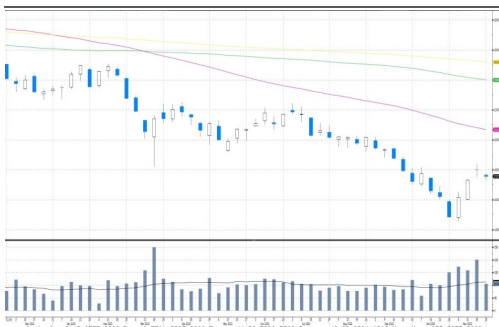




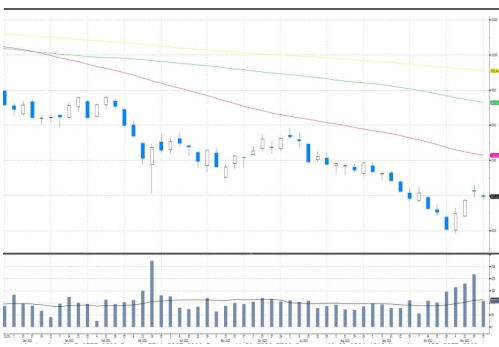
指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	-2.3	-24.9
金融分類	1.9	-13.3
公用分類	1.3	-30.8
地產分類	2.1	-19.3
工商分類	-5.7	-32.2
國企指數	-2.5	-27.5
上證指數	0.1	-14.8
深證創指	-3.4	-30.5

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

藍籌科網季績勝預期 平台股基本面待改善

本週，恆生指數持續調，主要是內地疫情升溫，核心城市如北上廣均有收緊防疫的壓力，意味動態清零與優化防疫併行，市場偏向觀望其發展及變化。此外，卡塔爾世界杯開鑼，傳統上金融市場也偏向淡靜。恆指連升三週，累積升幅約4000點，呈現技術性調整屬合理。因此，雖然藍籌科網股季績普遍勝預期，也未能進一步帶動股價再突圍。

藍籌科網股包括阿里(09988)、騰訊(00700)、網易(09999)、京東(09618)及百度(09888)。阿里季績穩固，收入微增3%，經調整盈利按年增19%；至於騰訊，季度收入符預期，經調整盈利則較市場預期好，另外分派美團股份作特別股息；雖然網易與暴雪合作關係終止，但其季績也屬平穩，季度純利升1.1倍，並啟動新一輪50億美元回購；京東季度經調整盈利按年倍增至100億人民幣勝預期，收入增長11%；百度季績穩健，經調整盈利按年升16%，收入微增2%。

以上所見，藍籌科網股的核心盈利都有不俗的增長，主要是得益於其繼續推動降本增效，而這個情況在第二季已見到，第三季趨勢持續。此外，企業對未來的信心也在改善，阿里及網易都增加股份回購。雖然整體業績普遍勝預期，但市場未見興奮，相信是對其盈利增長的持續性有懷疑，始終降成本這一招有時限性，往後增長必需依靠業務的真正復甦。

從阿里、騰訊及百度等的收入增長看，藍籌科網的業務略有改善，惟復甦動力仍相對弱，加上近期內地疫情多地散發，並持續上升，投資者再次憂慮內地經濟復甦不及預期，因此對季績不弱的藍籌科網股，看法仍偏審慎。此外，大行普遍在季績後調低目標價及盈利預測，遂未能帶動資金更積極入市。而藍籌科網股在過去三星期，累積升幅約在三至五成之間，也反映不少利好，所以季績正面，反而成為大市回吐及調整的藉口。

然而，藍籌科網股的基本面已逐步轉好，若明年內地啟動復常，經濟反彈，相信她們是主要受益者，收入增長將加速。近期，騰訊、網易獲批商業遊戲的版號；也有消息指阿里旗下螞蟻的整改已接近完成，螞蟻將被罰款78億人民幣，都預示著針對大型平台企業的野蠻生長及資本無序擴張的整治，已達預期的效果，中央轉向重新強調數字經濟、技術創新及互聯網產業對經濟推動的重要作用。故此，無論企業的基本面、宏觀經濟及監管大環境，明年都很大機會出現良好的轉向。中線而言，這些藍籌科網股，在新的市場競爭格局，仍是最有優勢，也大有跑出的機會，故當前大市調整，將是低吸藍籌科網股的好時機。

## 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 (%)
碧桂園 (2007.HK)	18.8	碧桂園 (2007.HK)	18.8
碧服 (6098.HK)	11.6	碧服 (6098.HK)	11.6
龍湖集團 (960.HK)	10.8	龍湖集團 (960.HK)	10.8
東方海外 (316.HK)	9.3	交通銀行 (3328.HK)	7.2
中國聯通 (762.HK)	7.6	中海外 (688.HK)	6.8
中國神華 (1088.HK)	6.8	中國人壽 (2628.HK)	6.7
中海外 (688.HK)	6.8	華潤置地 (1109.HK)	5.4
中國人壽 (2628.HK)	6.7	農業銀行 (1288.HK)	5.4
華潤置地 (1109.HK)	5.4	中石化 (386.HK)	5.0
中石化 (386.HK)	5.0	郵儲銀行 (1658.HK)	5.0
周大福 (1929.HK)	-20.4	海底撈 (6862.HK)	-16.3
海底撈 (6862.HK)	-16.3	美團 - W (3690.HK)	-14.8
美團 - W (3690.HK)	-14.8	信達生物 (1801.HK)	-13.7
金沙中國 (1928.HK)	-11.6	京東物流 (2618.HK)	-12.4
百威亞太 (1876.HK)	-10.7	商湯 (20.HK)	-11.9
京東集團 (9618.HK)	-8.9	京東集團 (9618.HK)	-8.9
安踏體育 (2020.HK)	-8.1	安踏體育 (2020.HK)	-8.1
小米集團 (1810.HK)	-7.9	小米集團 (1810.HK)	-7.9
李寧 (2331.HK)	-7.6	李寧 (2331.HK)	-7.6
藥明生物 (2269.HK)	-7.6	吉利汽車 (175.HK)	-7.2

資料來源：彭博

## 免責聲明及披露

披露：編寫研究報告的分析員（們）特此證明，本研究報告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）亦證明分析員（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。

重要聲明：此刊物只作提供資訊，純粹作為參考之用，並不構成買賣建議或任何要約或邀請購入或出售或以其他方式交易本報告提及的證券，亦不代表英皇證券集團有限公司之立場。此報告和報告中提供的資訊和意見，乃根據出版時相信來源屬可靠及準確之資料來源來編製，惟英皇證券集團有限公司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或聲明。英皇證券集團有限公司，子公司或其他關聯公司（統稱“英皇證券”）或其各自的董事，管理人員，合夥人，代表或僱員，因而並不承擔因任何形式使用本刊物之全部或部份內容而直接或間接引致之任何損失承擔任何責任。本報告所載資訊和意見會或有可能沒有任何通知而變動或修改。

英皇證券或其各自的董事，管理人員，合夥人，代表或僱員可能在本報告中提到的公司或其證券擁有職位元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集團有限公司，在未經英皇證券集團有限公司明確指示下，任何人士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) 3966 0668

##### 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

廣州市天河區華穗路 406 號保利克洛維中景 B 座 603 室

##### 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(香港)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