

## 港股現水平未完全反映不明朗因素

恒指早前跌至近 10 年以來低位，估值仍低於 3 年平均標準差，市盈率計低過新興市場股市，終迎來強勁反彈。雖然政府將於在 4 月 21 日起分 3 個月、3 個階段放寬社交距離措施，不過我們料對股市的影響將較有限及短暫。近日港股進入業績期，不過多家公司因應經濟環境減少派息，同時個別內房亦因不同原因未能如期發業績。另外，雖然多數企業益 2021 年仍錄雙位數增長，但主因上半年表現較佳帶動，下半年增速多見回落。分行業看，上游原材料表現較好，但互聯網、餐飲、媒體娛樂及消費等則面臨較大壓力。事實上，目前外圍仍具較多不明朗因素，包括俄烏戰事、美國加快加息，環球通脹壓力升溫等，現水平未有完全反映其不明朗因素，加上我們料未來企業盈利仍受壓，目前不宜過份樂觀。另外，由於美國將縮表同時亦加快加息，或不利風險資產的資金流。大市方面，目前 10 天線~20,500 點為主要支持位，而 21,800 點則為主要阻力位。

美股方面，近期仍然較波動，主要由於俄烏戰事持續，同時聯儲局已經準備好加息半厘，以抑制經濟增長過熱，高於市場普遍預期今年每次加息 25 個點子，為投資市場帶來隱憂。事實上，目前市場更關注利率曲線倒掛問題，在現貨市場，10 年期公債殖利率仍高於 2 年期，但兩者差距從一年前的逾 1.6% 縮窄至近 0.2%。兩者利差從 1980 年迄今歷次經濟衰退都陷入負值。而美債其他年期，例如 7 年和 10 年期的利差已經倒掛。若美國經濟真的衰退，再加上利息走高，將為企業盈利及投資氣氛帶來更大挑戰。目前市場對俄烏問題仍較樂觀，不過若戰爭持續，將令高通脹問題加劇，同時若俄羅斯將戰爭升級將為投資市場帶來下跌藉口。我們料 4,000 點為標普 500 指數的主要支持位，4,500 點則為主要阻力。

### 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	21,412.40	4.2%
恆生中國企業指數	7,366.42	4.3%
恆生科技指數	4,484.93	5.6%
上海證券交易所綜合指數	3,251.07	-1.8%
深圳證交所綜合指數	2,144.90	-1.3%
日經225指數	26,827.43	6.6%
韓國KOSPI指數	2,707.02	1.7%
標準普爾500指數	4,463.12	6.2%
道瓊工業平均指數	34,754.93	5.5%
納斯達克綜合指數	13,893.84	8.2%
法國CAC40指數	6,620.24	5.8%
德國法蘭克福DAX指數	14,413.09	5.8%
富時100指數	7,404.73	3.5%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	23.87	-22.4%
恆指波幅指數	33.21	4.6%

