

港股短線表現不宜過於樂觀

港股連續 3 個季度下跌，事實上，在資金持續流出中港市場下，我們料港股表現仍難過於樂觀。數據上，上季外資淨沽售中國股票和債券合共 384 億元人民幣。雖然中央上月「維穩」已令大市上季跌幅顯著縮窄，不過在俄烏局勢、美國加息兼「縮表」下，我們料今季的大升空間不多。行業方面，多家內房未能公佈業績，不過，浙江衢州成全國首個限購限售均取消城市，令市場憧憬將有更多支持政策出台，一度帶動內房股走高。數據上，3 月重點城市住宅成交面積環比增長近五成，特別是 3 月下旬重點城市成交面積明顯回升，反映早前一系列穩地產政策開始顯效，不過在在在疫情反覆、房企推貨節奏或受影響，加上消費者購買力缺失等各因素的綜合影響下，我們料市場整體依舊低迷，內房股只宜短線操作。另外，於藍籌股中，去年盈利率勝過 2019 年及 2020 年者不夠 10 隻，加上料烏局勢、中美關係和美息上升等因素將會持續發酵，再配合美國經濟衰退機會增加，均可造成調整藉口。我們料恒指短線將於 20,500-22,500 點之間上落。

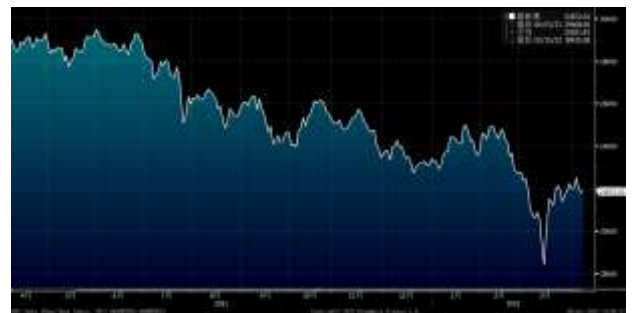
美股方面，數據上，4 月是美股一年中，上漲機率最高的月份、平均報酬率為 1.7%。同時，美國 3 月非農就業人數增加 43.1 萬，失業率從 3.8% 降至 3.6%，反美國職位空缺仍在填補，薪資增長依然強勁，表明經濟狀況良好，均有利支持市場投資氣氛。不過，美債殖利率曲現再度倒掛，加上通膨壓力仍大，未來經濟衰退風險仍值得關注。根據 FactSet 統計，市場將 Q2、Q3、Q4 的 EPS 預期，分別調高 1.6%、2.4%、3.9%，顯示市場預期 2022 年美國企業獲利持續增加、經濟成長仍強韌。而 4 月中開始，由金融股 JP Morgan 揭開季報序幕，料 Q1 業績表現將成市場焦點。現時，我們料 4,700 點繼續為標普 500 指數的主要阻力位，4,300 點則為主要支持。

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	21,872.01	-0.8%
恆生中國企業指數	7,490.37	-0.6%
恆生科技指數	4,422.74	-2.2%
上海證券交易所綜合指數	3,251.85	-0.9%
深圳證券交易所綜合指數	2,080.77	-2.2%
日經225指數	26,985.80	-2.5%
韓國KOSPI指數	2,700.39	-1.4%
標準普爾500指數	4,488.28	-1.3%
道瓊工業平均指數	34,721.12	-0.3%
納斯達克綜合指數	13,711.00	-3.9%
法國CAC40指數	6,548.22	-2.0%
德國法蘭克福DAX指數	14,283.67	-1.1%
富時100指數	7,669.56	1.7%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	21.16	7.8%
恒指波幅指數	27.07	4.9%

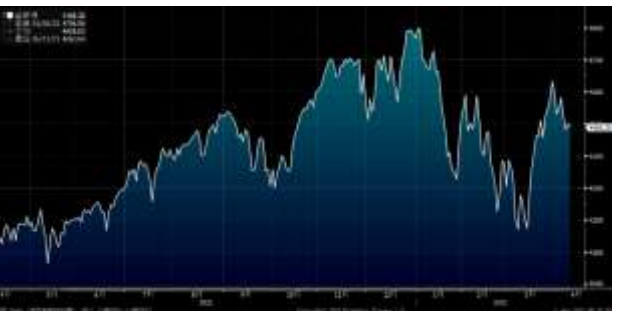
資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

