



指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恒生指數	2.4	-4.5
金融分類	3.2	-4.7
科技指數	3.0	4.2
地產分類	2.0	-19.5
工商分類	2.1	-2.1
國企指數	2.5	-2.3
上證指數	1.8	2.5
深證創指	3.0	-10.2

## 恒指日線圖



資料來源：彭博

## 國指日線圖



資料來源：彭博

## 港股九月進入信心重建期

8月不單是業績期，也是年內的尋底期，恆指高低波幅介乎17600-20300，低位是年內新低，市況表現遠差預期，市場信心每況愈下。7月底政治局的會議公布只帶來短暫的振奮，惟美國利率或再上升的疑慮，以及投資者預期中央出台大規模刺激政策落空等，令市場信心潰散。然而，8月下旬，美國經濟漸見放緩跡象，內地亦更積極推組合拳政策，穩定樓市及活躍資本市場，宏觀環境看來有利重建脆弱的投資信心。

8月舉行全球央行年會，美聯儲未見特別鷹派，加上近期通脹平穩，而最新勞動力需求有降溫跡象，美債息明顯由高位回落，而美元則回軟。看來美聯儲於9月議息時，按兵不動，維持利率不變的機會較大。若美國利率見頂，將令內地推動減息、降準等貨幣政策，有更佳的效果。

當前，市場焦點是內地如何化解經濟疲弱能興的危機。中央主要從兩大方向著手，一是穩樓市；二是活躍資本市場。前者方面，房地產政策基調已不是房住不炒，而是優化房地產政策，並承認供求關係發生重大變化。最近，廣州已落實認房不認貸，對釋放改善性住房需求有重大幫助；此外，內銀也針對存量住宅貸款利率的下調做準備，措施可進一步穩定市場信心。雖然民營房企的債務危機仍在，但債務重組如恆大也有明顯進展，這對行業走出困局同樣是很重要。

至於活躍資本市場，中證監於8月底公布大減印花稅、減孖展保證金、規管大股東減持及收緊IPO等政策，反映中央重視內地資本市場的長遠發展。雖然措施未必能即時帶動交投，長遠始終要視乎內地經濟能否實現高質量發展，以及真正轉型升級，以消費、高科技產業帶動經濟持續增長，但政策出台始終體現官方活躍資本市場的決心。

此外，在8月的業績期，不少行業如餐飲、旅遊酒店、電影等企業，盈利都有報復式反彈或扭虧；傳統行業如電訊、金融保險等則表現穩定；至於平台經濟，ATMX等二季度經調整盈利都有優於預期的表現，收入增長也加快；而電動車企如比亞迪(1211.HK)及理想(2015.HK)的業績表現就更突出。由此可見，投資者一面倒對內地經濟悲觀，惟企業盈利以至管理層的營運指引，卻與此有一定的落差，反映經濟雖弱，但並非節節敗退。

9月，投資者將更聚焦宏觀經濟，美聯儲議息會否釋出見頂訊號、中美元首於印度舉行G20峰會的動態及內地中秋國慶超長節慶的消費熱度等，都是值得投資者關注的事態。內地經濟是一路往下沉，還是波浪式前進，未來數月將有端倪，當中關鍵是市場、投資者的信心恢復。對樂觀者而言，9月將是重建市場信心的窗口。

## 英皇證券研究部

電話 : +852 2836 2733

傳真 : +852 2831 8089

電郵 : esl.research@EmperorGroup.com

## 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 (%)
中芯國際 (981.HK)	10.9	中芯國際 (981.HK)	10.9
聯想集團 (992.HK)	10.3	聯想集團 (992.HK)	10.3
比亞迪 (1211.HK)	9.9	比亞迪 (1211.HK)	9.9
碧桂園 (2007.HK)	9.9	中國飛鶴 (6186.HK)	7.8
香港交易所 (388.HK)	7.3	申洲國際 (2313.HK)	7.0
申洲國際 (2313.HK)	7.0	網易 (9999.HK)	6.7
網易 (9999.HK)	6.7	碧服 (6098.HK)	6.5
碧服 (6098.HK)	6.5	蒙牛乳業 (2319.HK)	6.5
蒙牛乳業 (2319.HK)	6.5	理想汽車 (2015.HK)	6.1
百度(9888.HK)	5.7	百度 (9888.HK)	5.7
新奧能源 (2688.HK)	-6.4	新奧能源 (2688.HK)	-6.4
華潤電力 (836.HK)	-5.0	京東健康 (6618.HK)	-3.0
東方海外 (316.HK)	-3.6	美團 - W (3690.HK)	-2.8
京東健康 (6618.HK)	-3.0	郵儲銀行 (1658.HK)	-2.3
康師傅 (322.HK)	-2.9	快手 (1024.HK)	-1.6
美團 - W (3690.HK)	-2.8	京東物流 (2618.HK)	-1.3
恒隆地產 (101.HK)	-1.7	海底撈 (6862.HK)	-1.2
恒安國際 (1044.HK)	-1.2	中生製藥 (1177.HK)	-1.0
海底撈 (6862.HK)	-1.2	京東集團 (9618.HK)	-0.9
中生製藥 (1177.HK)	-1.0	華潤啤酒 (291.HK)	-0.6

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