

指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	4.4	0.7
金融分類	3.4	2.3
科技指數	8.8	8.2
地產分類	6.2	-12.4
工商分類	4.9	1.5
國企指數	6.1	1.5
上證指數	3.4	6.0
深證創指	2.6	-5.4

恆指日線圖



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

港股進入業績期，平台股值得關注

恆指本週現反彈行情，成交及投資情緒均有改善。中央政治局會議本週結束，釋出內地政策風向大轉的訊號，市場有積極反應，初步緩和了投資者極度悲觀的情緒，有利好友期指結算時推高大市。政治局會議發出的是會後公布，並無具體政策，短期將產生政策細則的憧憬，同樣有利增強港股的韌性。稍後，港股將進入業績期，料更具體地呈現經濟放緩對企業的影響，留意市場反應，從而判斷港股能否展現新的升勢。

市場的催化因素，從來都是出奇不意。這次中央政治局會議，市場原以為是在7月28日舉行，在美聯儲議息之後。然而，本週一收市後，發出長達1200字的會議公布，這是意外一；意外二是公布中的基調，以全力撐經濟、重建信心為核心，反映中央高度意識到當前的經濟困境，在高質量經濟發展的基礎上，提出針對性擴大消費、活躍資本市場及積極處理內房及地方債的風險。顯然，這是對症下藥，是市場所樂見。估計明確的政策導向，可於三季度持續提振市場信心。

此外，港股將進入業績期，本週華能國際(902.HK)、ASMPT(522.HK)已公布中期業績，而渣打週五公布業績，揭開銀行股業績序幕。華能國際及ASM兩股，今年以來均跑贏大市，反映投資者對其兩者復甦的憧憬。實際上，華能實現虧轉盈65億人民幣，惟ASM中期盈利則下跌64%，續後兩股走勢偏穩，未見明顯回吐及借消息出貨，可見投資者情緒尚好。

渣打(2888.HK)及匯控(5.HK)將先後公布中期業績，受惠環球利率、本地同業拆息上升，息差料續改善；而主要市場經濟復甦也有利貸款增長及資產質素轉佳，預期兩者可維持穩定派息及回購政策。由於兩股今年以來股價分別已升25%及40%，已反映不少業績利好的因素，估計續後整固壓力較大。

相反，這次業績期，一些股價年內跑輸，而業績未必差的股份，市場反應最值得關注，主要是平台企業如ATMJ及快手(1024.HK)等。過去四個月，平台股均處於反覆整固階段，不斷在年內低位消化沽壓，直至近期隨大市反彈。論業績，平台股首季表現不算差，收入增長加快，經調整的核心盈利，在降本增效的推動下，亦有雙位數的增幅。市場普遍預期，她們第二季的業績，雖然受到內地經濟放緩的影響，但仍可維持表現，騰訊的遊戲、美團的外賣及快手的廣告等核心業務優勢都可望保持。中央以最高規格支持平台經濟，平台股的業績將是重估板塊的重要時機，故管理層的正面指引及投資者的聚焦甚為關鍵。

業績期是投資者評估市場趨勢的重要窗口，若整體業績佳，而股價反應差，意味市場信心不足，股市市底欠穩，難支撐持續升勢；相反，績佳而股價反應正面，預示投資者對企業前景看好。由是，港股不單政策面強，企業基本面也獲得市場的認可，因此大市有望發展成持久而具韌力的升勢。因此，今年港股的業績期，特別是平台股的表現，最值得關注。

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 (%)
龍湖集團 (960.HK)	27.2	龍湖集團 (960.HK)	27.2
碧桂園 (2007.HK)	22.5	中國人壽 (2628.HK)	17.2
中國人壽 (2628.HK)	17.2	李寧 (2331.HK)	14.7
李寧 (2331.HK)	14.7	吉利汽車 (175.HK)	14.4
吉利汽車 (175.HK)	14.4	招商銀行 (3968.HK)	14.3
招商銀行 (3968.HK)	14.3	華潤置地 (1109.HK)	13.6
華潤置地 (1109.HK)	13.6	中國平安 (2318.HK)	12.1
中國平安 (2318.HK)	12.1	中海外 (688.HK)	11.8
中海外 (688.HK)	11.8	理想汽車 (2015.HK)	11.1
金沙中國 (1928.HK)	11.6	美團 - W (3690.HK)	11.1
中石化 (386.HK)	-5.0	中石化 (386.HK)	-5.0
中石油 (857.HK)	-3.1	中國石油 (857.HK)	-3.1
華潤電力 (836.HK)	-2.5	中國神華 (1088.HK)	-0.6
友邦保險 (1299.HK)	-0.8	中升控股 (881.HK)	0.0
中國神華 (1088.HK)	-0.6	中信股份 (267.HK)	0.0
中國聯通 (762.HK)	-0.5	中國移動 (941.HK)	0.1
領展 (823.HK)	-0.1	申洲國際 (2313.HK)	0.9
中升控股 (881.HK)	0.0	中海油 (883.HK)	1.5
中信股份 (267.HK)	0.0	比亞迪 (1211.HK)	1.6
中國移動 (941.HK)	0.1	工商銀行 (1398.HK)	2.2

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