



| 指數 | 本周變幅 (%) | 年初至今變幅 (%) |
|------|-------------|---------------|
| 恆生指數 | 1.5 | -11.9 |
| 金融分類 | 0.5 | -6.4 |
| 公用分類 | 0.4 | -16.6 |
| 地產分類 | -2.1 | -12.9 |
| 工商分類 | 2.8 | -15.3 |
| 國企指數 | 2.1 | -13.7 |
| 上證指數 | 1.3 | -10.2 |
| 深證創指 | -0.8 | -17.6 |

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

港股議息前反彈 觀望氣氛濃厚

本港銀行體系結餘持續下跌，港股成交也明顯萎縮，惟恆指全週仍彈311點，結束兩連跌。當美國仍積極加息、縮表，而內地經濟正從疫後有序復甦，且疫情及俄烏地緣政治等風險依舊，市場投資信心顯然是有待建立，這是七月恆指未能翻身的根本原因。投資者是聰明的，即使看好中港股市的聲音響徹雲霄，他們需要的是更多堅實的証據，不是語言，才讓資金大膽押注。展望八月，市場焦點是企業業績及管理層的經營指引。

七月份的整體走勢是反覆回落，到近尾段才有技術性反彈。5、6月的利好憧憬已充份消化，恆指升至22000以上遂無以為繼。這個月，內地公布第二季經濟增長只有0.4%，較預期弱；而內地爛尾樓事件更力殺市場一個措手不及，甚至牽連內銀，讓投資者不安。

內房仍是中港股市中的最大疑點。雖然自去年底以來，官方已一直在口徑上及實際政策上不斷釋出正面訊號，但市場始終看不到很振奮的發展，內房合約銷售上半年仍然低迷，銷售金額普遍按年跌40-50%，內房資金流受壓；還有個別民營內房正商面對債務違約、核數師辭任及未能發布業績等問題。即使爛尾樓事件在官方介入後受控，市場至今也仍是疑慮重重。顯然，市場需要看到更清晰的路徑，如何重組、拯救問題房企，從而再建立市場對板塊的信心。

此外，內地疫情仍時有反覆，市場也在觀望類似3、4月的嚴格封城，會否重臨。經過7月份的驗證，內地在堅持動態清零之餘，看來更為著重經濟必須保持正常運行，航空、旅遊相關及生活平台等股份，至今表現相對強韌，就是最佳的說明，這類股份業績不算好，惟投資者正憧憬防疫政策將朝寬鬆的方向發展，所以股價可以持續跑贏。

8月是傳統業績期，肯定是市場焦點。在業績發布前，不少公司在7月份已率先預喜或預警。航運、資源是盈喜熱門；而非銀行金融、製造業及火電股就有盈警的風險。至於重磅的平台股，市場預期第二季都會較弱，主要反映內地當時經濟轉冷的情況，預期騰訊、小米增長續放緩；不過市場看好美團外賣及京東電商的增長動力。阿里巴巴則主要看監管風險及螞蟻重啟上市程序。業績期，平台股的管理層如何評論監管環境、美國退市風險及未來新的增長潛力，將是市場重估平台股的重要依據。

總的來說，下半年內地仍有放寬貨幣政策、財政政策的空間，將吸引海外資金部署，港股也是受害者之一。若8、9月經濟增長穩健回升、房地產業逐漸走出弱循環及重磅平台股展現新的動力，恆指在7月調整過後，8月消化業績，就能重建升勢基礎。美國加息週期無疑對港息有影響，惟香港始終處復甦軌道，同時受惠內地刺激性政策，恆指中線走勢不悲觀，年底仍有望收復失地。

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 (%) |
|------------------|-------------|------------------|-------------|
| 東方海外 (316.HK) | 13.6 | 網易 (9999.HK) | 12.3 |
| 網易 (9999.HK) | 12.3 | 京東物流 (2618.HK) | 11.6 |
| 創科實業 (669.HK) | 10.1 | 快手 (1024.HK) | 9.1 |
| 藥明生物 (2269.HK) | 7.7 | 美團 - W (3690.HK) | 7.0 |
| 美團 - W (3690.HK) | 7.0 | 中國燃氣 (384.HK) | 6.5 |
| 中芯國際 (981.HK) | 6.3 | 中芯國際 (981.HK) | 6.3 |
| 信義光能 (968.HK) | 6.2 | 信義光能 (968.HK) | 6.2 |
| 中國海油 (883.HK) | 5.7 | 中海油 (883.HK) | 5.7 |
| 金沙中國(1928.HK) | 4.6 | 京東集團 (9618.HK) | 4.4 |
| 京東集團 (9618.HK) | 4.4 | 中石化 (386.HK) | 4.1 |
| 吉利汽車 (175.HK) | -1.6 | 碧服 (6098.HK) | -10.7 |
| 安踏體育 (2020.HK) | -1.1 | 信達生物 (1801.HK) | -5.4 |
| 海底撈 (6862.HK) | -1.0 | 碧桂園 (2007.HK) | -5.1 |
| 蒙牛乳業 (2319.HK) | -0.9 | 龍湖集團 (960.HK) | -5.0 |
| 銀河娛樂 (27.HK) | -0.7 | 中生製藥 (1177.HK) | -4.3 |
| 新鴻基地產 (16.HK) | -0.7 | 華潤置地 (1109.HK) | -4.0 |
| 長江基建 (1038.HK) | -0.6 | 中海外發展 (688.HK) | -3.4 |
| 中電控股 (2.HK) | -0.5 | 比亞迪 (1211.HK) | -3.0 |
| 長和 (1.HK) | -0.3 | 吉利汽車 (175.HK) | -1.6 |
| 領展 (823.HK) | -0.2 | 安踏體育 (2020.HK) | -1.1 |

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

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