

## 港股反覆向好機會較大，惟俄羅斯地緣政治為大市主要風險

年初至今，港股表現跑贏歐美股市。雖然本港疫情出現惡化，料將拖慢復甦步伐，同時烏克蘭的地緣政治風險為最大的不明朗因素，為目前相關消息對大市的負面影響不大，惟烏克蘭問題若出現改善，料港股向好的機會仍然較大。事實上，近期內地政府正加大政策放寬力度，以支持樓市及經濟表現。除內地1月新增貸款創紀錄新高外，近日有消息指相關部門出台商品房預售資金監管意見，以規範預售資金的使用，同時有傳中國大型資產管理公司將參與支持財困房企的重組，而且北京及上海等地銀行相繼下調房貸利率，均有利支持投資情緒。不過目前房企銷售仍較弱，實際的流動性問題仍有待解決，加上市場對非國企的還款能力仍較憂慮，債券市場表現將為股票價格帶來波動，我們維持國企繼續跑贏非國企的看法。另外，財政部已提前下達2年新增地方政府債務限額1.79萬億元人民幣，由於地方債集中投向基礎設施相關領域，基建股有望受惠政策扶持。大市方面，疫情關係，本港地產等將受較直接影響，將不利相關行業表現，短線難有表現。而技術上，我們料50天線~23,800點將較大支持，而25,000點則為主要阻力位。

外圍方面，雖然烏克蘭局勢緊張，為大市帶動波動，同時亦利淡投資氣氛，不過根據歷史數據顯示，地緣政治風險對美股影響有限，而且近期美股表現或已反映部份影響，美股表現不宜過份悲觀，投資者宜繼續留意美國息率及烏克蘭的局勢。近期市場憂慮美國通脹問題或令加息步伐加快，美國1月消費物價指數創近40年新高，不過美國通脹亦有出現部份見頂訊號。波羅的海乾貨指數及ISM製造業供應商交期指數亦見回落，反運輸成本、供應鏈瓶頸已逐漸緩解，或將影響加息步伐。根據FactSet統計，S&P 500公司已發佈財報公司中，77% EPS超預期、優於5年歷史平均的76%，12個月的Forwrd PE目前為19.8x，略高於5年歷史平均的18.6x，但已較去年底的21.3x下降7%。而於行業中，能源行業的增長最快，同比增逾

### 一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動(%)
香港恆生指數	24,327.71	-2.3%
恆生中國企業指數	8,537.97	-2.8%
恆生科技指數	5,479.90	-2.1%
上海證券交易所綜合指數	3,490.76	0.8%
深圳證交所綜合指數	2,311.79	2.2%
日經225指數	27,122.07	-2.1%
韓國KOSPI指數	2,744.52	-0.1%
標準普爾500指數	4,348.87	-1.6%
道瓊工業平均指數	34,079.18	-1.9%
納斯達克綜合指數	13,548.07	-1.8%
法國CAC40指數	6,929.63	-1.2%
德國法蘭克福DAX指數	15,042.51	-2.5%
富時100指數	7,513.62	-1.9%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	27.75	1.4%
恒指波幅指數	25.01	7.8%

