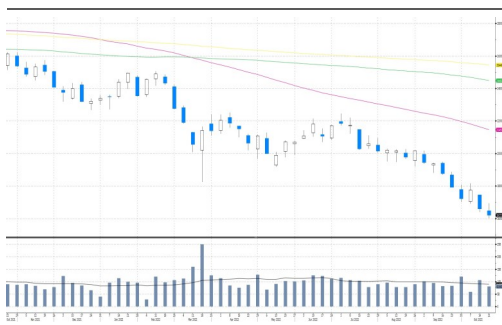


指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	-2.3	-30.7
金融分類	0.6	-21.2
公用分類	-4.1	-36.8
地產分類	-1.9	-26.2
工商分類	-4.0	-36.7
國企指數	-2.0	-33.0
上證指數	-1.1	-16.5
深證創指	-1.6	-27.9

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

## 債市現拋售潮 股市伺機反彈

恆指本週曾再創 11 年低位，跌破 2011 年歐債危機時的底部。環球債市動盪，日本國債遭拋售，10 年期債息率曾突破央行設下的上限 0.25%，而美國長短債息突破向上，創 14 年新高，均意味債市正蘊釀大型沽貨潮，這是港股續創新低的重要原因。歐債底能否真正發揮支持，視乎債息動向。目前，市場已消化美息年底升至 4.5% 的預期，二十大的新領導布局及內地的未來發展方向，也愈見清晰。雖然全球陷入經濟衰退的壓力大，內地亦堅持動態清零，但只要市場有所準備，終究是可以消化。恆指已連跌 4 個月，悲觀情緒壓一，或已具備低位反彈的條件。

美國通脹形勢顯然未有大變化，9 月核心通脹同比上升 6.6%，創 40 年新高，惟這個強勁的數據，未有帶來股市巨大的拋售，美股卻現反彈走勢，反映投資者對美聯儲 11 月加息 3/4 厘，12 月再加息 1/2-3/4 厘已有所準備。此外，動盪的英國金融市場，也有緩和下來的情況，英國急撤減稅計劃，首相卓慧思辭職，英國正在市場對其重建財政紀律及管治的信心，對鎊匯有利，以至對歐美金融市場的穩定有利，亦暫時緩解了一波金融危機的威脅。反而值得留意的，是日本 10 年期債息曾升穿 0.25 厘的央行上限，日圓續挫，兌美元破 150 關，反映對央行的信任危機未退。

二十大在本週召開，消息面對中港股市影響不算大，因為如中國式現代化、共同富裕及動態清零等方向，已有預期。反而市場最關注的內地經濟數據，在並無解釋下延期，讓投資者觀望且有一定疑慮。雖然發改委已表示第三季經濟增長明顯回升，但市場需要知道細分數據的表現，特別是進出口、內部消費及樓市的情況，以便作出評估。缺乏經濟數據的指引，中港股市的初步反彈將受限制。

市場仍在觀望宏觀經濟的變化，而股市也進入炒季續期，分析員都在調低盈收的預測，故美國企業季績對市場衝擊不算大；至於港股，大行也在調低騰訊、美團及阿里等科網季績的預期，第三季內地企業營運也是弱復甦。近期生科板塊轉強，主要受惠創新藥研發突破、CRO 企業發盈喜及政策利好等消息所推動。其他板塊包括新能源車及鋰電池、醫藥、電力、資源及航運等，預期季績不俗，短期將是短線操作的焦點。

香港方面，特首在施政報告中，雖然在吸引人才、提升香港金融競爭力等有所著墨，長遠正面，但市場早有預期，港股未受刺激，反而回吐。總的來說，市場普遍欠缺入市意慾。以基本面而論，恆指估值已回落至極低水平，無奈市場擔心全球衰退或引致新的金融危機，內地經濟弱於預期及樓市風險亦揮之不去，均令走勢偏弱，情緒悲觀，預期恆指將反覆下試低位，港股只能在弱勢中伺機反彈。

## 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 (%)
翰森制藥 (3692.HK)	20.8	信達生物 (1801.HK)	19.8
中升控股 (881.HK)	7.8	京東健康 (6618.HK)	9.0
阿里健康 (241.HK)	7.5	阿里健康 (241.HK)	7.5
中生製藥 (1177.HK)	7.4	中生製藥 (1177.HK)	7.4
小米集團 (1810.HK)	7.3	小米集團 (1810.HK)	7.3
石藥集團 (1093.HK)	6.4	石藥集團 (1093.HK)	6.4
聯想集團 (992.HK)	4.3	聯想集團 (992.HK)	4.3
中芯國際 (981.HK)	4.3	農業銀行 (1288.HK)	4.3
舜宇光學 (2382.HK)	4.3	中芯國際 (981.HK)	4.3
中國銀行 (3988.HK)	3.5	舜宇光學 (2382.HK)	4.3
藥明生物 (2269.HK)	-17.6	快手 (1024.HK)	-17.9
李寧 (2331.HK)	-15.3	李寧 (2331.HK)	-15.3
百度 (9888.HK)	-14.0	百度 (9888.HK)	-14.0
網易 (9999.HK)	-12.8	網易 (9999.HK)	-12.8
百威亞太 (1876.HK)	-10.5	華潤啤酒 (291.HK)	-9.1
新世界發展 (17.HK)	-10.4	農夫山泉 (9633.HK)	-8.6
中國宏橋 (1378.HK)	-9.3	申洲國際 (2313.HK)	-7.5
華潤啤酒 (291.HK)	-9.1	吉利汽車 (175.HK)	-6.9
農夫山泉 (9633.HK)	-8.6	騰訊控股 (700.HK)	-6.6
金沙中國 (1928.HK)	-8.5	京東集團 (9618.HK)	-6.6

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