

指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	-2.6	-13.0
金融分類	-2.9	-10.4
科技指數	-1.1	-5.7
地產分類	-5.3	-32.6
工商分類	-2.1	-11.9
國企指數	-2.5	-12.0
上證指數	0.3	-1.6
深證創指	1.9	-14.6

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 2733

傳真：+852 2831 8089

電郵：esl.research@EmperorGroup.com

股市整固待變 新股值得關注

本週港股衝高回落，始終受制於萬八，淡友再主導市況。內地經濟依然反覆，10月出口遜預期，CPI轉跌0.2%，市場也擔心通縮陰霾不退。此外，聯儲局主席鮑威爾未放棄偏鷹立場，打擊利率見頂的預期，債券市場反覆。還有APEC會議在即，投資者觀望習拜會落實情況。與此同時，新股雖無復當年勇銳，但近期表現卻有所改善，多了資金操作新股，這或是市況漸穩的新訊號，值得關注。

截至今年10月底，新增上市公司有52家，按年少16%；而首次上市集資總額為317億元，同比下跌63%，反映新股市場疲弱。新股市道的高峰，可追溯到2021年初快手(1024.HK)上市時，當時超額認購逾1200倍，其股價上市後迅速爆升。時移世易，隨著市場環境轉差，新股遊戲已遭投資者冷待，認購興趣持續低迷，而不少新股首掛後更不斷下跌，進一步打擊新股市場的發展。

然而，新股市場也是週期性，極度低迷過後，只要新股具質素、具概念及估值合理，也有復甦的可能。就在這兩個月，即市大市不斷尋底，悲觀壓一，也有個別新股可以逆流而上，當中友寶在線(2429.HK)、鍋圈食品(2517.HK)、極兔速遞(1519.HK)及十月稻田(9676.HK)等表現不俗。

這些新股有一定的獨特性，友寶在線為自動販賣機經營商，具無人零售概念，基石背景亮相當亮麗，有螞蟻、商湯(20.HK)等；至於鍋圈食品，為本港「回家吃飯」第一股，具預製菜概念，且收入及盈利增長快速；極兔則是一家全球物流服務提供商，其快遞業務在東南亞處於領先地位，未來發展空間廣闊；十月稻田是中國領先且快速增長的廚房主食食品企業之一，擁兩個知名品牌，複合增長達40%。由此可見，具獨特的定位、業務屬市場尚欠缺的概念及處於快增長階段，就是良好新股的必備條件。

這個星期，藥明生物(2269.HK)分拆藥明合聯(2268.HK)獨立上市，藥明合聯是專注於全球抗體藥物偶聯物(ADC)及更廣泛生物偶聯藥物市場的合同研究、開發及製造組織(CRDMO)，在ADC等生物偶聯藥物CRDMO中排名全球第二及中國第一。簡單而言，ADC已顯示出對各種癌症的良好療效，並迅速獲得市場份額，且ADC藥物市場正處於增長拐點，市場規模不斷擴大。往績所見，藥明合聯收入及經調整盈利正急速增長，今年上半年的盈利已超越去年全年水平，而管理層在招股書中對前景展望相當正面，因產品管線豐富、擁有廣泛忠實及快速增長的客戶群。與藥明系其他股份的股權分散不同，藥明合聯控股股權較集中，供求因素將有其上市後的表現。

總的來說，港股仍處於複雜多變的宏觀經濟環境之中，全面復甦之路難以一馬平川。然而，新股市場漸有表現，意味資金也有一定的積極性、選擇性地配置在有賣點、有質素的股份之上，這與大市近期以電動車、高端制造及醫藥板塊為輪動操作對象是一致的。恆指今年仍累跌約一成，惟在中美關係回暖之下，或有助外資重新關注中港股市，因此，年結升市(Year end rally)仍是值得期待。

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 (%)
小米集團 (1810.HK)	5.2	小米集團 (1810.HK)	5.2
中生製藥 (1177.HK)	2.7	理想汽車 (2015.HK)	3.6
藥明生物 (2269.HK)	1.9	中生製藥 (1177.HK)	2.7
華潤電力 (836.HK)	1.3	商湯 (20.HK)	1.4
網易 (9999.HK)	1.2	網易 (9999.HK)	1.2
京東健康 (6618.HK)	0.8	京東健康 (6618.HK)	0.8
中國聯通 (762.HK)	0.2	攜程集團 (9961.HK)	0.2
攜程集團 (9961.HK)	0.2	比亞迪 (1211.HK)	0.1
比亞迪股份 (1211.HK)	0.1	騰訊控股 (700.HK)	0.1
騰訊控股 (700.HK)	0.1	美團 - W (3690.HK)	-0.3
中芯國際 (981.HK)	-11.0	中芯國際 (981.HK)	-11.0
李寧 (2331.HK)	-10.5	李寧 (2331.HK)	-10.5
蒙牛乳業 (2319.HK)	-9.9	蒙牛乳業 (2319.HK)	-9.9
中國平安 (2318.HK)	-9.7	中國平安 (2318.HK)	-9.7
九龍倉置業 (1997.HK)	-8.7	信義光能 (968.HK)	-7.8
銀河娛樂 (27.HK)	-7.9	新奧能源 (2688.HK)	-6.7
信義光能 (968.HK)	-7.8	中國人壽 (2628.HK)	-5.9
東方海外 (316.HK)	-7.3	中國石油 (857.HK)	-5.7
恒基地產 (12.HK)	-7.0	中海外發展 (688.HK)	-5.5
新奧能源 (2688.HK)	-6.7	農業銀行 (1288.HK)	-5.4

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