



指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恒生指數	6.6	-14.9
金融分類	4.8	-6.0
公用分類	5.5	-27.9
地產分類	10.7	-11.0
工商分類	7.2	-20.3
國企指數	7.3	-17.0
上證指數	1.6	-11.9
深證創指	1.6	-27.1

#### 恒指週線圖



資料來源：彭博

#### 國指週線圖



資料來源：彭博

### 恆指大漲小回 基調穩續尋頂

這輪自6月起的跌浪，至10月底恆指低見14600，應已結束。跌浪累跌7800點，而由11月開始的反彈，至今已收復整個跌幅約2/3，技術上可以歸類為強力反彈。近期，恆指不單跑贏美股，更在升市中呈大漲小回，反映市底穩固，更有資金重新加配港股。預期現水平重磅股整固，糾正超買，板塊輪動利追落後，並為美聯儲加息作準備及消化。

這個星期，內地仍在放鬆防疫，不再大規模核酸檢測，宣布容許輕症家居隔離等更寬鬆措施。此外，內地傳染病專家指出Omicron的病毒轉弱，對公共衛生的威脅下降。還有，內地6位著名經濟學家聯署上書，呼籲中央大幅放寬防疫限制，「讓社會經濟生活回歸正軌」。顯然，內地的言論風向已變，由堅持動態清零、嚴防死守，轉向生活復常、經濟重啟。只要疫情反彈並無讓死亡個案急升、醫療體系崩潰，內地經濟復常將處於良好的軌道之中。

與過去10個月的市況走勢不同，恆指、科指等都呈大漲小回格局，升勢也有成交支持，11月港交所每日平均成交為1404億港元，按月大升34%，可見資金入市興趣是持續增加。這潮升市中，內房板塊也強力反彈，主要是政策支持力度大增，更重要是內房商趁勢集資如碧桂園(2007.HK)，歐資行為配售代理，市場反應並非消極，顯示外資基金對配置高風險的內房再現興趣，這是港股行情真正回暖的重要訊號。

下週，美聯儲議息，仍預期加1/2厘。當前，市場對通脹的憂慮已略為紓緩，因美國的核心通脹呈下降趨勢，惟投資者轉而對衰退顯得擔憂。美國10年期債息現為3.5厘，較聯邦基金利率的4厘低約半厘，長短債息持續倒掛，反映債市的專業投資者深信美國將步入衰退，問題只是輕度或深度而已，所以近期已興起看淡美國企業盈利及股市的評論。

相對於歐美衰退臨近，內地經濟增長明年反有望提速，而內地復常，肯定有利中港澳通關，香港經濟應獲得明顯的提振。因此，中港股市的宏觀基本面是在改善。至於企業基本面，在內地經濟復常的背景下，互聯網平台、餐飲旅遊、保險金融及零售等行業，收入增長將有望加快，盈利也會復甦。估計市場將重新評估盈測，歷時兩年的估值下調，已屆尾聲，明年將是估值修復的一年。

短線而言，恆指19500-20000是個主要阻力區，這水平已初步反映不少近期的利好，包括放緩加息及內地放鬆防疫等。相信投資者現階段偏向觀望，等待美聯儲的利率政策指引及內地經濟的疫後變化。預期重磅股先作整固，操作模式將轉向板塊輪動，因大市基調穩，估計年底仍可挑戰20000大關。

#### 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)	32.9	龍湖集團 (960.HK)	32.9
阿里健康 (241.HK)	29.7	碧服 (6098.HK)	27.9
碧服 (6098.HK)	27.9	中國飛鶴 (6186.HK)	19.9
金沙中國 (1928.HK)	23.2	商湯 (20.HK)	19.4
新世界發展 (17.HK)	21.1	申洲國際 (2313.HK)	18.9
申洲國際 (2313.HK)	18.9	京東健康 (6618.HK)	18.4
九龍倉置業 (1997.HK)	18.8	快手 (1024.HK)	16.8
百度(9888.HK)	15.9	百度 (9888.HK)	15.9
舜宇光學 (2382.HK)	13.6	理想汽車 (2015.HK)	15.9
小米集團 (1810.HK)	13.4	京東物流 (2618.HK)	15.2
中國石油 (857.HK)	-2.8	石藥集團 (1093.HK)	-8.5
創科實業 (669.HK)	-2.7	信義光能 (968.HK)	-4.3
中國海油 (883.HK)	-1.5	中升控股 (881.HK)	-3.2
農夫山泉 (9633.HK)	-1.5	中國石油 (857.HK)	-2.8
聯想集團 (992.HK)	-1.3	中海油 (883.HK)	-1.5
蒙牛乳業 (2319.HK)	0.0	農夫山泉 (9633.HK)	-1.5
東方海外 (316.HK)	0.6	聯想集團 (992.HK)	-1.3
中國移動 (941.HK)	0.6	蒙牛乳業 (2319.HK)	0.0
匯豐控股 (5.HK)	0.6	中國移動 (941.HK)	0.6
中國神華 (1088.HK)	0.7	中生製藥 (1177.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或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](mailto:esl.cs@EmperorGroup.com)

### 英皇期貨有限公司

[efl.cs@EmperorGroup.com](mailto:efl.cs@EmperorGroup.com)

### 英皇財富管理有限公司

[wealthmanagement@EmperorGroup.com](mailto:wealthmanagement@EmperorGroup.com)