

指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	2.2	-1.9
金融分類	0.0	-3.4
科技指數	4.9	-5.7
地產分類	4.2	-10.6
工商分類	3.5	-0.5
國企指數	2.9	0.9
上證指數	0.3	2.7
深證創指	4.2	-0.4

恆指日線圖



資料來源：彭博

國指日線圖



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

投資情緒反覆向好 續留意龍頭內需股

中國兩會結束後，中港股市投資情緒向好，恆指反覆突破百天線，一度重返萬七關。宏觀經濟方面，中國前2個月出口總值年增7.1%，勝於市場預期，有利於增強經濟企穩信心。2月CPI同比漲幅由負轉正，環比漲幅較上月擴大0.7個百分點至1.0%，扭轉此前連續4個月下跌。而PPI同比降幅擴大，反映工業製品需求仍疲弱。由於2月有春節因素影響，尚未能確定中國已走出通縮。

內地房地產市場仍未見起色，不過香港全面取消地產辣招後成交明顯改善，杭州亦全面取消二手房限購，投資者憧憬北上廣深進一步鬆綁限購政策。此外，政府態度似已轉向更直接的救助。背靠深圳地鐵的龍頭房企萬科(2202.HK)又陷流動性危機，與此前碧桂園(2007.HK)情況不同，這一次傳國務院罕見干預，不僅要求銀行加大對萬科的融資支持，還呼籲債權人考慮延長非標債務到期期限。這個消息，結合內房「白名單」資金加速批出，反映國家救市的決心。

貨幣政策方面，央行行長潘功勝在人大記者會上表示，把維護價格穩定、推動價格溫和回升作為貨幣政策的重要考量，將繼續推動社會綜合融資成本穩中有降。目前貨幣政策空間足，後續仍有降準空間。如果今年貨幣政策進一步寬鬆，相信將對內需帶來有力支持。

誠如我們春節前預期，若政策合宜，跌幅較大的龍頭內需股有反彈空間。海底撈(6862.HK)本周重返百天線，龍年以來累漲逾兩成，顯著跑贏大市。基本上，1、2月翻檯率改善，利好盈利前景，此外開放加盟經營模式，有利於提升運營效率，節約成本，可待回吐吸納。乳製品龍頭蒙牛乳業(2319.HK)亦受惠消費回暖，可趁低部署。

今年商務部定位為消費促進年，繼續提振新能源車等大宗消費，國務院表示將以中央政府資金支持新一輪大規模設備更新和消費品「以舊換新」。3月初上海市已發佈新一輪燃油車以舊換新補貼政策和新能源車置換政策，針對以舊換新購買燃油車和新能源車分別給予2800元人民幣和10000元人民幣購車補貼。料後續有更多地府政府出台相關細則。中國金管局亦表示，正研究降低乘用車貸款首付比，有望助力潛在消費者入市。建議關注今年表現較落後的比亞迪(1211.HK)，推進新能源轉型的傳統汽車龍頭吉利(175.HK)。

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 (%)
海底撈 (6862.HK)	22.6	海底撈 (6862.HK)	22.6
華潤置地 (1109.HK)	14.3	華潤置地 (1109.HK)	14.3
華潤萬象 (1209.HK)	13.1	京東集團 (9618.HK)	12.9
京東集團 (9618.HK)	12.9	石藥集團 (1093.HK)	12.6
石藥集團 (1093.HK)	12.6	中生製藥 (1177.HK)	12.4
中生製藥 (1177.HK)	12.4	龍湖集團 (960.HK)	12.4
龍湖集團 (960.HK)	12.4	比亞迪 (1211.HK)	11.8
比亞迪 (1211.HK)	11.8	小米集團 (1810.HK)	11.2
小米集團 (1810.HK)	11.2	華潤啤酒 (291.HK)	9.0
翰森制藥 (3692.HK)	9.4	快手 (1024.HK)	8.5
藥明生物 (2269.HK)	-17.2	中國神華 (1088.HK)	-3.5
藥明康德 (2359.HK)	-12.4	海爾智家 (6690.HK)	-2.7
中國聯通 (762.HK)	-3.7	中海油 (883.HK)	-2.7
中國神華 (1088.HK)	-3.5	郵儲銀行 (1658.HK)	-2.4
東方海外 (316.HK)	-2.9	商湯 (20.HK)	-2.3
海爾智家 (6690.HK)	-2.7	中國移動 (941.HK)	-2.2
中國海油 (883.HK)	-2.7	農業銀行 (1288.HK)	-1.8
國藥控股 (1099.HK)	-2.4	工商銀行 (1398.HK)	-1.7
中國移動 (941.HK)	-2.2	建設銀行 (939.HK)	-1.6
工商銀行 (1398.HK)	-1.7	聯想集團 (992.HK)	-1.0

資料來源：彭博

免責聲明及披露

編寫報告/評論的分析員（們）特此證明，本報告/評論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）亦證明他（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。

本報告/評論所載之資料和意見乃根據英皇證券有限公司（「英皇證券」）及英皇資本集團及/或其他任何成員（「英皇資本集團」）認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制，惟英皇證券或英皇資本集團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。本報告/評論內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告/評論的作用純粹為提供資訊。本報告/評論對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，本報告/評論亦並非，及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出證券的要約，亦不代表英皇證券及英皇資本集團之立場。英皇證券及英皇資本在法律上均不負責任何人因使用本報告/評論內資料而蒙受的任何的直接或間接損失。英皇證券、英皇資本或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或雇員可能在本報告/評論中提到的公司或其證券擁有權益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，在未經英皇證券明確指示及同意下，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) 2371 3263

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