

指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	-2.9	-7.2
金融分類	-5.8	-4.1
科技指數	-0.3	-5.5
地產分類	-3.9	-19.0
工商分類	-0.9	-7.5
國企指數	-3.5	-7.5
上證指數	-0.2	3.5
深證創指	-2.1	-7.6

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

7月恆指在猶疑之中仍有回升機會

本週，恆指先升後回，明顯波動，金融股成為新的受壓板塊。回顧大市表現，恆指1月衝高，其後連跌4個月，至6月反彈，半年累跌4.4%，在成熟市場中表現最差。從指數表現看，投資者年初仍沉浸在疫後復常、經濟強彈的氛圍，其後出口不濟、消費呆滯及內房銷售低迷等經濟弱勢浮面，市場投資信心下挫。至今，投資者仍在消化負面因素，正等候中央救市，能否滿足胃口卻是未知數。6月大市技術性反彈，7月港股有望在猶疑中延續升勢。

過去數月，中港股市與人民幣走勢的相關性很高。至近期，人民幣仍處於偏弱，惟恆指卻現回穩態勢，這是很正面的因素，意味市場已接受人民幣有序貶值，不過於擔心匯率失控。最新事態是盛傳人行已確定行長人選，料由副行長潘功勝接任。潘功勝資歷佳，具國際背景，可與環球央行行長有良好合作，以推動人民幣國際化及及互联互通等金融策略。預期金融市場對此繼任安排反應正面及具信心。

另一方面，人民幣有序貶值，並非壞事；相反，適度貶值有利內地出口重拾增長動力。今年以來，電動車、重卡車等板塊出口表現強勁，其股價表現相對突出，大幅跑贏大市，反映投資者對行業出口轉強很關注。其他出口相關企業如家電、成衣製造及電子消費品等，下半年有望受惠貶值因素而轉強，值得留意。

內地經濟不及預期，外部需求疲弱及出口呆滯是重要因素。當歐美於上半年處去庫存階段，下半年入口需求轉好是不足為奇，再遇上人民幣貶值，內地產品的性價比就更為吸引，當前市場的態度雖然猶疑，但股市表現未必差，因為經濟下半年有正面趨勢。

投資市場的另一焦點是中美關係，而市場對任何改善的消息都反應強烈，如布林肯及耶倫訪華。形勢看，中美確有意願管控不斷下沉的關係，以穩定全球貿易、供應鏈以至經濟增長。中美晶片戰仍在打，拜登政府有意擴大限制高端AI晶片向華輸出，以及雲計算服務；而內地亦不示弱，擬下月收緊芯片材料的出口，即便如此，市場對此已有充足準備及足夠消化，如中興通訊(763.HK)、中芯(981.HK)等受制裁科技股，上半年表現並不差，就是例証。只要中美高層在下半年有更多互動，直至元首會面，這樣的穩定期，對股市而言，都是利好因素。

半年過去，利淡港股的因素看似很多，宏觀經濟、地緣政治及不利的資金流向等等。然而，股市無絕對，7月開局佳，人行易帥、中美加強互動及政治局經濟會議落實刺激政策，均可支撐港股延續升勢。若二季度企業盈利，特別是ATMJ再展現韌力，市場信心料增強，屆時市場成交增加，就可配合升勢向上突破。

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 (%)
東方海外 (316.HK)	8.1	阿里巴巴 (9988.HK)	3.8
阿里巴巴 (9988.HK)	3.8	百度 (9888.HK)	3.5
百度 (9888.HK)	3.5	中海油 (883.HK)	3.4
中國海油 (883.HK)	3.4	聯想集團 (992.HK)	2.7
聯想集團 (992.HK)	2.7	中國飛鶴 (6186.HK)	2.3
比亞迪 (1211.HK)	1.8	比亞迪 (1211.HK)	1.8
京東集團 (9618.HK)	1.7	京東集團 (9618.HK)	1.7
中國宏橋 (1378.HK)	1.1	理想汽車 (2015.HK)	1.3
吉利汽車 (175.HK)	0.8	吉利汽車 (175.HK)	0.8
小米集團 (1810.HK)	0.7	小米集團 (1810.HK)	0.7
新奧能源 (2688.HK)	-13.1	新奧能源 (2688.HK)	-13.1
中信股份 (267.HK)	-9.1	商湯 (20.HK)	-9.7
信義光能 (968.HK)	-9.1	中信股份 (267.HK)	-9.1
華潤啤酒 (291.HK)	-7.6	信義光能 (968.HK)	-9.1
李寧 (2331.HK)	-7.5	華潤啤酒 (291.HK)	-7.6
恒安國際 (1044.HK)	-7.4	李寧 (2331.HK)	-7.5
百威亞太 (1876.HK)	-6.5	農業銀行 (1288.HK)	-7.5
碧服 (6098.HK)	-6.4	交通銀行 (3328.HK)	-7.0
工商銀行 (1398.HK)	-6.2	碧服 (6098.HK)	-6.4
建設銀行 (939.HK)	-5.9	工商銀行 (1398.HK)	-6.2

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