



指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	2.4	6.7
金融分類	2.5	11.3
公用分類	-1.4	-2.6
地產分類	5.1	7.5
工商分類	2.2	4.2
國企指數	2.7	6.7
上證指數	0.0	-3.2
深證創指	-2.7	-8.7

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 2763

傳真：+852 2831 8089

電郵：esl.research@EmperorGroup.com

貨幣政策利好 內地券商起動

美國通脹陰霾揮之不去，美聯儲提前加息及收水具迫切性，引致科技股持續受壓，資金出現由高估值美股流出的趨向，受惠的地區股市包括去年大為跑輸的港股。恆指的成份股中，金融股比重依然不低，在通脹、利率上升的環境中，國際銀行及保險股均受惠。此外，與美國相反，新的一年內地轉向寬鬆的貨幣政策，將進一步利好中資金融股，當中內地券商板塊無論在營運能力、盈利增長及估值等角度而言，都具吸引力，是今年跑贏大市的首選。

2022年是內地穩增長之年，去年底已率先降準，存款準備金率回落至8.4%。週一，人行開展7,000億元中期借貸便利(MLF)操作和1,000億元公開市場逆回購操作；MLF中標利率下降10個基點至2.85%，是21個月來再次下調相關利率。本週，人行也把五年期LPR利率下調5個基點，意味內地主要影響經濟活動的指標利率呈下降，是刺激經濟、穩定樓市及增強消費的重要信號，也刺激港股週四以大成交突破向上。

過去，相對寬鬆的貨幣環境，對內地券商股的表現，有非常正面的作用。這次肯定不會例外。早前，龍頭券商股中信證券(06030)宣布10股供1.5股的比例，每股H供股價HK\$17.76，集資280億人民幣，用以增強資本，擴展業務，市場反應正面。中信證券稍早也發出盈喜，去年盈利增長達230億人民幣，按年增長54%，反映第四季業績表現強勁，優於預期。

券商的經營環境正朝穩健的方向發展，受惠互聯互通，淨流入A股的資金量去年創新高，以基本面投資為核心的海外基金，其積極參予A股，為內地股市帶來真正健康的慢牛，A股成交屢破萬億，股市波動不升反降，且買賣有序，這對券商核心業務有利。而北京交易所掛牌運作，意味內地進一步推動資本市場，強化股市的融資能力，這對券商的投行及上市業務也是一大機遇。

以往，內地配置資產的方式主要是樓房；今後，隨著A股慢牛市持續，金融資產在居民財富的佔比將會有所提升，而內地中產階層不斷壯大，對財富管理的需求將非常殷切，這也是內地券商股財富管理收入快速增長的原因，預期這項業務的增長動力有增無減。

翻看內地券商股的業績，普遍自2019年起，盈利恢復增長，且持續，與A股連升的趨勢一致。今年是貨幣政策利好的一年，券商的經營環境將更好，而政策層面是鼓勵激活資本市場，發揮融資能力，支持實體經濟，因此打壓行業的政策風險低。再論派息及估值，行業平均息率達3厘以上及低於1倍市賬率，估值絕不昂貴。內地券商股的盈利前景依然穩好，預期估值提升已整裝待發，是虎年價值與增長兼備的強勢板塊之一。

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 (%)
金沙中國 (1928.HK)	18.7	融創中國 (1918.HK)	24.4
信義玻璃 (868.HK)	12.5	碧服務 (6098.HK)	11.5
龍湖集團 (960.HK)	10.7	龍湖集團 (960.HK)	10.7
招商銀行 (3968.HK)	10.6	招商銀行 (3968.HK)	10.6
銀河娛樂 (27.HK)	10.0	京東健康 (6618.HK)	10.1
中國平安 (2318.HK)	7.4	中國恒大 (3333.HK)	9.8
美團 - W (3690.HK)	7.3	安踏體育 (2020.HK)	7.9
華潤置地 (1109.HK)	7.2	中國太保 (2601.HK)	7.5
萬洲國際 (288.HK)	6.7	中國平安 (2318.HK)	7.4
港交所 (388.HK)	6.1	美團 - W (3690.HK)	7.3
瑞聲科技 (2018.HK)	-19.6	中國燃氣 (384.HK)	-7.6
舜宇光學 (2382.HK)	-5.0	新奧能源 (2688.HK)	-7.5
創科實業 (669.HK)	-3.2	舜宇光學 (2382.HK)	-5.0
藥明生物 (2269.HK)	-3.1	吉利汽車 (175.HK)	-3.0
吉利汽車 (175.HK)	-3.0	阿里巴巴 (9988.HK)	-2.1
匯控 (5.HK)	-2.6	快手 (1024.HK)	-1.6
阿里巴巴 (9988.HK)	-2.1	比亞迪 (1211.HK)	-1.4
恒生銀行 (11.HK)	-1.3	中生製藥 (1177.HK)	-1.1
恒安國際 (1044.HK)	-1.2	工商銀行 (1398.HK)	-0.6
中生製藥 (1177.HK)	-1.1	京東物流 (2618.HK)	-0.4

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。

英皇證券研究部

電話：+852 2836 2763

傳真：+852 2831 8089

電郵：esl.research@EmperorGroup.com

聯絡資料

英皇證券(香港)有限公司

總行

香港灣仔軒尼詩道 288 號英皇集團中心 23-24 樓

電話： 香港聯絡熱線 +852 2919 2919

傳真： 香港傳真號碼 +852 2893 1540

英皇投資理財中心

九龍旺角上海街 525 號東海閣地下 2-6 號舖

電話： 香港聯絡熱線 +852 3966 0668

傳真： 香港傳真號碼 +852 2919 2967

新界分行

荃灣沙咀道 289 號恒生荃灣大廈 13 樓 B 室

電話： +852 2838 2939

傳真： +852 2412 0249

沙頭角順隆街 3-15 號錦和樓錦興樓 7 號舖地下

電話： +852 2659 7668

傳真： +852 3176 2586

國內諮詢中心

北京

北京市朝陽區建外大街丁 12 號英皇集團中心 27 層 2702A & B

電話： +86 10 5901 6767

上海

徐匯區漕溪北路 398 號匯智大廈 2202 室

電話： +86 21 5396 6228

傳真： +86 21 6386 6280

廣州

天河區華夏路 30 號富力盈通大廈 2111 房

電話： +86 10 3836 9380

傳真： +86 10 3836 9856

英皇證券研究部

電話： +852 2836 2763 傳真： +852 2831 8089

電郵： esl.research@EmperorGroup.com

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