

指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	0.2	-13.7
金融分類	-0.6	-6.6
公用分類	-0.8	-16.1
地產分類	-1.5	-13.6
工商分類	1.1	-18.3
國企指數	0.2	-16.2
上證指數	-0.8	-11.3
深證創指	0.5	-19.2

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

## 恆指兩萬爭持 業績中找亮點

本週台海局勢緊張升級，令恆指再次跌破 20000 點心理大關。除此以外，本地經濟陷技術上的衰退、內地經濟增長動力則轉弱及中概股審計問題懸疑未決，退市風險仍在等問題，都是港股的主要陰霾。因此，預期恆指短期動力欠佳，走勢偏淡。在市況難測及遇上 8 月的是業績期，料資金操作策略將更聚焦業績中的亮點，從而部署板塊及個股的輪動。

百威亞太(01876)揭開藍籌業績的序幕，儘管面臨中國內地疫情封控措施及原材料上漲的壓力，主打高端啤酒品牌的百威亞太，第二季度銷量仍取得勝預期表現，韓國、印度的強勁增長部分彌補中國市場的影響，百威的亮點是啤酒市場高端化的趨勢不變以及內地疫後市場復甦不俗，這個邏輯對華潤啤酒(00291)及青島啤酒(00168)同樣有效。

匯控(00005) 二季度稅前盈利勝預期，同時宣佈將於明年恢復派季度利息，雖然或不及疫情前水平，但市場滿意，股價能逆市偏穩。管理層更直接回應分拆亞洲業務的問題，權衡利害，有說服力。在加息環境下，息差對匯控有利，可抵銷潛在撥備的影響，而明年若資本狀況理想，料有回購股份的安排。同樣，渣打也交出較預期好的業績，並宣佈新一輪 5 億美元回購計劃。在利率趨升的大環境下，看來國際銀行的經營情況並不悲觀。

下一個業績焦點為科網，阿里剛公布季度業績，收入持平，經調整盈利倒退 30%，較預期好，市場初步反應尚可，惟信心未足。近期科網板塊負面消息主導，有股東套現的威脅、有中概股退市陰霾及增長放緩的疑慮等等。科網平台股近期已不斷試低位，究竟投資者會繼續放大負面，或是尋找亮點，續後市場如何反應是很值得留意。綜合市場初步評估，對快手(01024)、京東(09618)及美團(03690)的季績較正面。

澳門疫情受控，恢復與中國內地免隔離通關，惟博企看來資金壓力漸大，澳博(00880)剛公布 4 供 1 集資約 30 億的計劃。香港的國際通關也是迫在眉睫，預期港府快將公布進一步放寬海外入境的檢疫安排，積極重建香港作為國際都會的聲譽，此舉有望推動第四季的經濟，通關受惠股今年已跑贏，料續有動力。

金管局近期持續接港元沽盤，銀行體系結餘跌至 1300 億以下，股市樓市的交投也轉淨，整體投資氣氛平淡。8 月是傳統淡季，也是業績期，而市場對上半年的企業盈利表現也不存憧憬，更多早已下調盈利及目標價，相信股市對弱業績已有相當準備，若情況不是預期的差，特別是重要平台股，港股還是有反彈的空間，關鍵是市場願意看亮點，還是聚焦業績弱點。

## 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 (%)
吉利汽車 (175.HK)	15.1	吉利汽車 (175.HK)	15.1
舜宇光學 (2382.HK)	10.7	舜宇光學 (2382.HK)	10.7
中芯國際 (981.HK)	9.3	信達生物 (1801.HK)	9.3
九龍倉置業 (1997.HK)	8.3	中芯國際 (981.HK)	9.3
創科實業 (669.HK)	8.0	京東集團 (9618.HK)	5.0
百威亞太 (1876.HK)	5.3	美團 - W (3690.HK)	4.1
京東集團 (9618.HK)	5.0	百度 (9888.HK)	4.0
美團 - W (3690.HK)	4.1	京東健康 (6618.HK)	3.5
匯豐控股 (5.HK)	3.4	李寧 (2331.HK)	2.8
李寧 (2331.HK)	2.8	中國移動 (941.HK)	2.4
招商銀行 (3968.HK)	-3.2	碧服 (6098.HK)	-16.0
中海外 (688.HK)	-3.0	碧桂園 (2007.HK)	-10.6
電能實業 (6.HK)	-2.8	信義光能 (968.HK)	-7.0
友邦保險 (1299.HK)	-2.8	中海油 (883.HK)	-4.9
龍湖集團 (960.HK)	-2.7	網易 (9999.HK)	-4.7
建設銀行 (939.HK)	-2.4	蒙牛乳業 (2319.HK)	-4.3
金沙中國 (1928.HK)	-2.2	郵儲銀行 (1658.HK)	-4.0
聯想集團 (992.HK)	-1.9	華潤置地 (1109.HK)	-3.7
長實集團 (1113.HK)	-1.7	中石化 (386.HK)	-3.2
香港中華煤氣 (3.HK)	-1.4	中國太保 (2601.HK)	-3.2

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