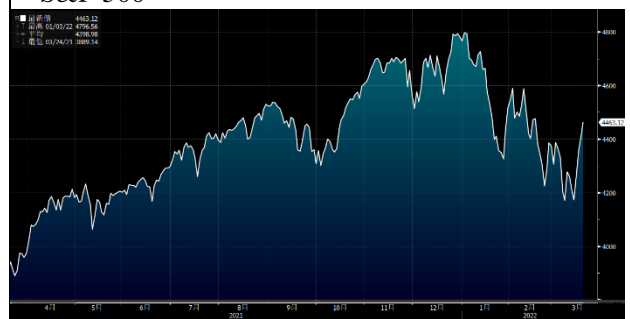
資料來源：Bloomberg

### 恆生指數：



資料來源：Bloomberg

### S&P 500：



資料來源：Bloomberg

28/03/2022

# 港股及環球經濟 2022/3/28 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
<b>美國</b>			
03/28/2022 20:30	進階商品貿易餘額	-\$106.6b	-\$107.6b
03/28/2022 20:30	躉售存貨(月比)	--	0.8%
03/28/2022 20:30	零售庫存(月比)	--	1.9%
03/28/2022 22:30	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	14.00
03/29/2022 21:00	FHFA房價指數月比	--	1.2%
03/29/2022 21:00	標普科絡捷凱斯席勒20城市(月比)(經季調)	--	1.5%
03/29/2022 21:00	標普科絡捷凱斯席勒20城市(年比, 未經季調)	--	18.6%
03/29/2022 21:00	標普科絡捷凱斯席勒美國房價指數(年比, 未經季調)	--	18.8%
03/29/2022 22:00	經濟諮詢委員會消費者信心	107.80	110.50
03/29/2022 22:00	經濟諮詢委員會現況	--	145.10
03/29/2022 22:00	經濟諮詢委員會預期	--	87.50
03/29/2022 22:00	JOLTS職缺	--	11263k
03/30/2022 19:00	MBA 貸款申請指數	--	--
03/30/2022 20:15	ADP 就業變動	400k	475k
03/30/2022 20:30	GDP年化(季比)	7.1%	7.0%
03/30/2022 20:30	個人消費	--	3.1%
03/30/2022 20:30	GDP價格指數	7.1%	7.1%
03/30/2022 20:30	個人消費支出核心指數(季比)	--	5.0%
03/31/2022 19:30	Challenger 裁員人數(年比)	--	-55.9%
03/31/2022 20:30	個人所得	0.5%	0.0%
03/31/2022 20:30	個人支出	0.5%	2.1%
03/31/2022 20:30	實質個人支出	--	1.5%
03/31/2022 20:30	PCE平減指數(月比)	0.01	0.6%
03/31/2022 20:30	PCE平減指數(年比)	6.4%	6.1%
03/31/2022 20:30	首次申請失業救濟金人數	--	--
03/31/2022 20:30	PCE核心平減指數月比	0.4%	0.5%
03/31/2022 20:30	連續申請失業救濟金人數	--	--
03/31/2022 20:30	PCE核心平減指數年比	0.1	5.2%
03/31/2022 21:45	MNI芝加哥採購經理人指數	58.0	56.30
04/01/2022 20:30	2個月薪資淨修正	--	92k
04/01/2022 20:30	非農業就業人口變動	450k	678k
04/01/2022 20:30	私部門就業人口變動	465k	654k
04/01/2022 20:30	製造業就業人口變動	38k	36k
04/01/2022 20:30	失業率	3.7%	3.8%
04/01/2022 20:30	平均時薪(月比)	0.4%	0.0%
04/01/2022 20:30	平均時薪(年比)	5.5%	5.1%
04/01/2022 20:30	平均每週工時-全部員工	34.7	34.7
04/01/2022 20:30	勞動參與率	--	62.3%
04/01/2022 20:30	就業不足率	--	7.2%
04/01/2022 21:45	標普全球美國製造業PMI	--	--
04/01/2022 22:00	營建支出(月比)	1.0%	1.3%
04/01/2022 22:00	ISM 製造業指數	58.3	58.6
04/01/2022 22:00	ISM 銷售價格指數	--	75.60
04/01/2022 22:00	ISM New Orders	--	61.70
04/01/2022 22:00	ISM就業	--	52.9
04/01/2022 04/02	Wards總車輛銷售	14.30m	14.07m

日期/時間	經濟數據	預期	前值
<b>中國</b>			
03/31/2022 09:30	綜合採購經理人指數	--	51.2
03/31/2022 09:30	製造業PMI	50.0	50.2
03/31/2022 09:30	非製造業PMI	51.0	51.6
04/01/2022 09:45	財新中國製造業採購經理人指數	50.1	50.4

28/03/2022

## 港股及環球經濟 2022/3/28 評論



滙業證券有限公司

Delta Asia Securities Limited

### 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