

指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恒生指數	-3.6	-5.2
金融分類	-3.6	0.3
公用分類	-4.7	-1.9
地產分類	-3.5	-15.6
工商分類	-3.6	-7.5
國企指數	-3.9	-5.5
上證指數	-2.5	3.6
深證創指	-1.5	-4.4

### 恒指日線圖



資料來源：彭博

### 國指日線圖



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

### 市底偏弱考驗恆指低位支持

七國集團峰會結束，本週港股仍是牛皮向淡，跌破 19000，恆指的技術形態轉壞，淡友正主導大市走向。此外，科網季績也進入尾聲，雖然主要科網股的季績普遍有改善，但投資情緒未受帶動，市底偏弱，考驗低位支持。反觀日經指數，重上三萬成為財經焦點，日股顯然已成為外資偏好的市場，這與地緣政治有關。外資對中港股市愈趨謹慎，要打破這個局面，東西方關係緩和是關鍵。

年初至今，科指嚴重跑輸，這與外資減持有較大關係，因這板塊外資持股最多，如比亞迪(01211)、騰訊(00700)、阿里(09988)、美團(03690)及生物醫藥等股，都有主要股東在減持。而過去一年，外資對中美之間不斷升級的地緣政治角力，特別是台海、南海局勢緊張，顧慮較大。因此，這就解釋了即使科網股過去季績勝預期，股價只能有波幅欠升幅，就算估值跌至低水平、監管退潮也無法推動股價走勢轉強。

相反，受外資影響較低的國企、央企股，今年就表現突出，最佳例子是中移動(00941)及中海油(00883)，兩股已被美國制裁，限制資金投資，但今年股價已重返2020年的水平，基本上已回到美國制裁前的狀況，反映外資的沽壓已被大部份消化，主要籌碼已落在中資手中，並掌握較強的定價權，也就是內地提出中國特色估值體系(中特估)的最佳時機。由於科網弱，也推動資金湧向強勢的中特估，形成對這新投資邏輯的良性循環。

至於科網，從京東(09618)、騰訊、百度(09888)及快手(01024)來看，其季績普遍不俗，平臺經濟正重拾活力，卻不為市場帶來振奮，投資者看來更關注基本面以外的因素，即中美科技戰的升級與否。最新是內地禁購美光產品，暫時美方回應並不十分強烈，惟國會正促請華府作反制。還有，與預期不同，在日本廣島舉行的七國集團峰會，會後聲明的語調較溫和，提到「並非旨在損害中國，亦非尋求阻撓中國經濟進步和發展」，「無意與中國脫鉤」等。其後，美國總統拜登表示，預計美中關係將很快改善。

市場仍在觀望中美地緣政治角力、科技戰等局勢的變化。而近期中美之間也確實存在互動，中央外事辦主任王毅，早前與美方國家安全顧問沙利文於維也納長時間會談，而美國財長耶倫及國務卿布林肯也表示訪華意願，至於更高層級的溝通，也未必全無可能。在俄烏戰事膠著、美國明年大選及歐美經濟衰退壓力增加底下，不斷升級中美緊張關係，並不符合美國利益。因此，將會出現中美關係緩和的時間窗口，這樣的評估同樣是有可能。

當投資者發現中美之間有望暫停角力，在港上市的科網股將有明顯的補倉活動，屆時配合內地經濟復甦、加上科網股的營運韌性及低估值，科網、增長型股份將推動市況回暖，開啟新一輪修復式行情。

## 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 (%)
信義光能 (968.HK)	6.4	快手 (1024.HK)	7.5
翰森制藥 (3692.HK)	3.7	信義光能 (968.HK)	6.4
阿里健康 (241.HK)	1.9	農夫山泉 (9633.HK)	-0.9
藥明生物 (2269.HK)	1.9	中生製藥 (1177.HK)	-1.0
康師傅 (322.HK)	0.7	吉利汽車 (175.HK)	-1.5
華潤萬象 (1209.HK)	0.0	美團 - W (3690.HK)	-2.0
九龍倉置業 (1997.HK)	-0.4	海爾智家 (6690.HK)	-2.1
萬洲國際 (288.HK)	-0.5	蒙牛乳業 (2319.HK)	-2.3
長實集團 (1113.HK)	-0.6	中海油 (883.HK)	-2.3
農夫山泉 (9633.HK)	-0.9	理想汽車 (2015.HK)	-2.5
東方海外 (316.HK)	-12.6	中升控股 (881.HK)	-10.2
中升控股 (881.HK)	-10.2	龍湖集團 (960.HK)	-9.3
龍湖集團 (960.HK)	-9.3	聯想集團 (992.HK)	-8.6
聯想集團 (992.HK)	-8.6	新奧能源 (2688.HK)	-7.8
新奧能源 (2688.HK)	-7.8	碧服 (6098.HK)	-7.7
碧服 (6098.HK)	-7.7	中海外發展 (688.HK)	-6.7
中國宏橋 (1378.HK)	-7.6	中國人壽 (2628.HK)	-6.7
金沙中國 (1928.HK)	-6.8	中國平安 (2318.HK)	-6.6
中海外發展 (688.HK)	-6.7	中芯國際 (981.HK)	-6.4
中國人壽 (2628.HK)	-6.7	招商銀行 (3968.HK)	-6.3

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