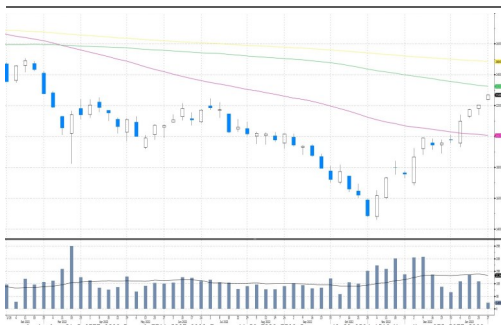




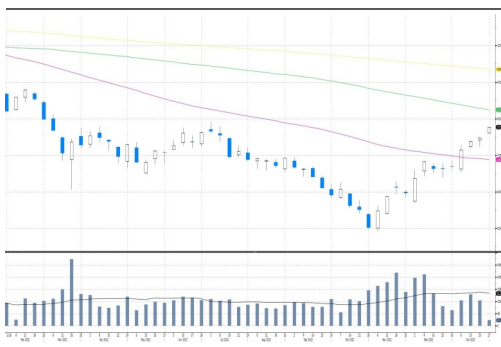
指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	2.9	14.7
金融分類	2.1	11.0
公用分類	0.6	6.1
地產分類	2.9	9.6
工商分類	3.5	18.1
國企指數	3.9	15.9
上證指數	-	5.7
深證創指	-	10.2

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

一月效應仍強 價值股最堅穩

2023年開局強勁，恆指先低後高收市，單日波幅高達900點，其後升勢持穩。本週，兔年開局也極佳，恆指企穩22000，雖然技術上超買，但回吐壓力不算大。今年，外資急速變調，唱好港股，主要是內地更早地重啟經濟，以及中港澳通關，農曆年展現強勁復甦勢頭。然而，市場不會只吹和風，利好頻現下，要留意調整壓力上升，內地餐飲股、醫藥股等，近期已有調整。一月效應強，料價值型股份仍可受惠。

內地餐飲股跌勢的觸發點，始於周黑鴨(1458.HK)，市傳其今年盈利只約1.5億至2億元人民幣，範圍遠低於市場的預測值，其後公司澄清，今年將努力實現年度利潤2億以上的目標。由此，市場認為內地餐飲業的復甦並不是預期般樂觀，要實現餐飲業回到2019年盈收的狀況，恐怕要到2024年，那意味股價炒上有虛高成分，因而惹來強大的短線回吐盤。邏輯適用於整個行業，因而板塊受壓，且調整料將持續。

餐飲股普遍由10月低位反彈逾60%以上，若今年盈利未能重返疫情前水平，市盈率將回升至50倍以上，估值顯然並不便宜，即使農年假消費旺，節後情況也難料，因此近期股價反彈預期屬短暫。以往在量寬年代，市場還可接受快速增長型的公司如內地餐飲的高估值，惟今天4厘的基準利率下，過度炒作的高估值股，稍遇不利的消息，市場負面反應必然大。

反觀價值型股份如金融、保險，就成為一月效應的接棒者。國際銀行匯控(5.HK)、渣打(2888.HK)年初至今股價升近20%，跑贏大市，反映預期利率高企、內地經濟重拾活力及美國只是溫和的經濟衰退，對匯控、渣打最為有利，因可同時受惠息差擴闊及非利息收入的增長，短線雖因超買過度有回吐壓力，惟中線看法正面。還有保險股也屬強勢，平保年初至今升近25%，表現更為強勁，顯示市場對保險股的新業務價值重現增長，有樂觀的預期，加上今年資本市場趨勢較佳，保險股的投資回報將大為改善。多重利好下，保險股今年跑贏大市機會大。

此外，內地券商股也是價值型股份，預期今年盈利恢復增長，新股上市、股債配售以至財富管理等業務，在疫後重啟經濟時，都會受到帶動。內地券商股現價普遍低於1倍市賬率，估值並不昂貴。當市場對內地經濟復甦的信心增加，這類價值型的金融股，同樣有反覆向好的動力，中線前景正面。

市場價值型的股份還有不少，包括中資電訊及石油股等。在利率已上升至3-4厘的水平時，估值合理、盈利透明度高及派息具預測性的價值型股份，是最具優勢，她們不單受惠於社會、經濟的復甦，本身的基本面也最具韌性，中短線前景俱佳。外資轉向積極看好中港股市，是恆指市底偏強、承接意欲高的主要原因，緩慢升市的狀況料持續至農曆年後，直至美聯儲加息前，屆時市況將現較明顯的調整壓力。

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 (%)
小米集團 (1810.HK)	13.5	商湯 (20.HK)	24.9
龍湖集團 (960.HK)	12.8	理想汽車 (2015.HK)	14.4
碧桂園 (2007.HK)	12.5	小米集團 (1810.HK)	13.5
李寧 (2331.HK)	8.9	龍湖集團 (960.HK)	12.8
舜宇光學 (2382.HK)	8.8	碧桂園 (2007.HK)	12.5
比亞迪股份 (1211.HK)	8.7	李寧 (2331.HK)	8.9
碧桂園服務 (6098.HK)	8.3	舜宇光學 (2382.HK)	8.8
吉利汽車 (175.HK)	8.3	比亞迪 (1211.HK)	8.7
騰訊控股 (700.HK)	5.9	碧服 (6098.HK)	8.3
京東集團 (9618.HK)	5.3	吉利汽車 (175.HK)	8.3
東方海外 (316.HK)	-3.2	中國飛鶴 (6186.HK)	-3.5
恒安國際 (1044.HK)	-1.6	華潤置地 (1109.HK)	-0.1
港鐵公司 (66.HK)	-0.8	新奧能源 (2688.HK)	0.2
中國神華 (1088.HK)	-0.6	石藥集團 (1093.HK)	0.6
藥明生物 (2269.HK)	-0.6	阿里巴巴 (9988.HK)	0.9
銀河娛樂 (27.HK)	-0.5	中國人壽 (2628.HK)	0.9
中電控股 (2.HK)	-0.3	信義光能 (968.HK)	1.0
華潤置地 (1109.HK)	-0.1	海爾智家 (6690.HK)	1.0
長江基建 (1038.HK)	0.1	農業銀行 (1288.HK)	1.4
新奧能源 (2688.HK)	0.2	中升控股 (881.HK)	1.4

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，任何人士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