



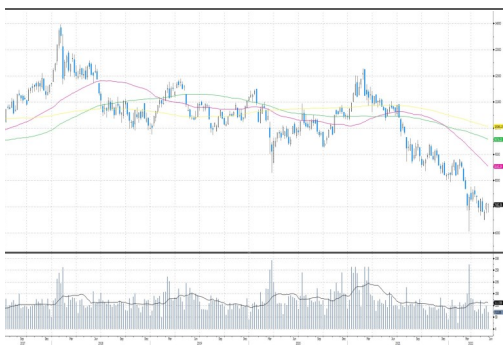
指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	-0.1	-11.5
金融分類	1.7	-0.9
公用分類	0.9	-9.9
地產分類	-1.5	-2.0
工商分類	-1.2	-20.0
國企指數	-0.5	-14.0
上證指數	-0.5	-14.0
深證創指	-3.9	-30.1

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

6 月是重建市場信心的時間窗口

這星期，恆指續反覆，惟週末前藉中概股外圍急升挾淡倉，短期料再上試 21000。過去三個月，恆指的波幅持續收窄，好淡角力明顯。3 月時，恆指高低波幅達 4500 點，而 4 月為 2900 點，5 月至今為 1400 點。波幅收窄的趨勢，反映市場正在消化不同的好淡因素，無論好友或淡友，也各有理據作出部署，因此形成爭持之局。顯然，目前勝負仍然未分。進入 6 月，港股面臨眾多變數，能否扭轉弱勢，關鍵始終是信心的重建。

內地動態清零的策略，對經濟的影響，正逐步浮現，4 月份的零售按年跌 11%、工業增加值收縮 2.9%及失業率再升至 6.1%，出口也是兩年最弱，而新增貸款亦遠差於預期。財經部門已迅速察覺經濟轉弱幅度較預期大、情況亦來得急，因此果斷回應，包括降準、下調 LPR 利率及推出總值達 2.6 萬億人民幣的稅費紓緩政策。然而，政策支援，無論是口術或具體行動，對市場的刺激看來都是短暫，未能形成持續的信心。

內地官方今年的經濟增長目標是 5.5%，因應當前的經濟弱勢，世銀、外資行近期已相繼調低中國的 GDP 增長，普遍低於 5%，最差的預期為 3%，而第二季的增長更加低至 1.4%。外界始終對堅持「動態清零」的策略有疑慮，亦注意到無論是個人及企業，對消費、借貸及投資均欠缺信心，主要是防疫變數多、易反覆，而這種情況過去是極其罕見。

事實上，內地的疫情已漸受控，惟解封及社會復常的進程很謹慎，市場仍在等待「動態清零」的微調。最近，內地已放寬入境檢疫的安排，由過往 21 天，降低至 14 天；此外，內地已提出常態化檢測，並在 2000 萬以上人口城市，建立 15 分鐘檢測圈，強化儘早檢測新冠病毒的能力，減低疫情失控擴散的機會，避免嚴格封城，打亂及干擾正常經濟活動。若常態化檢測策略奏效，加上高危人士疫苗接種率的進一步提升，官方將更有信心調整清零策略，以達致穩疫情、保經濟的最佳情景。當市場看到內地不輕易重回上海式封城之路，投資信心就能急速反彈，屆時所有的政策支持，將真正發揮作用。

6 月，中港美都有值得關注的事件。美國聯儲局將同時加息及縮表，對已進入熊市模式的美股，是一大考驗。美股的關鍵是通脹及衰退威脅，若美聯儲及拜登政府有實際行動處理問題，如調低或取消中國貨品關稅，將對環球市場有積極影響。內地則看上海全面解封的過程，以至 618 網購節的消費熱度，這是重建信心的首要指標。至於香港，經濟復常持續，新特首上場，重要領導人在回歸 25 週年訪港及階段性中港通關等消息，都是鞏固香港重要地位的事態。港股而言，估值優勢、內地政策利好及監管趨寬等因素都在檯面上，惟獨欠信心，6 月或許是重建市場信心的時間窗口。

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 (%)
中海油 (883.HK)	7.7	中海洋 (883.HK)	7.7
匯豐控股 (5.HK)	7.2	新奧能源 (2688.HK)	7.0
新奧能源 (2688.HK)	7.0	吉利汽車 (175.HK)	6.9
吉利汽車 (175.HK)	6.9	百度股份 (9888.HK)	6.6
中石油 (857.HK)	5.6	中芯國際 (981.HK)	6.3
中銀香港 (2388.HK)	4.2	中信股份 (267.HK)	4.2
中信股份 (267.HK)	4.2	網易 (9999.HK)	4.2
網易 (9999.HK)	4.2	建設銀行 (939.HK)	3.4
恒安國際 (1044.HK)	3.7	中石化 (386.HK)	3.2
建設銀行 (939.HK)	3.4	阿里巴巴 (9988.HK)	3.2
海底撈 (6862.HK)	-4.3	阿里健康 (241.HK)	-16.7
舜宇光學 (2382.HK)	-4.0	李寧 (2331.HK)	-12.1
中海外 (688.HK)	-4.0	碧服 (6098.HK)	-10.6
藥明生物 (2269.HK)	-3.7	翰森制藥 (3692.HK)	-6.3
騰訊控股 (700.HK)	-3.3	美團 - W (3690.HK)	-6.0
石藥集團 (1093.HK)	-3.3	京東物流 (2618.HK)	-5.4
龍湖集團 (960.HK)	-3.3	申洲國際 (2313.HK)	-4.8
蒙牛乳業 (2319.HK)	-3.1	碧桂園 (2007.HK)	-4.8
安踏體育 (2020.HK)	-2.4	華潤啤酒 (291.HK)	-4.4
銀河娛樂 (27.HK)	-2.2	信達生物 (1801.HK)	-4.4

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

荃灣

地址

荃灣沙咀道 289 號恆生荃灣大廈 13 字樓 B 室

客戶服務熱線

(852) 2838 2939

傳真號碼

(852) 2412 0249

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(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