

## 全球股市唯港股獨憔悴

## 港澳通關短線刺激有限

2021年迄今已過一半，環球大部分股市表現亮麗，只有中港股市「斯人獨憔悴」。美國聯儲局在上月議息後，釋出可能加快貨幣政策正常化的訊號，但市場很快便消化此利淡消息，美股三大指數續創新高。至於歐洲受惠疫苗接種進度加快，英國、德國及法國已接種兩劑疫苗的國民比例分別達到 49%、37% 及 31%，憧憬繼續有序解封社區隔離措施，經濟活動恢復，歐洲股市上半年漲幅也達雙位數。另邊廂，港股上半年大部分時間受到科技股反壟斷監管的陰霾，其中，阿里巴巴（9988）在四月份被重罰 182 億元人民幣，導致恒生科技指數期內重挫近 9%，拖累恒指表現。

展望下半年，市場期望科技股監管力度緩和之際，滴滴出行（DIDI）在中共百周年黨慶赴美上市，豈料在上市後隨即接受監管當局的「大禮」，先是國家網信辦禁止滴滴註冊新用戶，其後遭舉報涉嫌洩漏用戶及道路數據予美國，其應用程式遭下架。雖然滴滴強調所有國內數據存放在國內的伺服器，但事件牽涉危害國家安全，指控反壟斷更嚴重，有傳對滴滴的處罰程度將超越阿里巴巴，而且事件更波及其他同樣在六月份在美上市的中概半新股，包括運滿滿、貨車幫、BOSS 直聘等。目前難以斷言內地是否已經掀起新一輪的監管風暴，但內地資金似乎已聞風先遁，即使大型科技企業的估值已回歸合理水平，但短線持續受壓的機會較大。

中港經濟方面，隨著本地疫情進一步緩和，有一段時間沒有再錄得源頭不明個案，市場期望香港與澳門及廣東省何時恢復通關。澳門政府解釋，這取決於香港與內地商討便利通關的結果，因為澳門與內地實施聯防聯控防疫，因此通關措施要與內地一致。我們認為，即使恢復通關，初期相當可能有配額及活動範圍限制，難以在短時間內顯著刺激澳門博彩行業的收入，因此板塊短線的股價刺激預料不會太大。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	今年迄今變動(%)
香港恒生指數	28,310.42	3.2
恆生中國企業指數	10,415.58	-4.4
恆生科技指數	7,892.40	-8.8
上海證券交易所綜合指數	3,518.76	1.5
深圳證交所綜合指數	2,396.78	3.8
日經225指數	28,783.28	4.7
韓國KOSPI指數	3,281.78	15.0
標準普爾500指數	4,352.34	15.9
道瓊工業平均指數	34,786.35	13.7
納斯達克綜合指數	14,639.33	13.6
法國CAC40指數	6,552.86	18.3
德國法蘭克福DAX指數	15,650.09	14.2
富時100指數	7,123.27	10.9
芝加哥選擇權交易所波動率指數	15.07	-33.8
恒指波幅指數	17.39	-9.3

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

06/07/2021

## 每週市場評論



### 權益披露

本公司分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益。

### 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