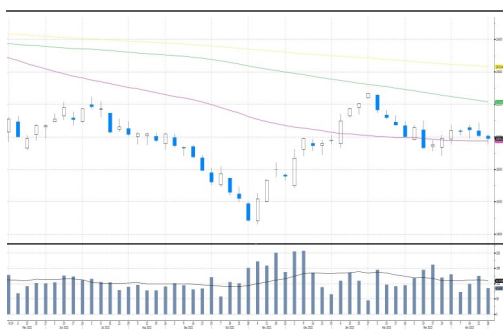


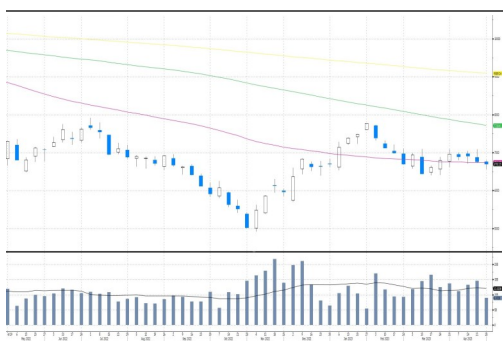
指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	-0.9	0.6
金融分類	0.7	4.6
公用分類	1.2	0.2
地產分類	-0.2	-4.6
工商分類	-2.1	-1.3
國企指數	-0.9	0.0
上證指數	0.7	7.6
深證創指	-0.7	-0.9

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

牛熊爭持欠方向 投資信心待重建

五一假期前夕，本週市況爭持及淡靜。4月恆指走勢先高後低，後段沽壓增加，一度跌破250天平均線，熊市再臨的陰霾又起。傳統上，250天線是所謂牛熊分界；但在資訊超高速傳播，以及經濟週期較以往短的今天，市場的牛熊更難確定，指數只是在牛熊之間上落，其實並無方向。歸根究底，決定股市牛熊，應是企業的盈利增長動力，從而激發投資信心，催生個股、板塊甚至指數的牛市。

恆指科指近期的跌勢，有分析指是因為美國總統拜登有意連任，中美科技戰勢必升級，更有報導美國政府將下令限制當地企業投資中國的半導體、人工智能及量子科技等行業，令熊市情緒更盛。然而，消息只是淡友利用作為拋售的藉口，不會對產業造成實質性的損害，因為美國科技打壓、晶片戰及投資制裁等行動仍在持續，限制投資顯然都不是新鮮事，而AI、量子科技等行業，美資本身投資中國的根本也不多。不過即使實質影響不大，股價反應也激烈，主因是當前投資信心仍然低迷。

眼見比亞迪(1211.HK)、騰訊(700.HK)、阿里巴巴(9988.HK)及美團(3690.HK)等外資股東都在減持，確實會打擊市場信心。外資的取態，當中原因有來自中美地緣政治角力的問題，減低相關風險，是合理的操作，而行動本身或會有一時的影響，但不會令有關企業一沉不起。決定這些企業的價值，不應是股東沽貨與否，而是她們能否再為業務增長帶來新的價值。

中美角力不斷升級期間，美資被限制買賣個別公司的股份，包括中移動(941.HK)、中海油(883.HK)及中芯國際(981.HK)等。開始時，她們的股價都受壓；但今年卻先後突破，創最少兩年的高位，這清楚說明外資沽貨的影響必會過去。當企業經營環境轉好，主動提升股東回報及估值吸引，就會吸引新的資金入場。股市是逐利之地，不是爭意氣的地方，企業基本面，才是其價值的決定性因素。

今年是中港兩地疫後復常、經濟反彈之年，預期企業可回復10%的盈利增長，這是恆指不輕易墮入熊市的基礎。不過中港經濟的復甦肯定不是一步到位，而且是挑戰重重，內地方面，民營企業的信心有待恢復，而樓市的復甦並不穩固，而車市、電商等行業的競爭愈趨激烈，帶來板塊壓力；至於香港，經濟雖全面反彈，但與疫情前的狀況仍有距離，未來如何與大灣區達致更佳融合及轉型高新科技的發展，仍在探索當中。因此，中港的投資信心，仍在重建當中。

恆指250天平均線，不是絕對的牛熊指標。反而今年中資板塊如電訊、石油、基建及火電等板塊都跑贏大市，走出牛市行情，具參考價值。當大型科網股下月公布首季業績，若重新顯現增長動力，且管理層提出具信心的經營指引，就有望激發投資信心，並帶動科指、恆指回升。

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 (%)
中國平安 (2318.HK)	7.2	商湯 (20.HK)	7.4
比亞迪 (1211.HK)	6.4	中國平安 (2318.HK)	7.2
恒基地產 (12.HK)	6.3	比亞迪 (1211.HK)	6.4
中國人壽 (2628.HK)	5.9	中國人壽 (2628.HK)	5.9
中國石油 (857.HK)	3.8	快手 (1024.HK)	5.7
中國海油 (883.HK)	3.2	中國石油 (857.HK)	3.8
新世界發展 (17.HK)	3.2	中海油 (883.HK)	3.2
電能實業 (6.HK)	3.0	海爾智家 (6690.HK)	2.6
海爾智家 (6690.HK)	2.6	理想汽車 (2015.HK)	2.5
友邦保險 (1299.HK)	2.6	京東物流 (2618.HK)	1.7
藥明生物 (2269.HK)	-7.7	碧服 (6098.HK)	-7.6
碧服 (6098.HK)	-7.6	招商銀行 (3968.HK)	-7.3
招商銀行 (3968.HK)	-7.3	阿里巴巴 (9988.HK)	-6.7
阿里巴巴 (9988.HK)	-6.7	聯想集團 (992.HK)	-6.3
聯想集團 (992.HK)	-6.3	百度 (9888.HK)	-5.8
百度 (9888.HK)	-5.8	龍湖集團 (960.HK)	-5.7
龍湖集團 (960.HK)	-5.7	李寧 (2331.HK)	-5.4
金沙中國 (1928.HK)	-5.4	舜宇光學 (2382.HK)	-5.3
李寧 (2331.HK)	-5.4	碧桂園 (2007.HK)	-4.7
舜宇光學 (2382.HK)	-5.3	小米集團 (1810.HK)	-4.2

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