

指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恒生指數	-0.9	-1.7
金融分類	-0.1	4.1
公用分類	-1.2	2.9
地產分類	-3.5	-12.5
工商分類	-1.1	-4.1
國企指數	-1.0	-1.7
上證指數	0.3	6.3
深證創指	1.2	-2.9

#### 恒指週線圖



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

#### 內地弱復甦 港股欠動力

恆指本週走勢反覆偏弱，人民幣貶值壓力增加及 G7 峰會前夕，投資者入市信心不足。內地首季 GDP 增長勝預期，惟 4 月數據有轉弱跡象，市場對復甦動力存疑。而進入 5 窮月，港股投資氣氛薄弱，成交金額縮減，恆指明顯處於好淡爭持，至今都在 19500 至 20300 之間波動，高低只有 800 點。這是典型的牛皮向淡之局，若未來兩星期，指數未能向上突破 20300，淡友將主導市勢發展。

本週，國家統計局公布，4 月規模以上工業增加值按年僅增 5.6%，較 3 月加快 1.7 個百分點，遠低於市場預期的 10.6% 增幅；社會消費品零售總額 3.49 萬億元（人民幣，下同），按年增長 18.4%，惟仍低於預期增長 21.9%；全國固定資產投資，首 4 月累計 14.75 萬億元，增長 4.7%，低於市場預期的 5.7% 增長；房地產方面，首 4 個月，全國房地產開發投資 3.55 萬億元，跌幅擴大 0.4 個百分點至 6.2%。

在低基數下，以上數據反映內地經濟復甦的持續性較預期差，國際環境複雜嚴峻，國內需求顯得不足，經濟回升內生動力未算強，這都是重要原因；此外，內地整體經濟形勢未明朗，中小企的投資信心、居民的大宗消費信心（如商品房）仍遠未恢復，即使旅遊、餐飲等消費板塊有報復式反彈，甚至接近疫情前的水平，對整體經濟的提振始終有限。

若計及 4 月份 PMI 及新增貸款等數據，內地弱復甦的經濟畫面就更清晰。對於投資者來說，美國債務上限迫近的威脅，只是市場雜音，最終民主共和兩黨必可達成共識，再提高國債上限。反而，美國利率、通脹的走向，更為市場注視，而目前美聯儲仍然以壓制通脹為首要，不擔心美國陷入嚴重衰退。因此，投資市場是極不明朗。

雖然內地經濟實際處於弱復甦，但內地仍有較多工具去刺激經濟，早前人行已指導存款利率下調，以推動消費、投資等。還有，人行仍有空間降低銀行存款準備金率，再向市場釋出更多流動性。目前，4 月的數據只屬個別或單一，不意味內地經濟有愈趨疲弱的態勢。相反，權威的國際金融機構及投行，對內地經濟愈 5% 的經濟增長，依然具信心。

稍好的是，近期公布季績的科技股如京東(09618)、百度(09888)等，首季都交出較預期好的收入及盈利增長，反映線上零售、廣告等都受惠疫後經濟復常，而當前科企的降本增效行動，仍持續推動盈利表現。雖然科企季績還未能扭轉疲弱的市場氣氛，但至少顯示內地數字經濟、平台生態已回復活力，待整體市場環境明朗化，平台科網股料可領導大市再突破。牛皮市最磨人，也消耗投資意志，散戶惟有保持耐性，靜觀待變。

## 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 (%)
恒安國際 (1044.HK)	5.4	農夫山泉 (9633.HK)	4.2
農夫山泉 (9633.HK)	4.2	聯想集團 (992.HK)	3.2
聯想集團 (992.HK)	3.2	中芯國際 (981.HK)	3.0
中芯國際 (981.HK)	3.0	信義光能 (968.HK)	2.9
信義光能 (968.HK)	2.9	農業銀行 (1288.HK)	2.3
金沙中國 (1928.HK)	2.5	騰訊控股 (700.HK)	2.2
騰訊控股 (700.HK)	2.2	工商銀行 (1398.HK)	2.1
工商銀行 (1398.HK)	2.1	網易 (9999.HK)	2.0
網易 (9999.HK)	2.0	中信股份 (267.HK)	1.4
銀河娛樂 (27.HK)	1.9	郵儲銀行 (1658.HK)	1.4
碧桂園 (2007.HK)	-16.5	碧桂園 (2007.HK)	-16.5
龍湖集團 (960.HK)	-12.5	龍湖集團 (960.HK)	-12.5
碧服 (6098.HK)	-9.6	碧服 (6098.HK)	-9.6
中海外發展 (688.HK)	-8.5	中海外發展 (688.HK)	-8.5
藥明生物 (2269.HK)	-8.5	京東健康 (6618.HK)	-7.0
康師傅 (322.HK)	-8.5	華潤置地 (1109.HK)	-5.4
阿里健康 (241.HK)	-7.3	京東物流 (2618.HK)	-5.3
信義玻璃 (868.HK)	-5.8	李寧 (2331.HK)	-5.3
華潤置地 (1109.HK)	-5.4	京東集團 (9618.HK)	-5.2
李寧 (2331.HK)	-5.3	申洲國際 (2313.HK)	-5.0

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