



指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	0.6	-11.2
金融分類	0.2	-7.4
科技指數	1.1	-2.5
地產分類	2.8	-28.7
工商分類	0.6	-11.1
國企指數	1.1	-9.9
上證指數	-0.4	-1.6
深證創指	-2.4	-17.4

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

科網季績不俗 市場期望亮點

本週市況爭持，恆指區間上落，受制於萬八。APEC 過後，本週焦點轉向政策及季績。政策方面，內地正積極地穩定樓市，金融監管當局表明要一視同仁地，向正常運營的國營、民營內房商提供融資，並有意選定 50 家房企的白名單，更清晰地展示當局支撐房企的意圖。在供給層面，無論在銀行貸款、股債融資等流動性支持，已準備就緒，獨欠市場需求的復元。然而本週整個內房板塊都有正面反應，顯示投資者對內房最終走出最壞時刻，有一定期待。至於科網季績，市場期望是新的亮點。

除了美團(3690.HK)、ATXJ、加上快手(1024.HK)、百度(9888.HK)等主要科網季績，都已公布三季度業績。整體上，季績普遍較預期好，騰訊(700.HK)經調整盈利同比增長 39%，環比增長 20%，遠勝預期，主要受網絡、視頻廣告的推動；網易(9999.HK)經調整盈利達 86 億人民幣(下同)，按年升 15%，勝預期，新遊戲在國內及海外市場表現佳是主要原因；至於小米(1810.HK)，經調整盈利同比增 1.8 倍，未來展望正面；京東(9618.HK)經調整盈利為 106 億人民幣，遠超預期 92 億，主要受惠於供應鏈效率持續優化。

本週快手、百度也交出理想季績。快手收入增 21%勝預期，第三季經調整利潤按季增 15%，至 31 億，其日活躍用戶創新高，達 3.86 億；百度經調整利潤為 72.7 億元，按年急增 23%，核心利潤率維持穩定，預期文心大模型將為百度第四季帶來額外數億元廣告收入；阿里(9988.HK)季度經調整盈利按年增長 19%，符合預期，惟暫停雲業務及盒馬的分拆，加上馬雲疑似的減持，引發股價動盪。

單論業績，科網股並無不妥，相反更展現動力，特別是在優化營運及降本增效方面，並帶動盈利持續向好，惟股價並無特別轉強。今年以來，只有網易可以跑出，究其原因，是其業務很聚焦，集中在自研遊戲，海內外市場的表現都不俗，當前投資者對能走出國際的中資股是看高一線，像比亞迪(1211.HK)及名創優品(9896.HK)等，還有一點，網易並無大型外資股東，減持壓力不大。由此可見，科網股仍在消化外資的減持壓力。

還有，經過多年的快速擴張，科網股的收入增長顯然是在放緩之中，疫後復常確帶來一定的復甦，如網絡廣告、電子支付等，然而電商、生活消費等的行業競爭在加劇、在分化，平台經濟的經營生態及變現動能，令投資者有所疑慮，即使當前監管風險大減，企業能不能持續創新也就是最大疑問。

納指今年領跑全球，全賴納指七雄，當中大部份都與 AI 發展有關，所以創新與亮點是科網股突破的關鍵。內地科網巨頭如阿里、騰訊、美團及百度等都在大力發展 AI 大模型，追趕對手，惟市場並不雀躍，這主要與內地受 AI 晶片制裁令所限，始終被看低一線有關。無論如何，內地科網平台股的基本面是在改善，現只欠營運上的新亮點，也考驗這批曾經不斷創新的企業家，如何為市場帶來新的突破。

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 (%)
龍湖集團 (960.HK)	19.1	龍湖集團 (960.HK)	19.1
碧桂園服務 (6098.HK)	16.9	百度 (9888.HK)	14.2
百度 (9888.HK)	14.2	中信股份 (267.HK)	5.5
華潤萬象 (1209.HK)	7.0	京東集團 (9618.HK)	4.8
國藥控股 (1099.HK)	7.0	中海外 (688.HK)	4.6
中信股份 (267.HK)	5.5	華潤置地 (1109.HK)	4.3
京東集團 (9618.HK)	4.8	蒙牛乳業 (2319.HK)	4.3
中海外 (688.HK)	4.6	阿里巴巴 (9988.HK)	4.0
華潤置地 (1109.HK)	4.3	京東健康 (6618.HK)	3.6
蒙牛乳業 (2319.HK)	4.3	海底撈 (6862.HK)	3.0
周大福 (1929.HK)	-7.3	比亞迪(1211.HK)	-6.5
比亞迪 (1211.HK)	-6.5	小米集團 (1810.HK)	-5.9
小米集團 (1810.HK)	-5.9	舜宇光學(2382.HK)	-4.8
中國宏橋 (1378.HK)	-5.4	吉利汽車 (175.HK)	-4.0
藥明生物 (2269.HK)	-5.0	申洲國際 (2313.HK)	-3.7
舜宇光學 (2382.HK)	-4.8	信義光能 (968.HK)	-3.0
吉利汽車 (175.HK)	-4.0	中升控股 (881.HK)	-2.6
創科實業 (669.HK)	-3.8	網易 (9999.HK)	-2.3
申洲國際 (2313.HK)	-3.7	華潤啤酒 (291.HK)	-1.8
金沙中國 (1928.HK)	-3.0	中生製藥 (1177.HK)	-1.6

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) 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