

內地消費勢疲弱 24,000 點為港股下方支持

港股近期走勢持續反覆，除因有多個行業被加強監管外，恆大系的債務及澳門賭牌問題，亦令市場持續波動。另外，中國 8 月的零售銷售數據遠遜預期，同比升 2.5%，低於預期的 7%。傳統上，第四季為銷售旺季，不過在樓市降溫及多個行業面臨更嚴厲的監管下，將影響消費信心，我們料消費力短線難再有向上突破，內需板塊難有炒作。另外，港府公佈跨境理財通將於一個月後正式實施，加上南向債券通亦有望於短期內開通，或有利本地金融股表現。大市方面，近日再度轉弱，技術上，恆指於多條平均線之下，反覆向下的機會較大，24,000 點為主要支持，而 26,000 則為主要阻力位。

內地方面，雖然經濟數據仍受壓，但近期 A 股投資氣氛明顯優於香港，滬深兩市融資餘額亦升至近 1.9 萬億元人民幣，創下 6 年新高，同時，滬深兩市日均成交金額亦上升至約 1.4 萬億元人民幣水平。由於市場憧憬下半年內地將採取較寬鬆的財政及貨幣政策，當中包括降準、加大逆回購力度及下半年的地方專項債規模將高於上半年等，均對投資氣氛有正面的支持作用。另外，根據 Wind 數據，約 76% 的 A 股公司上半年盈利錄得正增長，在盈利支持下，將有利於支持 A 股的估值，我們料 A 股短線可繼續跑贏港股。

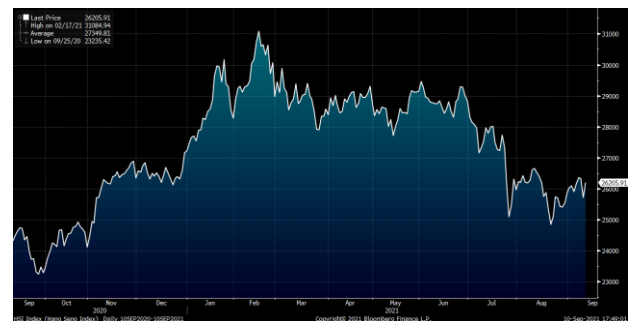
外圍方面，美國通脹有放緩迹象，8 月消費物價指數(CPI)按月升 0.3%，低於前一個月的 0.5% 和市場預期的 0.4%，按年升 5.3%，符預期，降低了聯儲局加息壓力。另外，市場料變種病毒於各地的情可能已經觸頂，並開始緩和，再通脹或經濟重啟概念可能再抬頭，投資者宜關注債券孳息率能否回升，傳統經濟及周期性股份值得留意。歐央行於議息會後宣布於下季開始減買債。雖然沒有實際減小金額，但傾向「收水」的意向將可支持歐元表現，而本月 22 日聯儲局議息將是市場重點。

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	26,205.91	1.2%
恆生中國企業指數	9,386.84	1.0%
恆生科技指數	6,748.36	0.3%
上海證券交易所綜合指數	3,703.11	3.4%
深圳證交所綜合指數	2,502.02	3.6%
日經225指數	30,381.84	4.3%
韓國KOSPI指數	3,125.76	-2.4%
標準普爾500指數	4,458.58	-1.7%
道瓊工業平均指數	34,607.72	-2.2%
納斯達克綜合指數	15,115.49	-1.6%
法國CAC40指數	6,663.77	-0.4%
德國法蘭克福DAX指數	15,609.81	-1.1%
富時100指數	7,029.20	-1.5%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	20.95	27.7%
恆指波幅指數	19.73	-2.4%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

20/09/2021

每週市場 2021/9/20 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