



進邦滙理有限公司投資服務部

(2022 年 3 月 16 日)

市場動態 - 大起大落的港股市場

環球主要股市表現 (% 以當地貨幣計算)

指數	2022 年年初至今	2021 年身第 4 季	2021 年	2020 年
美國道瓊斯工業平均指數	-5.81	7.87	20.95	9.72
標準普爾 500 指數	-8.28	11.02	28.68	18.39
納斯達克指數	-13.98	8.47	22.21	45.05
德國 DAX 指數	-9.09	4.09	15.79	3.55
Euro Stoxx 600 指數	-7.67	7.64	25.82	-1.44
日本日經 225 指數	-10.47	-2.10	6.66	18.28
香港恒生指數	-13.86	-4.69	-11.84	-0.23
中國滬深 300 指數	-15.88	1.61	-3.51	29.89
新加坡海峽時報指數	5.55	1.75	13.55	-8.05
南韓 KOSPI 指數	-10.69	-1.64	5.55	33.80
台灣加權指數	-6.87	7.74	26.92	27.03
印度 SENSEX 指數	-2.30	-1.32	23.23	17.16
巴西 IBOVESPA 指數	6.00	-5.55	-11.93	2.92
俄羅斯 RTS 指數	-40.98	-8.96	21.73	-4.75
MSCI 環球指數	-8.81	7.86	22.38	16.53

資料來源: 彭博, 至 16-3-2022

近日香港彷彿交了惡運, 第 5 波新冠疫情極度嚴峻、醫療系統嚴重崩潰, 官方統計確診人數近百萬, 死亡個案更突破 4 千, 死亡率之高猶如第三世界國家, 市面很多店舖、食肆都關門大吉, 一片蕭條, 慘不忍睹。

投資市場方面, 與香港人息息相關的恒生指數在過去 1 個月都同樣經歷了驚心動魄的情境。在 2 月中, 恒生指數一度上升至今年高位約 25,000 點水平; 然而, 壞消息陸續湧現 -- 先有俄羅斯入侵烏克蘭、聯儲局加快收緊貨幣政策以壓抑通脹; 隨後新冠疫情在中國內地快速蔓延, 以及美上市中概股強制除牌威脅升溫; 再加上摩根大通火上加油, 大幅下調 28 隻在美國和香港上市的中概股評級, 指出國際投資者開始消化中國地緣政治風險, 且對監管風險的擔憂上升。恒生指數一度

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用, 本公司並不對該等資料作任何保證, 讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險, 過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前, 讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

在不足 1 個月下跌了超過 25% 至 18,300 點水平，差不多是 10 年低位，可謂血流成河。

然而，昨天 3 月 16 日出現戲劇性的變化。國務院副總理、金融委主任劉鶴在當天召開的國務院金融穩定發展委員會專題會議上，儘管並沒有發佈任何實質的政策措施，但卻釋出強烈的資本市場維穩訊號，令到中、港股市出現報復式反彈，恒生指數低位反彈超過 3000 點。

過去 1 個月，恒指大幅波動



資料來源: 彭博，至 2022 年 3 月 17 日

經過一輪反彈後，整體投資氣氛略有改善，而恒生指數年初至今仍下跌近 10%，市盈率僅約 8、9 倍，處於長期平均值以下，某程度上仍具相當投資價值；然而，後市去向仍存在很多變數。撇開一些環球大圍風險因素，如俄烏戰事及美聯儲局加息步伐外，中、港股市最大的不明朗因素仍是中、美之間的關係及中國政府對各行各業的監控。此外，新冠變種疫情會否在中國內地大規模爆發，也是相當關鍵。倘若疫情導致內地多地方出現封城狀況，勢必影響正常經濟活動；倘若疫情關係導致工業生產放緩，最終或會令全球供應鏈再次受阻，這不但會影響中國本身的經濟增長，打擊中、港投資景氣，全球的投資市場相信也難獨善其身。

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。