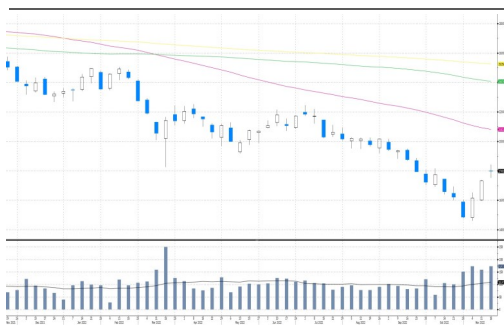




指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	3.8	-23.1
金融分類	2.1	-14.9
公用分類	4.0	-31.7
地產分類	4.2	-21.0
工商分類	4.9	-28.0
國企指數	4.4	-25.6
上證指數	0.3	-14.9
深證創指	-0.6	-28.1

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

扭轉極度悲觀情緒 港股確認年底升浪

本週恆指延續升浪，上試 18000，且頂住內房配股及騰訊減持美團等壓力，再次顯示升勢較過往具韌性。自 11 月起，港股氣勢如虹，市場起先以為是超賣下的技術性反彈、挾淡倉等，其後有 10 月美國 CPI 較預期弱的數據，強化利率見頂的預期，再有內地放寬防疫的舉動，意味內地重新聚焦經濟，再加上一行兩會針對性地撐樓市，瀕臨崩潰的內房板塊出現報復式回升，進一步提振投資信心。當前，市場極度悲觀的情緒已被扭轉，而正面的趨剛開始，預期港股這輪升浪，有望延續至年底。

內房的回升是關鍵，因為這是投資者信心的主要來源。當市場在上月仍看到被視為內房示範企業的旭輝也出現債務違約，即重創整個內房板塊，過去兩年股價穩健的龍湖(960.HK)也要在 10 月暴跌 66%，藍籌碧桂園(2007.HK)則低見 HK\$1.0，當月跌幅 50%。市場遲遲看不到中央的強力出手，擔心整個行業救不回來。而內房失救，其連鎖效應必令中國經濟有陷入衰退的危機。因此內房板塊崩潰式下跌，催生市場極度悲觀的預期，外資遂加化流出。幸好，中央及時出台政策，以供給側為主，其中包括支持民企在內的內房商發債、一行兩會容許內房銀行融資展期等，這是內地兩年多來最清晰、明確的動作，穩定行業發展。內房股因而急升，亦讓碧桂園、雅居樂(3383.HK)等房企乘勢發股集資，也是行業走出危局的重要訊號。

此外，資產市場的表現同樣發出逆轉的訊號。首先是美國 10 年期債息，美聯儲 11 月再大手加息 3/4 厘後，債息不升反跌，目前已回落至 3.8%，較聯邦基金利率還要低；而美匯指數持續下跌至 108，反映恐慌情緒指數亦拾級而下。顯然，國際投資市場預期超強美元的走勢近尾聲，美聯儲將放慢加息，因而風險資產的胃納得以提升。再看港元，亦由 7.85，回升至 7.82，反映有資金流入，同樣顯示美元轉弱。港股近期交投每日平均達 1500 億元，也正在大幅上升，反映資金的入市轉積極。

雖然中港兩地的經濟表現仍然疲弱，但股市卻並不在意，因這是過去式。若困擾港股的陰霾逐步消散，港股有望走出低谷，因其低估值因素將可發揮作用。更宏觀地看，習科會為中美兩大國的關係設定紅線，有利緩和關係，也有利一些非國家安全的事項達成共識，如中概股的審計及維持在美的上市地位等。若如是，這也是重要的催化因素，延續港股的動能。進入世界杯熱潮，金融市場料趨平靜，大盤需要消化整固，資金有望轉向中小及落後板塊。這輪升勢不單單是情緒式，還有宏觀大氣候的正面轉向，因此年底升浪浪可期，恆指劍指 19800。

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 (%)
阿里健康 (241.HK)	36.1	阿里健康 (241.HK)	36.1
碧服 (6098.HK)	29.4	碧服 (6098.HK)	29.4
碧桂園 (2007.HK)	16.5	商湯 (20.HK)	18.2
京東集團 (9618.HK)	13.2	京東健康 (6618.HK)	17.6
阿里巴巴 (9988.HK)	12.9	碧桂園 (2007.HK)	16.5
新奧能源 (2688.HK)	12.4	快手 (1024.HK)	13.4
百威亞太 (1876.HK)	12.0	京東集團 (9618.HK)	13.2
騰訊控股 (700.HK)	11.4	阿里巴巴 (9988.HK)	12.9
龍湖集團 (960.HK)	10.4	新奧能源 (2688.HK)	12.4
百度 (9888.HK)	9.7	騰訊控股 (700.HK)	11.4
中銀香港 (2388.HK)	-5.7	比亞迪 (1211.HK)	-4.6
萬洲國際 (288.HK)	-5.3	中國銀行 (3988.HK)	-1.9
東方海外 (316.HK)	-4.6	建設銀行 (939.HK)	-1.7
比亞迪股份 (1211.HK)	-4.6	聯想集團 (992.HK)	-1.7
中國神華 (1088.HK)	-3.3	工商銀行 (1398.HK)	-1.6
中國銀行 (3988.HK)	-1.9	農夫山泉 (9633.HK)	-1.5
建設銀行 (939.HK)	-1.7	中信股份 (267.HK)	-1.4
聯想集團 (992.HK)	-1.7	信達生物 (1801.HK)	-1.2
工商銀行 (1398.HK)	-1.6	中海油 (883.HK)	-1.2
農夫山泉 (9633.HK)	-1.5	交通銀行 (3328.HK)	-0.7

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) 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