

港匯疲弱不利指數表現 18,500 點為港股主要支持

港股跟隨外圍走弱，再度失守 20,000 點水平。近期市場再以負面消息主導，中美關係再受關注。市傳美國或進一步限制向中國公司出售先進晶片製造設備，加上美國證交會宣布再將 11 間公司列入準除牌名單。另外，俄烏戰事或升級，加上 G7 同意逐步淘汰或禁運俄羅斯石油，並首次將俄羅斯天然氣工業銀行列入制裁之內，均不利市場投資氣氛。目前投資者對內地的經濟環境轉趨審慎，若未來未有出台更多超預期的刺激政策，將較難為投資市場帶來提振作用。恒指 2022 年預測市盈率約 9 倍，低於過去十年平均水平的 10.4 倍，市帳率約 1 倍，亦低於過去 10 年平均水平的 1.2 倍，估值並不昂貴。不過，港匯走弱，金管局自 2019 年 3 月後，再次從市場承接港元沽盤，投資者宜留意資金走向，若走資加快，本港加息壓力亦會加大，不利股市表現。由於目前市場欠缺利好因素帶動，我們料港股反覆走低的機會仍較大，料恒指將於 18,500 點至 20,500 點之間上落。

美股方面，雖然主席鮑爾淡化未來升息 0.75% 的可能性，不過投資者繼續憂慮通脹升溫問題，美國 4 月 CPI 同比升 8.3%，高於市場預期。事實上，近期投資市場的情緒轉趨審慎，今年首 4 個月，美股創下 1939 年來最差紀錄，”五窮月”效應不能忽視。另外，VIX 波動指數近期持續於 30 以上水平，遠高於平均的約 20%，反映美股短線仍較波動。根據 FactSet 統計，已公佈業績的 S&P 500 公司中，有近 80% 的每股盈利超預期，優於 5 年歷史平均的 77%，不高由於目前金融市場較實體經濟表現弱，加上美國經濟表現亦出現減弱跡象，將利淡美股表現。在受縮表及投資氣氛轉弱影響，及流動性不足下，美股較難出現類似 3 月底的強勁反彈。我們料美國短線走勢仍較反覆，4,200 點為標普 500 指數主要阻力位，3,800 點則為主要支持。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恒生指數	20,001.96	-1.35%
恒生中國企業指數	6,809.52	-1.58%
恒生科技指數	4,036.26	-0.75%
上海證券交易所綜合指數	3,004.14	1.55%
深圳證券交易所綜合指數	1,865.92	2.45%
日經 225 指數	26,023.98	-1.37%
韓國 KOSPI 指數	2,558.35	-4.80%
標準普爾 500 指數	3,991.24	-3.95%
道瓊工業平均指數	32,245.70	-2.47%
納斯達克綜合指數	11,623.25	-7.28%
法國 CAC40 指數	6,086.02	-5.28%
德國法蘭克福 DAX 指數	13,380.67	-4.01%
富時 100 指數	7,216.58	-4.35%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	34.75	7.45%
恒指波幅指數	32.95	4.57%

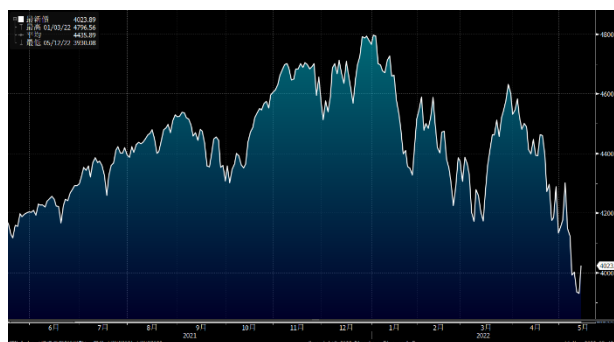
資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：Bloomberg

S&P 500：



資料來源：Bloomberg

16/05/2022

港股及環球經濟 2022/5/16 評論



滙業證券有限公司
Delta Asia Securities Limited

日期/時間	經濟數據	預期	前值
美國			
05/16/2022 20:30	紐約州製造業調查指數	15.00	24.60
05/17/2022 04:00	淨長期 TIC 流量	--	\$141.7b
05/17/2022 04:00	總淨 TIC 流量	--	\$162.6b
05/17/2022 20:30	先期零售銷售(月比)	1.0%	0.5%
05/17/2022 20:30	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.4%	1.1%
05/17/2022 20:30	零售銷售(控制組)	--	-0.1%
05/17/2022 20:30	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.8%	0.2%
05/17/2022 21:15	工業生產(月比)	0.40%	0.90%
05/17/2022 21:15	產能利用率	78.50%	0.78
05/17/2022 21:15	製造業(SIC)工業生產	0.00	0.01
05/17/2022 22:00	企業存貨	1.90%	1.50%
05/17/2022 22:00	NAHB 房屋市場指數	75.0	77.0
05/18/2022 19:00	MBA 貸款申請指數	--	2.0%
05/18/2022 20:30	營建許可	1810k	1873k
05/18/2022 20:30	建築許可(月比)	-3.2%	0.4%
05/18/2022 20:30	新屋開工	1763k	1793k
05/18/2022 20:30	新屋開工(月比)	-1.7%	0.3%
05/19/2022 20:30	費城聯準企業展望	17.60	17.60
05/19/2022 20:30	首次申請失業救濟金人數	--	--
05/19/2022 20:30	連續申請失業救濟金人數	--	--
05/19/2022 22:00	成屋銷售	5.65m	5.77m
05/19/2022 22:00	成屋銷售(月比)	-2.1%	-2.7%
05/19/2022 22:00	領先指數	-	0.3%

日期/時間	經濟數據	預期	前值
中國			
05/16/2022 10:00	工業生產(年比)	0.5%	5.0%
05/16/2022 10:00	零售銷售(年比)	-6.2%	-3.5%
05/16/2022 10:00	固定資產農村除外年至今(年比)	7.0%	9.3%
05/16/2022 10:00	工業生產 年至今(年比)	5.0%	6.5%
05/16/2022 10:00	零售銷售 年至今(年比)	1.2%	3.3%
05/16/2022 10:00	房地產投資(年至今)(年比)	-1.5%	0.7%
05/16/2022 10:00	Residential Property Sales YTD YoY	--	-25.6%
05/16/2022 10:00	調查失業率	6.0%	5.8%
05/18/2022 09:30	新屋價格(月比)	--	-0.1%
05/19/2022 09:00	Swift全球支付人民幣	--	2.2%
05/20/2022 09:15	1年期貸款基礎利率	3.7%	3.7%
05/20/2022 09:15	5年期貸款基礎利率	4.6%	4.6%

16/05/2022

港股及環球經濟 2022/5/16 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