

指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恒生指數	5.7	-1.9
金融分類	3.9	-0.4
科技指數	8.4	2.4
地產分類	2.4	-17.1
工商分類	7.3	-0.8
國企指數	5.8	-2.2
上證指數	1.3	4.8
深證創指	2.5	-5.2

恒指日線圖



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

經濟方向模糊 炒板塊更明顯

這個星期，恆指在弱成交下作出技術性反彈。環球宏觀經濟狀況模糊，美國利率見頂、衰退臨近及內地通縮隱現，市場看法分歧。而金融市場，無論是外匯、商品以及股債市場，仍相對平穩，反映恐慌情緒的 VIX 指數，更是持續低迷。雖然經濟方向模糊，但資金操作題材、推動板塊，卻愈趨明顯。今年以來，港股 AI 熱，以至近期電動車、電動車零部件等，都是很好的例証。

美聯儲 6 月暫停加息，惟無論會議紀要及近期官員言論，都直指今年仍有最少 1 至 2 次的加息空間，年內減息無望，利率料維持高企，時間將較預期更長。在縮表及加息等緊縮貨幣政策滯後影響下，連財長耶倫也終於表示，不排除美國出現溫和衰退。美股上半年牛氣盛，經濟強韌固然讓股市升，即使近期非農數據弱於預期，憧憬利率見頂也推動股市向好。然而，投資情緒強，可維持股市牛氣於一時，惟當經濟感受到高利率、信貸緊縮的壓力時，企業盈利增長減速，將難再支撐估值已高的股市，調整將難以避免。

與歐美經濟面對通脹、緊縮及衰退不同，內地的挑戰卻是經濟復甦不均衡、投資、消費信心不足及通縮隱現。6 月 CPI 再放緩至 0%，通脹似有若無，內地會不會形成通縮預期，即物價愈來愈平，導致人們延後消費、延後投資，這對資本市場極為不利。不過，我們無需過度悲觀，當前內地經濟顯得不穩定，與三年疫情有關、與外部需求轉弱有關、與內地調整產業過度槓桿、過度擴張有關。中央仍然有工具去刺激經濟，提振投資及消費信心，包括降準、減息、專項債發行及其他針對性措施等等。

環球宏觀經濟陰晴不定，港股仍處上落格局，惟個別板塊有資金積極操作，亦屬淡市中的亮點，除 AI 相關股，今年以來最強勢為純電動車股，當中蔚小理，再加上零跑汽車表現強勁，資金並不理會她們仍處虧損及燒錢階段，只著眼於銷售按月回升，以及推出新車型能吸引大量訂單等消息，而中央延長新能源車購置稅補貼政策至 2027 年也是一大利好。反而，資金對傳統國產、合資車企的取態較保守，即使這些車企近年大力發展電動車。因此，要掌握資金偏好，才能找到焦點板塊。

至近期，電動車愈趨智能化，推動自動駕駛、智能化的汽車零部件成為市場新題材。浙江世寶(1057.HK)、耐世特(1316.HK)在轉向器及自動駕駛系統方面，具智能化潛質，遂吸引資金操作。此外，官方向螞蟻處以罰款，意味針對性的整改告一段，也反映未來將進入常態化監管平台企業。平台經濟是提升經濟質量的核心部份，這板塊將朝更大規模的數字化、人工智能化及國際化的方向發展，因此今年以來大幅落後的平台經濟股，短期也有可能成為活躍資的操作對象，值得留意。

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 (%)
網易 (9999.HK)	13.1	快手 (1024.HK)	13.5
京東集團 (9618.HK)	11.7	網易 (9999.HK)	13.1
紫金礦業 (2899.HK)	11.7	京東集團 (9618.HK)	11.7
美團 - W (3690.HK)	11.3	美團 - W (3690.HK)	11.3
攜程集團 (9961.HK)	11.2	京東健康 (6618.HK)	11.1
阿里健康 (241.HK)	11.1	阿里巴巴 (9988.HK)	10.3
京東健康 (6618.HK)	11.1	海底撈 (6862.HK)	9.9
阿里巴巴 (9988.HK)	10.3	安踏體育 (2020.HK)	9.3
海底撈 (6862.HK)	9.9	中國石油 (857.HK)	8.7
銀河娛樂 (27.HK)	9.8	李寧 (2331.HK)	8.5
中升控股 (881.HK)	-4.8	中升控股 (881.HK)	-4.8
石藥集團 (1093.HK)	-1.5	石藥集團 (1093.HK)	-1.5
中海外發展 (688.HK)	-0.6	中國飛鶴 (6186.HK)	-1.1
百威亞太 (1876.HK)	-0.1	中海外發展 (688.HK)	-0.6
碧桂園 (2007.HK)	0.0	龍湖集團 (960.HK)	0.2
龍湖集團 (960.HK)	0.2	建設銀行 (939.HK)	0.5
建設銀行 (939.HK)	0.5	華潤置地 (1109.HK)	0.5
華潤置地 (1109.HK)	0.5	碧服 (6098.HK)	1.1
翰森制藥 (3692.HK)	0.6	吉利汽車 (175.HK)	1.3
華潤萬象 (1209.HK)	0.8	工商銀行 (1398.HK)	1.4

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