

指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恒生指數	2.8	-15.1
金融分類	3.3	-10.1
科技指數	2.0	-8.4
地產分類	6.8	-30.8
工商分類	2.0	-16.3
國企指數	1.8	-15.0
上證指數	-0.9	-4.7
深證創指	-2.3	-21.2

恒指日線圖



資料來源：彭博

國指日線圖



資料來源：彭博

明年的宏觀經濟環境有望轉吹和風

本周恒指先下破萬六心理關口，後稍為反彈靠穩，惟市場欠回升動能，更枉論過去常見的，因技術性超賣而觸發的補空倉或挾淡倉的買盤。市場投資心態在12月都是觀望、保守及欠信心。整體上，恒指欠波幅、欠成交及欠人氣，估計年底大規模粉飾的機會依然不大。

美國11月CPI為3.1%，按月雖回升，但仍符合預期，通脹並無反撲之憂。美聯儲議息，維持利率不變，利率見頂的機會大，市場普遍預期明年下半年美國開始減息，全年幅度達1厘。資產市場都以這個投資邏輯變化，美股試高位、美元、美債息受壓、金價及比特幣偏穩。美國利率、美元的變化，對中港股市應有支撐作用，惟市場反應依然冷淡，未見任何積極的表現。

與此同時，本周一連兩日的中央經濟工作會議結束，會議強調明年要堅持穩中求進、以進促穩、先立後破，多出有利於穩預期、穩增長、穩就業的政策。此外，會議亦重申要統籌化解房地產、地方債務、中小金融機構等風險。還有，明年要圍繞推動高質量發展，首要以科技創新引領現代化產業體系建設，點名要發展數字經濟、加快推動人工智能發展、打造生物製造、商業航天等戰略性新興產業；其次是着力擴大國內需求，今年前三季度內需對GDP貢獻率已高達83.2%，未來將培育壯大新型消費，大力發展數字消費、綠色消費等。

這次會議基本上與7月底時中央政治局會議的基調是一致。因此，預期中央不會推出大規模、強力的措施，更不會有大水漫灌的行動。同樣，對於期待已久的中央經濟工作會議，市場最終的反應還是冷淡，會議公布後翌日的中港股市都有所回吐，就可見一斑。

資金流向決定股市表現，恒指今年累跌17%，相反印度股市則上升15%。以市值計，印度總市值為3.989萬億美元，輕微超越香港3.984萬億美元。作為全球人口大國，印度正受惠於其不斷增加的中產階級、供應鏈轉移的相應投資，經濟前景被看高一線，也吸引國際資金的持續流入，因而推高其股市及估值。

2024年，市場預期新股市道將有所回暖，集資額約達1000億港元，數目約80宗，當中大型新股如美的集團、菜鳥智慧物流、拉拉科技(Lalamove)已遞交上市申請，而已在香港設國際總部的A股股王寧德時代，明年在港作第二上市的機會也高，料集資約40-50億美元，更可帶動新股氣氛，也有利推高港股總市值。因此，料港股仍是亞太區最具規模、最具流動性的股市之一，其連接內地、面向國際的優勢並無改變。明年的宏觀經濟環境有望轉吹和風，目前市場不以為然，淡然處之，這將為心態強韌的投資者，帶來收集優質股份的好時機。

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 (%)
創科實業 (669.HK)	14.4	申洲國際 (2313.HK)	9.9
恒基地產 (12.HK)	11.1	新奧能源 (2688.HK)	9.6
東方海外 (316.HK)	10.8	小米集團 (1810.HK)	9.3
領展 (823.HK)	10.8	華潤置地 (1109.HK)	9.1
申洲國際 (2313.HK)	9.9	龍湖集團 (960.HK)	7.2
新奧能源控(2688.HK)	9.6	聯想集團 (992.HK)	7.1
小米集團 (1810.HK)	9.3	中信股份 (267.HK)	7.0
華潤置地 (1109.HK)	9.1	石藥集團 (1093.HK)	6.3
周大福 (1929.HK)	9.1	信義光能 (968.HK)	6.1
香港中華煤氣 (3.HK)	8.8	舜宇光學(2382.HK)	5.7
李寧 (2331.HK)	-11.0	李寧 (2331.HK)	-11.0
中國聯通 (762.HK)	-3.4	商湯 (20.HK)	-2.3
九倉置業 (1997.HK)	-3.0	中海油 (883.HK)	-2.2
中國海油 (883.HK)	-2.2	美團 - W (3690.HK)	-2.0
信義玻璃 (868.HK)	-2.0	海爾智家 (6690.HK)	-1.6
美團 - W (3690.HK)	-2.0	比亞迪 (1211.HK)	-1.0
海爾智家 (6690.HK)	-1.6	網易 (9999.HK)	-1.0
藥明康德 (2359.HK)	-1.0	中國人壽 (2628.HK)	-0.7
比亞迪 (1211.HK)	-1.0	中國移動 (941.HK)	-0.3
網易 (9999.HK)	-1.0	百度 (9888.HK)	-0.2

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