

内地消费势疲弱 24,000 点为港股下方支持

港股近期走势持续反复，除因有多个行业被加强监管外，恒大系的债务及澳门赌牌问题，亦令市场持续波动。另外，中国 8 月的零售销售数据远逊预期，同比升 2.5%，低于预期的 7%。传统上，第四季为销售旺季，不过在楼市降温及多个行业面临更严厉的监管下，将影响消费信心，我们料消费力短线难再有向上突破，内需板块难有炒作。另外，港府公布跨境理财通将于一个月后正式实施，加上南向债券通亦有望于短期内开通，或有利本地金融股表现。大市方面，近日再度转弱，技术上，恒指于多条平均线之下，反复向下的机会较大，24,000 点为主要支持，而 26,000 则为主要阻力位。

内地方面，虽然经济数据仍受压，但近期 A 股投资气氛明显优于香港，沪深两市融资余额亦升至近 1.9 万亿元人民币，创下 6 年新高，同时，沪深两市日均成交金额亦上升至约 1.4 万亿元人民币水平。由于市场憧憬下半年内地将采取较宽松的财政及货币政策，当中包括降准、加大逆回购力度及下半年的地方专项债规模将高于上半年等，均对投资气氛有正面的支持作用。另外，根据 Wind 数据，约 76% 的 A 股公司上半年盈利录得正增长，在盈利支持下，将有利于支持 A 股的估值，我们料 A 股短线可继续跑赢港股。

外围方面，美国通胀有放缓迹象，8 月消费物价指数(CPI)按月升 0.3%，低于前一个月的 0.5% 和市场预期的 0.4%，按年升 5.3%，符预期，降低了联储局加息压力。另外，市场料变种病毒于各地的情可能已经触顶，并开始缓和，再通胀或经济重启概念可能再抬头，投资者宜关注债券孳息率能否回升，传统经济及周期性股份值得留意。欧央行于议息会后宣布于下季开始减买债。虽然没有实际减小金额，但倾向「收水」的意向将可支持欧元表现，而本月 22 日联储局议息将是市场重点。

一周市场表现:

| 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% |
| 深圳證券交易所綜合指數 | 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% |
| 恒指波幅指數 | 19.73 | -2.4% |

数据源: Bloomberg

恒生指数:



数据源: Bloomberg

20/09/2021

每周市场 2021/9/20 评论



权益披露

研究部分析师及其关连人士没有持有报告内所推介证券的任何及相关权益；及并无于报告内所推介证券的上市法团担任高级人员。分析师（等）之报酬不会直接或间接与本报告发表的特定意见或观点有任何关联。

汇业证券有限公司与本报告所推介证券的上市法团没有任何投资银行业务关系，也没有任何持有该(等)上市法团市值 1% 或以上的财务权益。此外，汇业证券有限公司的任何雇员概无担任上市法团的高级人员。

免责声明

汇业证券有限公司（「汇业证券」，香港证监会 CE 编号: AAW265）的研究部提供以上资料。文内内容及资料未经香港证监会或任何监管机构审核，惟汇业证券会按“证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则”内第 16 条有关分析师的操守准则编制以上资料。为此，以上数据（无论为明示或暗示）均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。汇业证券或其联营公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。客户如以任何方式将以上数据分发予他人，汇业证券或其联营公司对该些未经许可之转发不会负上任何责任。投资涉及风险。证券价格可升可跌，买卖证券可导致亏损或盈利。

版权所有

本报告受版权保护，据此，未经汇业证券有限公司明确表示同意，本报告不得用于任何其他目的，也不得出售、分发、出版、或以任何方式转载。

地址：汇业证券有限公司，香港湾仔告士打道 72 号六国中心 5 楼