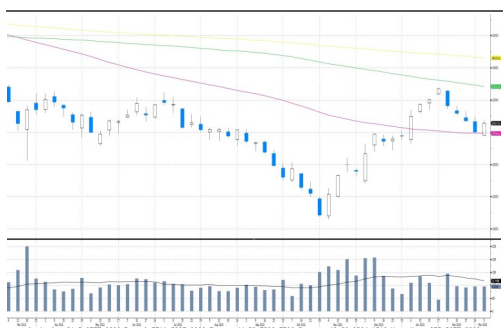




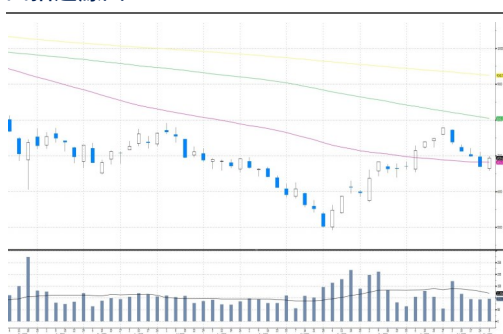
指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	2.8	4.0
金融分類	2.4	5.9
公用分類	-0.3	1.2
地產分類	1.9	-0.7
工商分類	3.3	3.5
國企指數	3.5	3.5
上證指數	1.9	7.7
深證創指	-0.3	3.2

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

經濟強彈、兩會消息續支撐恆指回升

港股 3 月強勢開局，本週投資信心明顯改善，而 1 月本地零售表現勝預期，料趨勢持續向好。這兩個月，中港澳的經濟、社會正全速復常，香港 3 月起撤口罩令，標誌新冠疫情逐漸遠去。然而，投資市場並不是強力復甦，恆指今年 1 月強彈 10%；2 月則急挫逾 9%，年內升幅蒸發，整體走勢偏弱，調整壓力持續。目前，市場信心有所動搖，美國通脹較預期頑固、利率峰值未見頂及地緣政治情勢緊張，將對港股造成困擾。進入 3 月，市場焦點料將更集中內地經濟復甦的強度、兩會政策上的支持及新一屆國務院組成所展現的經濟新氣象等。

2 月，也是俄烏戰事一週年，而中美更出現汽球事件，兩國關係一度緊張，地緣政治情勢不單未見緩和，反而加強角力，這是市場不願見到的事。外資年頭一度押注內地，惟當美國仍在著力打壓內地的科技及放大衝突的威脅，外資的積極性下降，亦顯得猶疑，從股神不斷減持比亞迪推測，地緣政治長期化已成為投資中、港股市的最大陰霾。

不過，陰霾之中也現曙光。內地經濟顯現轉強跡象。因農曆年假的因素，1 月官方 PMI 指數為 50.1，而 2 月份反映全國假後製造業的表現，結果為 52.6，按月升 2.5 個百分點，高於市場預期；此外，2 月非製造業 PMI 升至 56.3，同樣勝預期。數據反映內地整體經濟活動持續擴張，就業開始復甦，物流恢復提速，製造業企業對未來景氣度信心增加。

此外，內房賣樓銷售情況亦有所改善，克而瑞地產研究數據顯示，今年首兩個月，百強房地產企業銷售金額 8189.5 億元(人民幣·下同)，按年下跌 11.6%，跌幅較 1 月的 32.5% 收窄。單計 2 月，銷售金額達 4615.6 億元，按年及按月分別增長 14.9% 及 29.1%。銷售數據反映市場有回暖情況，置業需求及信心均有改善。當然，內地樓市仍處於脆弱的復甦期，銷售熱度仍屬個別，內房商的投資及新動工有待起動，屆時才能鞏固整個內房產業鏈的健康復元。

3 月也是兩會及港股的業績期。傳統上，兩會期間因有不少政策上的憧憬，港股表現不會太差。至於業績期，二月弱市下多呈績後拋售，惟三月若市況稍好，績後資金或更願意建倉，當中騰訊、美團等值得憧憬，因預期季績理想，降本增效可推動盈利。

雖然利率不會短時間回落，但港股的重磅股今年料恢復增長動力，可抵禦利率壓力，當中包括金融、電訊及科網股等。即使恆指這兩個月走勢相對波動、飄忽，也無損中港經濟復甦的基本情景，預期 2023 香港經濟增長 3.5% 以上，內地經濟則增長 5% 以上。恆指 3 月開局強勁，除了有技術性挾淡的味道，也顯示資金又再重新布局，因為經濟若強彈，企業盈利就有提升的空間，最終可引發估值重估，推動恆指持續回升。

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)	20.2	海底撈 (6862.HK)	20.2
百度(9888.HK)	13.7	百度(9888.HK)	13.7
中國聯通 (762.HK)	11.2	快手 (1024.HK)	11.2
網易 (9999.HK)	9.8	網易 (9999.HK)	9.8
藥明生物 (2269.HK)	8.3	安踏體育 (2020.HK)	8.2
安踏體育 (2020.HK)	8.2	商湯 (20.HK)	7.2
新世界發展 (17.HK)	7.2	華潤啤酒 (291.HK)	7.1
華潤啤酒 (291.HK)	7.1	中國移動 (941.HK)	7.0
中國移動 (941.HK)	7.0	理想汽車 (2015.HK)	6.4
阿里健康 (241.HK)	6.3	碧服 (6098.HK)	6.2
信義光能 (968.HK)	-3.7	信義光能 (968.HK)	-3.7
中升控股 (881.HK)	-3.2	中升控股 (881.HK)	-3.2
阿里巴巴 (9988.HK)	-2.3	阿里巴巴 (9988.HK)	-2.3
恒安國際 (1044.HK)	-2.0	吉利汽車 (175.HK)	-1.7
香港中華煤氣 (3.HK)	-1.8	蒙牛乳業 (2319.HK)	-1.1
吉利汽車 (175.HK)	-1.7	中信股份 (267.HK)	-1.0
蒙牛乳業 (2319.HK)	-1.1	石藥集團 (1093.HK)	-0.8
新鴻基地產 (16.HK)	-1.1	海爾智家 (6690.HK)	-0.2
周大福 (1929.HK)	-1.0	新奧能源 (2688.HK)	0.0
中信股份 (267.HK)	-1.0	農夫山泉 (9633.HK)	0.1

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

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