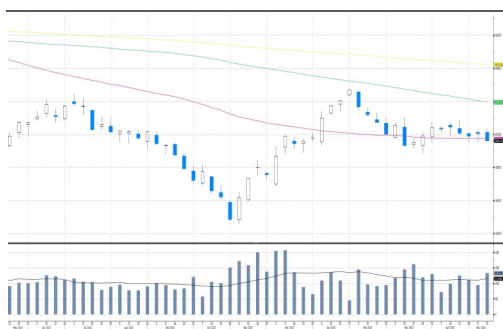


指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	-2.1	-0.8
金融分類	-2.1	4.3
公用分類	1.4	4.1
地產分類	-5.3	-9.3
工商分類	-1.9	-3.1
國企指數	-2.0	-0.6
上證指數	-1.9	5.9
深證創指	-0.7	-4.0

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

環球形勢複雜 憧憬科網季績

恆指本週先升後回，技術走勢轉弱，在 19500-2055 的區間下方徘徊。年初至今，環球股市由去年的低迷中回穩，呈現反彈行情，歐洲、日韓及台股表現最好，升幅約 10%；道指及恆指則最為落後，早前升幅已蒸發掉。道指弱勢應與自身經濟及地區銀行危機有關；至於港股，經濟處於復常反彈期，股市卻不斷受壓，作為開放型經濟體及國際金融中心，這現象更多是反映當前複雜的環球政經形勢。

對於股市投資者而言，地緣政治風險是最難評估。西方現時視中港為一體，大國角力升級自然對香港也有間接的影響。本週，中加因個別事件而互逐外交人員，港股反應較大，若考慮到下週五將在日本廣島舉行七國集團峰會，加方這次舉動顯然是有備而來，也為七國峰會定下中西方仍處於對抗性競爭的基調，拜登政府會否在會議前後，公布限制美國企業直接投資內地高科技產業的政策，將科技戰再升級，也備受關注。

巴郡作為深受推崇的價值型投資者，其一舉一動對不少基金的投資部署具啟示性。畢非特雖然盛讚比亞迪(1211.HK)為一間出色的企業，但自去年 8 月起在市場持續沽售比亞迪，而最新持股已低於 10%，至今減持超過一半的持股。從趨勢看，股神仍會有序沽售。與此同時，股神表示對投資日股更放心，間接反映他對圍繞中美的地緣競爭，特別是台海、南海等地區局勢有疑慮。而重磅的 ATM 股，不約而同地受到外資股東減持，也非偶然。

然而，若內地經濟復甦力度強勁，對港股的支撐作用就更大。不過，經過一季度的反彈，無論是 4 月的 PMI 及進出口數據，或是內房的銷售數字，經濟復甦雖處軌道之中，但仍較預期中弱，有待鞏固。這是港股暫時難以突破向上的關鍵因素。

再看外圍經濟，美國債務上限陷僵局、地區銀行危機餘波及美聯儲利率政策，讓經濟墜入衰退的機率正在上升，最新是股神也在看淡美國經濟表現。現時美國基本利率已升至 5.25%，假如通脹放緩至 5% 以下，美國將走出負利率環境，轉為實質正利率，這對投資信心、企業盈利及估值將帶來重大影響。

雖然今年恆指升勢似有若無，但中資金融、基建及資源等股份，都跑贏大市，因中國特色估值體系漸被市場認可，也在發揮市場影響，而這些股份目前估值仍偏低、息率普遍高於 5 厘以上，未來也有回購及釋放資產價值的潛質，中特估的投資熱潮看來未結束。5 月下半段，是科網季績登場的時間，京東(9618.HK)已率先交出勝預期的季績，騰訊(700.HK)及阿里巴巴(9988.HK)續後將恢復回購，若季績正面，科網股或有扭轉弱勢機會，從而帶動港股擺脫弱勢。港股過去也曾面對極其複雜的政經格局如 97 回歸遇上金融風暴，最終安然渡過，相信這次不會、也不應是例外。

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 (%)
香港中華煤氣 (3.HK)	4.6	理想汽車 (2015.HK)	23.3
阿里巴巴 (9988.HK)	3.7	京東物流 (2618.HK)	6.5
比亞迪股份 (1211.HK)	3.5	阿里巴巴 (9988.HK)	3.7
京東集團 (9618.HK)	2.8	比亞迪 (1211.HK)	3.5
中國神華 (1088.HK)	2.6	京東集團 (9618.HK)	2.8
中海油 (883.HK)	2.3	中海油 (883.HK)	2.3
中石油 (857.HK)	1.9	中國石油 (857.HK)	1.9
匯豐控股 (5.HK)	1.9	舜宇光學 (2382.HK)	1.8
舜宇光學 (2382.HK)	1.8	吉利汽車 (175.HK)	1.1
中電控股 (2.HK)	1.5	中石化 (386.HK)	1.0
中國宏橋 (1378.HK)	-10.8	商湯 (20.HK)	-12.0
碧桂園 (2007.HK)	-10.5	碧桂園 (2007.HK)	-10.5
申洲國際 (2313.HK)	-10.4	申洲國際 (2313.HK)	-10.4
翰森制藥 (3692.HK)	-9.5	碧服 (6098.HK)	-9.1
華潤萬象 (1209.HK)	-9.3	李寧 (2331.HK)	-9.0
恒隆地產 (101.HK)	-9.1	龍湖集團 (960.HK)	-8.5
碧桂園服務 (6098.HK)	-9.1	信義光能 (968.HK)	-7.5
李寧 (2331.HK)	-9.0	中國平安 (2318.HK)	-6.9
龍湖集團 (960.HK)	-8.5	華潤置地 (1109.HK)	-6.9
阿里健康 (241.HK)	-8.3	郵儲銀行 (1658.HK)	-6.7

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