

美國續打壓中國科技股

港股科技板塊料較波動

自從美國聯儲局主席鮑威爾表示，局方將更新《長期目標和貨幣政策聲明》後，多名聯儲局理事接連表示，支持推出更多刺激政策，提振美國經濟。另一方面，根據聯儲局最新褐皮書顯示，由於疫情反覆，企業和消費者開支維持審慎，而且最近數星期多個地區的經濟復甦進度減慢。從經濟增長角度而言，政府及聯儲局在未來數年維持超寬鬆政策是預料之中，重點是美國經濟何時能夠回復到疫情爆發前的水平。從股市角度而言，美股的估值溢價相當高，而且納指今年至今已經累漲三成，短期內有投資者套利離場，觸發股市調整，實屬正常，建議投資者暫時採取較保守策略。

中國方面，中證監副主席方星海在一個公開場合表示，截至今年9月3日，境外投資者通過滬深港通持有中國股市的股票市值達2.01萬億元人民幣，佔A股流通市值比重3.28%。加上QFII（合格境外機構投資者）及RQFII（人民幣合格境外機構投資者）持股，所有外資持有中國流通股市值比重為4.69%。方星海指，引入外資令「價值投資」理念在市場更加鞏固、投資行為更理性，長期困擾A股的所謂「牛短熊長」正在消失。雖然如此，中國股市經歷2015及2016年兩次大跌市後，不少股民的持股仍然套牢，而且投資意識不強，只著重在資本市場「搵快錢」，加上每當股市升至高位的時候，「國家隊減持」的陰霾隨之出現。這樣解釋了內地股市近期再次陷入窄幅上落，而且成交減少的原因。

港股方面，恒生科技指數出現顯著調整。美國政府可能進一步打壓中國科技股，最新發展是中芯國際（0981）或被列入美國政府的黑名單。我們認為，總統特朗普在11月大選前，會加強打擊中國科技公司，港股科技板塊走勢會較波動。然而，由於預期香港經濟的復甦速度頗慢，所以盈利快速增長的新經濟股以及上星期提及的中國內需板塊有較大機會在今年餘下時間跑贏大市，建議候低吸納科技股。

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	24,695.45	-2.86%
恆生中國企業指數	9,883.98	-2.93%
恆生科技指數	7,588.02	0.09%
上海證券交易所綜合指數	3,355.37	-1.42%
深圳證交所綜合指數	2,290.49	-0.66%
日經225指數	23,205.43	1.41%
韓國KOSPI指數	2,368.25	0.61%
標準普爾500指數	3,426.96	-2.31%
道瓊工業平均指數	28,133.31	-1.82%
納斯達克綜合指數	11,313.13	-3.27%
法國CAC40指數	4,965.07	-0.76%
德國法蘭克福DAX指數	12,842.66	-1.46%
富時100指數	5,799.08	-2.76%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	30.75	33.93%
恒指波幅指數	25.07	5.34%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：ETNET

08/09/2020

每週市場評論



權益披露

本公司分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益。

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