

投资气氛有望改善 25,500 点为恒指主要阻力

施政报告中重点解决房屋问题，不过当中提及的房屋政策已广为市场预期，而且供应需时较长，没有太大惊喜。而当中研究降低强拍门坎，放宽旧工厦重建地积比率及新界北多个新发展区等反而令有利地产业持续发展。由于目前的政策风险降低，加上在消费券带动下，商场收入有望回升，我们料本地地产股具反弹空间。另外，十一相关的消费数据将陆续公布，不过我们料在目前的环境下，数据难出现惊喜，投资者需要留意。大市方面，恒指继续于 10 天线附近徘徊，不过美国债务上限僵局打破，而且美国官员表示拜登和习近平计划年底前举行视频会议，中美关系有望改善，料可带动投资情势。技术上，若恒指可企于 20 天线(~24,800 点)，则有望挑战 50 天线近 25,500 点水平，而 24,000 点则为主要支持位。

内地方面，市场继续关注房企债务问题，根据克而瑞数据，截至 9 月 27 日，2021 年房企累计违约债券数目达到 39 宗，较 2020 年增加 25 宗，累计金额达到 467.5 亿元人民币，较 2020 年增长 159%。事实上，目前内地楼市明显降温，令去货速度减慢，加大了行业的流动性压力，料房债问题将继续困扰大市。另外，近月内地多个省份限电，触发市场对经济前景忧虑。而限电的主要为全国煤炭紧缺及「能耗双控」政策等。虽然国家电网介入解决，不过我们料短期电力问题仍会持续一段时间，而对行业的影响亦陆续反映，将不利 A 股表现。

外围方面，美国参议院共和党领袖向民主党提议暂时提高债务上限至 12 月，消除了市场忧虑。不过，目前内地限电，或导致中国货物供应减少，令其通胀压力升温，为未来货币政策增加更多变量。新西兰央行于议息会后一如市场预期上调官方现金利率 25 个基点至 0.5%。加上市场料下月新西兰央行再加息的机率近 85%，料可支持新西兰元表现。

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	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%
深圳證券交易所綜合指數	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%

数据源: Bloomberg

恒生指数:



数据源: Bloomberg

12/10/2021

每周市场 2021/10/12 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