S&P 500：



資料來源：Bloomberg

11/04/2022

港股及環球經濟 2022/4/11 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			
04/12/2022 18:00	NFIB 中小型企業樂觀指數	94.90	95.70
04/12/2022 20:30	CPI(月比)	1.20%	0.80%
04/12/2022 20:30	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.50%	0.50%
04/12/2022 20:30	CPI(年比)	8.40%	7.90%
04/12/2022 20:30	CPI(不含食品及能源)(年比)	6.60%	6.40%
04/12/2022 20:30	CPI指數(未經季調)	287.47	283.72
04/12/2022 20:30	CPI 主要指數 經季調	287.45	287.88
04/12/2022 20:30	實質平均時薪(年比)	--	-2.60%
04/12/2022 20:30	實質平均週薪(年比)	--	-2.30%
04/13/2022 02:00	財政預算月報	--	-\$216.6b
04/13/2022 19:00	MBA 貸款申請指數	--	-6.30%
04/13/2022 20:30	PPI最終需求(月比)	1.10%	0.80%
04/13/2022 20:30	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.50%	0.20%
04/13/2022 20:30	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.50%	0.20%
04/13/2022 20:30	PPI最終需求(年比)	10.5%	10.0%
04/13/2022 20:30	PPI(不含食品及能源)(年比)	8.4%	8.4%
04/13/2022 20:30	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	--	6.6%
04/14/2022 20:30	先期零售銷售(月比)	0.5%	0.3%
04/14/2022 20:30	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.8%	0.2%
04/14/2022 20:30	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.0%	-0.4%
04/14/2022 20:30	零售銷售(控制組)	-0.2%	-1.2%
04/14/2022 20:30	進口物價指數(月比)	2.5%	1.4%
04/14/2022 20:30	進口物價指數不含石油(月比)	0.01	0.7%
04/14/2022 20:30	進口物價指數(年比)	--	10.9%
04/14/2022 20:30	出口價格指數(月比)	2.2%	3.0%
04/14/2022 20:30	首次申請失業救濟金人數	--	--
04/14/2022 20:30	出口價格指數(年比)	--	16.6%
04/14/2022 20:30	連續申請失業救濟金人數	--	--
04/14/2022 22:00	企業存貨	1.3%	1.1%
04/14/2022 22:00	密西根大學市場氣氛	58.80	59.40
04/14/2022 22:00	密西根大學目前景氣	--	67.20
04/14/2022 22:00	密西根大學預期	--	54.30
04/14/2022 22:00	密西根大學1年通貨膨脹	--	5.4%
04/14/2022 22:00	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	3.0%

日期/時間	經濟數據	預期	前值
中國			
04/09/2022 04/15	社會融資(人民幣)	3550.0b	1190.0b
04/09/2022 04/15	新人民幣貸款	2766.2b	1230.0b
04/09/2022 04/15	貨幣供給M0年比	--	0.1
04/09/2022 04/15	貨幣供給M1年比	0.0	0.0
04/09/2022 04/15	貨幣供給M2(年比)	9.2%	9.2%
04/11/2022 09:30	PPI(年比)	8.1%	8.8%
04/11/2022 09:30	CPI(年比)	1.4%	0.90%
04/11/2022 04/18	FDI YTD YoY CNY	--	37.90%
04/13/2022	貿易收支	\$25.00b	\$94.46b
04/13/2022	出口(年比)	12.8%	20.90%
04/13/2022	進口(年比)	7.0%	19.50%
04/13/2022	出口(年比)人民幣	--	17.30%
04/13/2022	進口(年比)人民幣	--	16.00%
04/13/2022	貿易收支(人民幣)	--	604.68b

11/04/2022

港股及環球經濟 2022/4/11 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