

## 投資氣氛有望改善 25,500 點為恒指主要阻力

施政報告中重點解決房屋問題，不過當中題及的房屋政策已廣為市場預期，而且供應需時較長，沒有太大驚喜。而當中研究降低強拍門檻，放寬舊工廈重建地積比率及新界北多個新發展區等反而令有利地產業持續發展。由於目前的政策風險降低，加上在消費券帶動下，商場收入有望回升，我們料本地地產股具反彈空間。另外，十一相關的消費數據將陸續公佈，不過我們料在目前的環境下，數據難出現驚喜，投資者需要留意。大市方面，恒指繼續於 10 天線附近徘徊，不過美國債務上限僵局打破，而且美國官員表示拜登和習近平計劃年底前舉行視頻會議，中美關係有望改善，料可帶動投資情勢。技術上，若恒指可企於 20 天線(~24,800 點)，則有望挑戰 50 天線近 25,500 點水平，而 24,000 點則為主要支持位。

內地方面，市場繼續關注房企債務問題，根據克而瑞數據，截至 9 月 27 日，2021 年房企累計違約債券數目達到 39 宗，較 2020 年增加 25 宗，累計金額達到 467.5 億元人民幣，較 2020 年增長 159%。事實上，目前內地樓市明顯降溫，令去貨速度減慢，加大了行業的流動性壓力，料房債問題將繼續困擾大市。另外，近月內地多個省份限電，觸發市場對經濟前景憂慮。而限電的主要為全國煤炭緊缺及「能耗雙控」政策等。雖然國家電網介入解決，不過我們料短期電力問題仍會持續一段時間，而對行業的影響亦陸續反映，將不利 A 股表現。

外圍方面，美國參議院共和黨領袖向民主黨提議暫時提高債務上限至 12 月，消除了市場憂慮。不過，目前內地限電，或導致中國貨物供應減少，令其通脹壓力升溫，為未來貨幣政策增加更多變數。新西蘭央行於議息會後一如市場預期上調官方現金利率 25 個基點至 0.5%。加上市場料下月新西蘭央行再加息的機率近 85%，料可支持新西蘭元表現。

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	24,575.64	1.6%
恆生中國企業指數	8,726.38	1.4%
恆生科技指數	6,101.52	-0.9%
上海證券交易所綜合指數	3,568.17	-1.2%
深圳證交所綜合指數	2,395.05	-1.6%
日經225指數	28,771.07	-4.9%
韓國KOSPI指數	3,019.18	-3.4%
標準普爾500指數	4,357.04	-2.2%
道瓊工業平均指數	34,326.46	-1.4%
納斯達克綜合指數	14,566.70	-3.2%
法國CAC40指數	6,517.69	-1.8%
德國法蘭克福DAX指數	15,156.44	-2.4%
富時100指數	7,027.07	-0.3%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	21.15	19.2%
恒指波幅指數	24.67	-11.1%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

12/10/2021

## 每週市場 2021/10/12 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