訊號，而今年基金粉飾的意欲也較強，因此年底延續11月的升勢機會存在，而恆指目標仍是19800。

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 (%)
海底撈 (6862.HK)	46.3	海底撈 (6862.HK)	46.3
阿里健康 (241.HK)	30.2	阿里健康 (241.HK)	30.2
金沙中國(1928.HK)	23.1	美團 - W (3690.HK)	23.0
美團 - W (3690.HK)	23.0	吉利汽車 (175.HK)	19.5
吉利汽車 (175.HK)	19.5	快手 (1024.HK)	18.1
中升控股 (881.HK)	19.3	華潤啤酒 (291.HK)	16.5
百威亞太 (1876.HK)	18.8	李寧 (2331.HK)	14.9
華潤啤酒 (291.HK)	16.5	百度 (9888.HK)	14.8
李寧 (2331.HK)	14.9	中國飛鶴 (6186.HK)	14.5
百度(9888.HK)	14.8	申洲國際 (2313.HK)	14.5
碧桂園 (2007.HK)	-8.1	碧桂園 (2007.HK)	-8.1
中芯國際 (981.HK)	-7.5	中芯國際 (981.HK)	-7.5
石藥集團 (1093.HK)	-5.5	石藥集團 (1093.HK)	-5.5
中國神華 (1088.HK)	-4.4	中信股份 (267.HK)	-3.9
中信股份 (267.HK)	-3.9	中海油 (883.HK)	-2.6
中電控股 (2.HK)	-2.9	交通銀行 (3328.HK)	-2.3
中國海油 (883.HK)	-2.6	華潤置地 (1109.HK)	-1.9
中銀香港 (2388.HK)	-2.6	郵儲銀行 (1658.HK)	-1.7
恒生銀行 (11.HK)	-2.5	碧服 (6098.HK)	-1.7
長實集團 (1113.HK)	-2.4	中國銀行 (3988.HK)	-1.5

資料來源：彭博

免責聲明及披露

披露：編寫研究報告的分析員（們）特此證明，本研究報告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）亦證明分析員（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。

重要聲明：此刊物只作提供資訊，純粹作為參考之用，並不構成買賣建議或任何要約或邀請購入或出售或以其他方式交易本報告提及的證券，亦不代表英皇證券集團有限公司之立場。此報告和報告中提供的資訊和意見，乃根據出版時相信來源屬可靠及準確之資料來源來編製，惟英皇證券集團有限公司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或聲明。英皇證券集團有限公司，子公司或其他關聯公司（統稱“英皇證券”）或其各自的董事，管理人員，合夥人，代表或僱員，因而並不承擔因任何形式使用本刊物之全部或部份內容而直接或間接引致之任何損失承擔任何責任。本報告所載資訊和意見會或有可能沒有任何通知而變動或修改。

英皇證券或其各自的董事，管理人員，合夥人，代表或僱員可能在本報告中提到的公司或其證券擁有職位元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集團有限公司，在未經英皇證券集團有限公司明確指示下，任何人士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) 3966 0668

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

廣州市天河區華穗路 406 號保利克洛維中景 B 座 603 室

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(香港)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