

指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	0.3	-3.0
金融分類	-1.8	-6.3
科技指數	0.6	-7.6
地產分類	0.1	-15.3
工商分類	1.6	-0.1
國企指數	0.9	0.7
上證指數	-1.2	1.2
深證創指	-3.3	-4.5

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

中美關係牽動大市，內房市場有積極訊號

歐美央行上周議息態度偏鴿，日本央行結束負利率但仍維持寬鬆貨幣環境，日元不升反跌，美元則因經濟數據強韌繼續強勢。市場懷疑美聯儲或推後降息時間，中美息差擴闊，加上內地央行官員暗示降準以支撐經濟，在岸人民幣失守 7.2 兌每美元防線，料歐美一日未確定降息時間表，人民幣仍有貶值壓力。

受限於人民幣匯價壓力，恆指持續在 16300 點至 17000 點間上落，尤其本周臨近復活節假期和清明節假期，市場觀望氣氛濃厚。中美關係對市況也有明顯影響。此前美國通過 TikTok 禁令法案及《生物安全法》，令市場擔憂針對中國企業的制裁行動升級。不過主導這些法案的議員 Mike Gallagher 意外請辭，或對相關法案的執行帶來變數。唯在出現更明確信號之前，市況難有突破。

內地房地產市場繼續受到投資者關注。中國新房價格已連續 8 個月下滑，二手房的跌勢更大，雖然多個大城市都放寬購房限制，但暫時難以挽回購房者的信心。3、4 月份房地產企業再度面臨償債高峰，有傳金管局近期要求各大銀行根據「白名單」機制，加快貸款審批速度，以幫助地產開發商度過難關。另外也有消息指，當局或全面取消一線城市非核心區域的限購，以重振居民的購房熱情。

近期國常會對房地產進行了系統、積極的表態，提出包括「推動城市房地產融資協調機制落地見效」，「系統謀劃相關支持政策，有效激發潛在需求」和「加快完善『市場+保障』的住房供應體系，改革商品房相關基础性制度」等政策目標。上述表態在延續此前政策方向的同時，進一步強化了資金支持的預期。

內地房地產市場的調整，將是較為長期的過程，料今年內難以明顯改善。不過，近期當局對財政刺激的態度更加開放，加上融資協調政策的落實，短期內可幫助房企改善流動性，避免進一步違約。目前內房板塊處於低位，一旦有超預期的政策放鬆，或者銷售有所回暖，估值有修復空間。如想博反彈，可關注防禦性較強的龍頭國有房企，比如華潤置地(1109.HK)、中國海外(688.HK)、保利置業(119.HK)。此外，與房地產市場密切相關的建築材料股，也可關注，比如海螺水泥(914.HK)、中國建材(3323.HK)。

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 (%)
中國宏橋 (1378.HK)	19.1	申洲國際 (2313.HK)	16.3
申洲國際 (2313.HK)	16.3	美團 - W (3690.HK)	9.7
美團 - W (3690.HK)	9.7	龍湖集團 (960.HK)	8.6
藥明生物 (2269.HK)	9.7	海爾智家 (6690.HK)	7.3
龍湖集團 (960.HK)	8.6	中國飛鶴 (6186.HK)	6.1
海爾智家 (6690.HK)	7.3	中海外 (688.HK)	5.8
中海外 (688.HK)	5.8	騰訊控股 (700.HK)	5.2
翰森制藥 (3692.HK)	5.6	安踏體育 (2020.HK)	4.7
華潤萬象 (1209.HK)	5.3	百度 (9888.HK)	4.6
騰訊控股 (700.HK)	5.2	中國石油 (857.HK)	4.4
蒙牛乳業 (2319.HK)	-13.9	蒙牛乳業 (2319.HK)	-13.9
舜宇光學 (2382.HK)	-8.6	商湯 (20.HK)	-11.3
康師傅 (322.HK)	-7.2	舜宇光學 (2382.HK)	-8.6
碧服 (6098.HK)	-6.9	新奧能源 (2688.HK)	-6.8
新奧能源 (2688.HK)	-6.8	聯想集團 (992.HK)	-6.8
聯想集團 (992.HK)	-6.8	中信股份 (267.HK)	-6.0
東方海外 (316.HK)	-6.2	比亞迪 (1211.HK)	-5.8
友邦保險 (1299.HK)	-6.1	石藥集團 (1093.HK)	-4.4
中信股份 (267.HK)	-6.0	中芯國際 (981.HK)	-4.1
比亞迪 (1211.HK)	-5.8	信義光能 (968.HK)	-4.0

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) 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