

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

俄烏局勢近期持續困擾環球投資市場，加上本港疫情未見好轉，利淡本港投資氣氛。另外，而近期成交量亦見回落，在本地疫情受地緣政治風險未能出現緩解下，料港股難有表現。技術上，恒指於 25,000 點見較大阻力，惟我們料於 22,800 點將見較大支持。另外，港股正進入業績期，績優股亦值得留意。行業方面，市傳監管機構和遊戲產業進行了監管思路指導，而且內房企業又再出現違約苗頭，一度令相關行業股份大幅波動。不過，近期內房持續出台較正面的消息，除一月樓價回穩外，房貸利率及首付比率等亦見下調。由於十三屆五中全會將於 3 月 5 日開始，市場料或有更多政策引導，加上市場料內地進一步下調存款準備金及/或貸款最優惠利率的機會仍較大。我們料除龍頭國企外，較二線的國企內房亦值得留意，不過科技股的政策風險仍高，宜先行觀望。另外，由於內地首季度經濟料仍較疲弱，加上專項債券發行正在加速，近期提前發行了 1.46 萬億專項債（近年來最高），有利支持基礎設施投資，基建股亦值得留意。

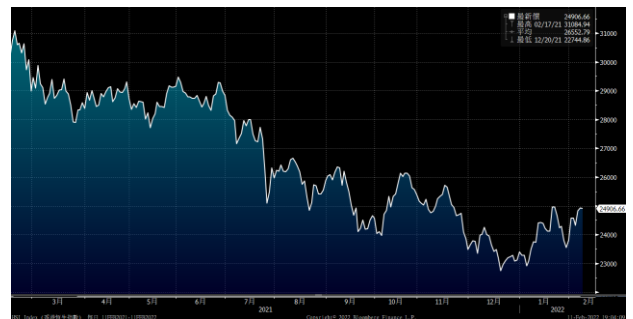
外圍方面，目前貨幣政策和地緣局勢為市場的兩大焦點。雖然近月美國通脹持續高企，不過根據 FactSet 統計 84% 的 S&P 500 公司已發佈財報，其中 77% EPS 超預期、優於 5 年歷史平均的 76%，獲利超越預期 8.5%、略低於 5 年歷史平均 8.6%，但公司及分析師對 2022Q1 的獲利預期負面看法增多，71% 的公司給出負面的預期，比例為 2019Q3 以來最高，加上部份領先指標反通脹壓力或未如預期般高，而且烏克蘭局勢仍未明朗影響，貨幣政策收緊速度未必太快，將可為美股帶來支持。整體上，由於目前美國經濟趨不明朗，加上市場避險情緒較高，我們料美股將更為波動。惟市場於年內已消化部份包括加息等的負面影響，若地緣政治風險降溫，將有利帶動投資氣氛，美股表現不宜過份悲觀，S&P 500 於 4,000 點將具較大支持。

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	24,906.66	1.4%
恆生中國企業指數	8,784.39	2.3%
恆生科技指數	5,597.05	0.3%
上海證券交易所綜合指數	3,462.95	3.0%
深圳證交所綜合指數	2,262.96	0.0%
日經225指數	27,696.08	0.9%
韓國KOSPI指數	2,747.71	-0.1%
標準普爾500指數	4,418.64	-1.8%
道瓊工業平均指數	34,738.06	-1.0%
納斯達克綜合指數	13,791.15	-2.2%
法國CAC40指數	7,011.60	0.9%
德國法蘭克福DAX指數	15,425.12	2.2%
富時100指數	7,661.02	1.9%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	27.36	17.8%
恆指波幅指數	23.20	1.2%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

聯合包裹：



資料來源：Bloomberg

28/02/2022

每週市場 2022/2/28 評論



滙業證券有限公司

Delta Asia Securities Limited

日期/時間	經濟數據	預期	前值
美國			
02/28/2022 21:30	進階商品貿易餘額	-\$97.0b	-\$101.0b
02/28/2022 21:30	躉售存貨(月比)	--	2.2%
02/28/2022 21:30	零售庫存(月比)	--	4.4%
02/28/2022 22:45	MNI芝加哥採購經理人指數	62.80	65.20
02/28/2022 23:30	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	2.00
03/01/2022 22:45	Markit美國製造業採購經理人指數	--	--
03/01/2022 23:00	營建支出(月比)	-0.1%	0.2%
03/01/2022 23:00	ISM製造業指數	58.20	57.60
03/01/2022 23:00	ISM銷售價格指數	--	76.10
03/01/2022 23:00	ISM New Orders	--	57.90
03/01/2022 23:00	ISM就業	--	54.50
03/01/2022 03/02	Wards總車輛銷售	14.10m	15.04m
03/02/2022 20:00	MBA貸款申請指數	--	--
03/02/2022 21:15	ADP就業變動	320k	-301k
03/03/2022 03:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book	-	0.0%
03/03/2022 20:30	Challenger裁員人數(年比)	--	-76.0%
03/03/2022 21:30	非農業生產力	6.7%	6.6%
03/03/2022 21:30	單位勞工成本	0.3%	0.3%
03/03/2022 21:30	首次申請失業救濟金人數	--	--
03/03/2022 21:30	連續申請失業救濟金人數	--	--
03/03/2022 22:45	Markit美國服務業採購經理人指數	--	--
03/03/2022 22:45	Markit美國綜合採購經理人指數	--	--
03/03/2022 23:00	ISM服務指數	61.00	59.90
03/03/2022 23:00	工廠訂單	0.5%	-0.4%
03/03/2022 23:00	工廠訂單(運輸除外)	--	0.1%
03/03/2022 23:00	耐久財訂單	--	--
03/03/2022 23:00	耐久財(運輸除外)	--	--
03/03/2022 23:00	資本財新訂單非國防(飛機除外)	--	--
03/03/2022 23:00	資本財銷貨非國防(飛機除外)	--	--
03/04/2022 21:30	平均時薪(年比)	--	5.7%
03/04/2022 21:30	非農業就業人口變動	400k	467k
03/04/2022 21:30	2個月薪資淨修正	--	709k
03/04/2022 21:30	私部門就業人口變動	350k	444k
03/04/2022 21:30	製造業就業人口變動	--	13k
03/04/2022 21:30	失業率	3.9%	4.0%
03/04/2022 21:30	平均時薪(月比)	0.5%	0.7%
03/04/2022 21:30	平均每週工時-全部員工	34.6	34.5
03/04/2022 21:30	勞動參與率	--	62.2%
03/04/2022 21:30	就業不足率	--	7.1%

28/02/2022

每週市場 2022/2/28 評論



滙業證券有限公司

Delta Asia Securities Limited

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