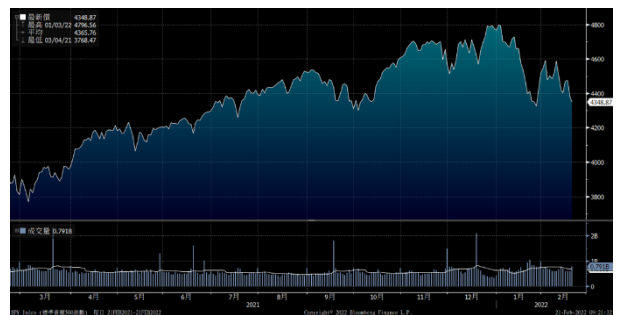
資料來源：Bloomberg

### 恆生指數：



資料來源：Bloomberg

### S&P 500：



資料來源：Bloomberg

21/02/2022

## 每週市場 2022/2/21 評論



80%。能源及石油行業值得短線部署。

日期/時間	經濟數據	預期	前值
美國			
02/22/2022 22:00	房屋價格購買指數(季比)	--	4.2%
02/22/2022 22:00	FHFA房價指數月比	--	1.1%
02/22/2022 22:00	標普科絡捷凱斯席勒20城市(月比)(經季調)	--	1.2%
02/22/2022 22:00	標普科絡捷凱斯席勒20城市(年比, 未經季調)	--	18.3%
02/22/2022 22:00	標普科絡捷凱斯席勒美國房價指數(年比, 未經季調)	--	18.8%
02/22/2022 22:45	Markit美國製造業採購經理人指數	--	55.5
02/22/2022 22:45	Markit美國服務業採購經理人指數	--	51.20
02/22/2022 22:45	Markit美國綜合採購經理人指數	--	51.10
02/22/2022 23:00	經濟諮詢委員會消費者信心	110.00	113.80
02/22/2022 23:00	經濟諮詢委員會現況	--	148.20
02/22/2022 23:00	經濟諮詢委員會預期	--	90.80
02/22/2022 23:00	聯準會里奇蒙分行製造業指數	--	8.00
02/23/2022 20:00	MBA 貸款申請指數	--	--
02/24/2022 21:30	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	(0.2)
02/24/2022 21:30	首次申請失業救濟金人數	--	--
02/24/2022 21:30	連續申請失業救濟金人數	--	--
02/24/2022 21:30	GDP年化(季比)	7.0%	6.9%
02/24/2022 21:30	個人消費	--	3.3%
02/24/2022 21:30	GDP價格指數	--	6.9%
02/24/2022 21:30	個人消費支出核心指數(季比)	--	4.9%
02/24/2022 23:00	新屋銷售	819k	811k
02/24/2022 23:00	新屋銷售(月比)	1.0%	11.9%
02/25/2022 00:00	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	--	24.00
02/25/2022 21:30	個人所得	-0.3%	0.3%
02/25/2022 21:30	耐久財訂單	1.0%	-0.7%
02/25/2022 21:30	個人支出	0.7%	-0.6%
02/25/2022 21:30	耐久財(運輸除外)	0.3%	0.6%
02/25/2022 21:30	實質個人支出	--	-1.0%
02/25/2022 21:30	資本財新訂單非國防(飛機除外)	--	0.3%
02/25/2022 21:30	PCE平減指數(月比)	--	0.4%
02/25/2022 21:30	資本財銷貨非國防(飛機除外)	--	1.3%
02/25/2022 21:30	PCE平減指數(年比)	--	5.8%
02/25/2022 21:30	PCE核心平減指數月比	0.5%	0.5%
02/25/2022 21:30	PCE核心平減指數年比	5.2%	4.9%
02/25/2022 23:00	成屋待完成銷售(月比)	--	(0.0)
02/25/2022 23:00	成屋待完成銷售年比(未經季調)	--	-6.6%
02/25/2022 23:00	密西根大學市場氣氛	61.7	61.7
02/25/2022 23:00	密西根大學目前景氣	--	68.5
02/25/2022 23:00	密西根大學預期	--	57.4
02/25/2022 23:00	密西根大學1年通貨膨脹	--	0.1
02/25/2022 23:00	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	3.1%

21/02/2022

## 每週市場 2022/2/21 評論



### 權益披露

研究部分析員及其關連人士沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益；及並無於報告內所推介證券的上市法團擔任高級人員。分析員（等）之報酬不會直接或間接與本報告發表的特定意見或觀點有任何關聯。

滙業證券有限公司與本報告所推介證券的上市法團沒有任何投資銀行業務關係，也沒有任何持有該(等)上市法團市值 1% 或以上的財務權益。此外，滙業證券有限公司的任何僱員概無擔任上市法團的高級人員。

### 免責聲明

滙業證券有限公司（「滙業證券」，香港證監會 CE 編號: AAW265）的研究部提供以上資料。文內內容及資料未經香港證監會或任何監管機構審核，惟滙業證券會按“證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則”內第 16 條有關分析員的操守準則編制以上資料。為此，以上資料（無論為明示或暗示）均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。滙業證券或其聯營公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。客戶如以任何方式將以上資料分發予他人，滙業證券或其聯營公司對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。投資涉及風險。證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

### 版權所有

本報告受版權保護，據此，未經滙業證券有限公司明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。

地址：滙業證券有限公司，香港灣仔告士打道 72 號六國中心 5 樓