



指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	-5.2	-14.5
金融分類	-2.5	-5.3
公用分類	-0.3	-13.4
地產分類	-2.9	-3.7
工商分類	-7.8	-22.2
國企指數	-6.7	-17.3
上證指數	-1.5	-17.5
深證創指	-3.2	-32.4

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

香港走出疫情，本地股持續復甦

美聯儲本週加息半厘，下月開啟縮表，意味 6 月極有可能加息與縮表同時進行，市場反應情緒化，波動加劇，恆指又再度轉弱。自俄烏戰事爆發、中概股退市風暴及內地疫情惡化等事件以來，恆指 3 月及 4 月兩次下破 20000，其後迅速反彈，港股現時正消化環球央行收緊貨幣政策及憂慮出現滯脹，恆指續營造高低腳、複式底的技術形態。雖然當前仍有很多不明朗因素有待消散，但香港正從新冠疫情的陰霾中走出來，經濟有望持續復甦，本地股在調整市中仍具韌性。

進入五月，香港的疫情形勢向好，嚴格的社交距離措施，正有序放寬，社會經濟恢復的進度較預期更好。雖然這一波疫情重創香港的醫療系統及經濟，染疫人數及死亡人數大增，代價不菲，但由此香港也建立起更佳的自然免疫屏障、更完備的應對疫情方案及持續開放的基礎。

本週，港府公布首季經濟數據，本地生產總值 (GDP) 按年收縮 4%，主要受內外需求疲弱夾擊所致，遠遜市場預期跌 1.3%，終止之前連續四季錄按年增長的走勢。市場估計，第二季內需會較首季好，惟內地疫情爆發及外圍經濟放緩，將持續影響本港貿易表現，估計第二季本港經濟仍會按年收縮。

然而，港股市場對本地經濟並不悲觀，受疫情影響最大的國泰航空，今年以來竟可跑贏，更錄得 25% 的正回報。過去一年多，香港的疫情防控措施時緊時鬆，亦緊守外防輸入，國泰股價期間只能浮沉。然而第五波疫情，卻為香港重新打開面向國際的大門，提供難得的機會。港府因應疫情大退潮，並考慮週邊地區正重新開放，5 月起批准非港人重新來港，檢疫要求亦下降，國泰的客運業務有望突破。一般散戶相信不敢碰國泰，這一潮升勢應由長線投資者推動，股價突破很大機會反映香港的防疫政策不再走回頭路，反有望持續地復甦。

不單是國泰，本地地產、零售及銀行，也將在香港疫情走出新階段而受惠。香港第一針接種率(三歲以上)已逾 91%，兩針則近 85%，老人及兒童等高危群組的接種率亦大為提高，加上隔離設施猛增及中港醫護資源的協同，香港有極佳的能力應對可預見的疫情，這也是本地股有望走出陰霾的潛在基礎。

此外，候任特首李家超已表明，香港的最佳房屋政策是讓樓價保持穩定，不是壓低樓價，政策疑慮可望紓緩。本地地產股的資產淨值折讓過大，應已反映加息預期及疫情因素，隨著本地經濟有望出現持續的經濟復甦、持續的對外開放，地產股的新盤銷售及出租業務將迎來改善，估值上的折讓有望收窄，帶來股價反彈的動力。我們相信香港仍是福地，政府財政依然穩健，基建項目如屯馬線、機場新跑道及東鐵線過海段亦相繼落成，雖然新冠疫情纏擾香港逾兩年，但不足以動搖香港的根本，從國泰股價創 52 週高位看，投資者已在押注香港重新走上聯通國際、經濟復甦的道路。

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 (%)
中石油 (857.HK)	3.9	郵儲銀行 (1658.HK)	0.7
中銀香港 (2388.HK)	3.7	中石化 (386.HK)	0.5
電能實業 (6.HK)	2.3	融創中國 (1918.HK)	0.0
港鐵公司 (66.HK)	2.2	新奧能源 (2688.HK)	-0.2
聯想集團 (992.HK)	2.1	農業銀行 (1288.HK)	-1.0
新鴻基地產 (16.HK)	2.0	中信股份 (267.HK)	-1.6
匯豐控股 (5.HK)	0.9	建設銀行 (939.HK)	-1.6
長實集團 (1113.HK)	0.6	中國銀行 (3988.HK)	-1.9
中石化 (386.HK)	0.5	中國人壽 (2628.HK)	-2.1
恒生銀行 (11.HK)	0.4	中國移動 (941.HK)	-2.2
創科實業 (669.HK)	-11.0	信達生物 (1801.HK)	-21.9
申洲國際 (2313.HK)	-10.5	京東健康 (6618.HK)	-18.8
瑞聲科技 (2018.HK)	-10.1	阿里健康 (241.HK)	-16.7
中生製藥 (1177.HK)	-9.4	碧服 (6098.HK)	-15.7
蒙牛乳業 (2319.HK)	-9.4	京東集團 (9618.HK)	-14.7
安踏體育 (2020.HK)	-9.1	舜宇光學 (2382.HK)	-14.1
小米集團 (1810.HK)	-9.0	海底撈 (6862.HK)	-13.3
美團 - W (3690.HK)	-8.7	李寧 (2331.HK)	-12.1
網易 (9999.HK)	-8.2	華潤啤酒 (291.HK)	-12.0
招商銀行 (3968.HK)	-8.0	阿里巴巴 (9988.HK)	-11.5

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) 3966 0668

傳真號碼

(852) 2625 1919

荃灣

地址

荃灣沙咀道 289 號恆生荃灣大廈 13 字樓 B 室

客戶服務熱線

(852) 2838 2939

傳真號碼

(852) 2412 0249

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(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