

指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恒生指數	0.0	-9.2
金融分類	-1.1	-9.9
科技指數	1.3	-1.7
地產分類	0.5	-24.7
工商分類	0.8	-6.7
國企指數	0.5	-7.9
上證指數	-2.2	-0.8
深證創指	-3.7	-13.1

恒指日線圖



資料來源：彭博

國指日線圖



資料來源：彭博

經濟低迷信心弱，績優股彈力充足

這星期恆指先試低後回穩，18000 水平爭持。市場信心疲弱。美債息高企，美國經濟仍具韌性，意味美國貨幣政策偏緊；相反內地經濟未有改善跡象，各方寄望強政策的刺激，惟中央並不著急，保持戰略定力。地方債、內房危機蔓延，預期仍困擾市場。雖然經濟低迷信心弱，但企業業績卻不是預期的差，因此股市於現水平有更明顯炒股不炒市的氛圍。

本週，人行並無相應調低與按揭利率相關的 5 年期 LPR，令投資者失望。內房產業的債務危機更持續發酵，有房產代理發公開信，指內房商拖欠佣金；也有民營房企表明遭地方政府拖債；市場亦再傳非上市的深圳主要內房商也有債務違約的風險；更甚者，是海外也升級關注內房爆雷，成立工作小組監測事態發展。種種情況表明，內房危機已上升至全球關注的高度，對市場信心將帶來持續的影響。

危機的另一面，卻非全面失控。民營房企確是出現流動性壓力，甚至債務違約，這亦觸發房企的債務重整，而融創(1918.HK)、恆大(3333.HK)等超大型房企，與債權人的重組方案近期已取得進展，若最終成功重組及避過終極清盤，有望為內房產業的復元，踏出重要一步。另一方面，中央則專注保交樓，且引導及支持內銀積極向保交樓項目進行融資。還有，在下調利率方面，現正醞釀降低存量房貸利率（已做樓宇按揭利率），此舉有望穩定現有業主的信心。若未來在因城施政中，容許供需失衡的城鄉，銷售樓房的價格更具彈性，相信能有效促進行業的資金流轉。是故，內房行業有危機，也有走出困局的空間。

毫無疑問，內地經濟增長動能轉弱，惟看上市企業的中期業績，卻無需過度悲觀。阿里(9988.HK)、騰訊(700.HK)、百度(9888.HK)、網易(9999.HK)及京東(9618.HK)等科網大股，第二季整體表現不俗，收入增長加快，反映互聯網及平台相關經濟，有良好的復甦；經調整盈利均保持 20%以上的增長速度，降本增效繼續發揮作用。市場最擔心的平台經濟間的競爭，對盈利的傷害不似預期大。

此外，反映電影票房強勁的貓眼娛樂(1896.HK)、受惠出行報復性復甦的攜程(9961.HK)及性價比高的家品購物店名創優品(9896.HK)都能交出理想業績，績後股價更於高位有所突破，反映具良好執行力的企業，不受整體經濟低迷的影響，是資金所愛。其他如中資電訊、石油石化、餐飲及體育用品等股份，盈利或復甦、或提高派息、或考慮回購等，都是當前投資者看重的基本因素。

因此，即使經濟及信心低迷，港股也非一池死水。可能指數走勢乏善足陳，但個股操作空間不缺，行業如新能源車、主題如平台經濟、AI 及能走向國際化的企業等，捧場的投資者仍會不少。今年九月底是中秋，接著是十月國慶長假，是重點消費的時節，說不定推動新一波內部消費熱，屆時股市就可借消費轉強而回升，經濟低迷期反是低吸優積股的好時機。

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 (%)
碧服 (6098.HK)	19.1	碧服 (6098.HK)	19.1
藥明生物 (2269.HK)	10.7	安踏體育 (2020.HK)	10.5
安踏體育 (2020.HK)	10.5	聯想集團 (992.HK)	10.3
聯想集團 (992.HK)	10.3	中升控股 (881.HK)	10.1
中升控股 (881.HK)	10.1	京東健康 (6618.HK)	6.0
康師傅 (322.HK)	8.0	百度 (9888.HK)	4.6
碧桂園 (2007.HK)	6.6	小米集團 (1810.HK)	3.1
京東健康 (6618.HK)	6.0	中石化 (386.HK)	3.1
恒隆地產 (101.HK)	5.8	石藥集團 (1093.HK)	2.7
中國宏橋 (1378.HK)	5.8	快手 (1024.HK)	2.6
新奧能源 (2688.HK)	-20.8	新奧能源 (2688.HK)	-20.8
舜宇光學 (2382.HK)	-5.6	舜宇光學 (2382.HK)	-5.6
恒生銀行 (11.HK)	-4.5	信義光能 (968.HK)	-4.4
信義光能 (968.HK)	-4.4	李寧 (2331.HK)	-4.1
李寧 (2331.HK)	-4.1	中海外發展 (688.HK)	-2.6
東方海外 (316.HK)	-4.1	中國平安 (2318.HK)	-2.2
新世界發展 (17.HK)	-3.2	理想汽車 (2015.HK)	-2.0
友邦保險 (1299.HK)	-2.9	網易 (9999.HK)	-1.9
中海外發展 (688.HK)	-2.6	蒙牛乳業 (2319.HK)	-1.8
信義玻璃 (868.HK)	-2.5	騰訊控股 (700.HK)	-1.5

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