

指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恒生指數	4.2	-6.4
金融分類	6.0	-3.4
科技指數	1.8	-15.3
地產分類	2.1	-11.7
工商分類	3.4	-8.0
國企指數	4.5	-7.1
上證指數	2.8	-2.2
深證創指	-1.9	-11.0

恒指日線圖



資料來源：彭博

國指日線圖



資料來源：彭博

中央救市或帶來短線反彈 長遠仍看企業自身盈利表現

美國經濟數據強韌，推升市場對3月不會降息的預期，美元續強。而中國開年未如期降息已令市場失望，再傳國務院下令部分負債高企的地方政府暫停基建，令經濟復甦前景更不明朗。本周甫開市，中港股市便雙雙跌破重要心理關口，內地衍生產品市場傳大面積爆雷，加劇市場恐慌情緒。所幸，很快傳出中央將採取一攬子措施救市，包括設立規模2萬億人民幣的平準基金，帶動港股反彈，萬五關失而復得。

雖然港股嚴重超賣，加上政策利好，短線有一定反彈空間。唯現階段外圍市況熾熱，不僅美股指數屢破新高，日股創34年新高，印股市值超越港股，而對中港股市的投資信心隨一次次希望落空而消逝，在此避險心態下，即便有反彈，更主流的想法是離場觀望，或轉移至其他更活躍的市場，而非趁低入市。

傳聞中的救市政策，包括設立規模2萬億元人民幣的股市平準基金，利用境外機構資金經由「滬深股通」買入A股。另外，也考慮通過中國證券金融公司或中央匯金，向A股投放至少3000億元本地資金。若短期內大舉入市，對市場自然有直接的刺激效果。而借道港股買入，又可以刺激交投，支持人民幣匯價，可謂一舉多得。不過，這些市場支持政策需有明確的執行，過程中更需規避隨意打擊市場信心的矛盾舉措。

從根源來說，市場擔憂的內房和地方政府債務危機、通縮風險以及中美角力帶來的供應鏈轉移問題，仍未見明朗。中國企業需要在海外市場取得突破，而非深陷內捲，否則在經濟下行周期中，無法提供明確盈利表現支持的企業，更難以獲得投資者青睞。

宏觀經濟、政策固然不盡如人意，但任何一次危機，都是買入好股票的時機。在市況逆轉之前，除了等待，可更多關注個別行業和公司的表現情況，捕捉被錯殺的優秀個股，尤其是有能力在內地市場疲弱情況下，開拓海外市場的企業。比如去年受惠於海外出口銷售大增的重卡龍頭中國重汽(3808.HK)、擁有在全球市場推出成功遊戲能力的網易(9999.HK)以及在上一輪行業出清中被錯殺的光伏玻璃龍頭福萊特玻璃(6865.HK)，近期在大幅波動市況下，均有不俗表現。反映在熊市中，個股的選擇更加重要。

英皇證券研究部

電話 : +852 2836 2733

傳真 : +852 2831 8089

電郵 : esl.research@EmperorGroup.com

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 (%)
招商銀行 (3968.HK)	14.9	招商銀行 (3968.HK)	14.9
中國石油股份 (857.HK)	14.5	中國石油 (857.HK)	14.5
新奧能源 (2688.HK)	13.2	新奧能源 (2688.HK)	13.2
網易 (9999.HK)	13.0	網易 (9999.HK)	13.0
中國平安 (2318.HK)	10.9	中國平安 (2318.HK)	10.9
中海油 (883.HK)	10.5	中海洋 (883.HK)	10.5
中國神華 (1088.HK)	9.6	中國神華 (1088.HK)	9.6
中國聯通 (762.HK)	9.2	郵儲銀行 (1658.HK)	9.4
碧桂園 (6098.HK)	8.9	京東集團 (9618.HK)	8.4
京東集團 (9618.HK)	8.4	中石化 (386.HK)	8.3
藥明康德 (2359.HK)	-18.4	聯想集團 (992.HK)	-5.6
藥明生物 (2269.HK)	-13.9	京東物流 (2618.HK)	-4.0
恒安國際 (1044.HK)	-5.9	中升控股 (881.HK)	-3.9
聯想集團 (992.HK)	-5.6	華潤啤酒 (291.HK)	-3.8
中升控股 (881.HK)	-3.9	理想汽車 (2015.HK)	-3.3
華潤啤酒 (291.HK)	-3.8	美團 - W (3690.HK)	-3.1
信義玻璃 (868.HK)	-3.3	比亞迪 (1211.HK)	-2.9
理想汽車 (2015.HK)	-3.3	京東健康 (6618.HK)	-2.8
翰森製藥 (3692.HK)	-3.1	商湯 (20.HK)	-2.2
美團 - W (3690.HK)	-3.1	中生製藥 (1177.HK)	-1.7

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