

## 美国续打压中国科技股

## 港股科技板块料较波动

自从美国联储局主席鲍威尔表示，局方将更新《长期目标和货币政策声明》后，多名联储局理事接连表示，支持推出更多刺激政策，提振美国经济。另一方面，根据联储局最新褐皮书显示，由于疫情反复，企业和消费者开支维持审慎，而且最近数星期多个地区的经济复苏进度减慢。从经济增长角度而言，政府及联储局在未来数年维持超宽松政策是预料之中，重点是美国经济何时能够回复到疫情爆发前的水平。从股市角度而言，美股的估值溢价相当高，而且纳指今年至今已经累涨三成，短期内有投资者套利离场，触发股市调整，实属正常，建议投资者暂时采取较保守策略。

中国方面，中证监副主席方星海在一个公开场合表示，截至今年9月3日，境外投资者通过沪深港通持有中国股市的股票市值达2.01万亿元人民币，占A股流通市值比重3.28%。加上QFII（合格境外机构投资者）及RQFII（人民币合格境外机构投资者）持股，所有外资持有中国流通股市值比重为4.69%。方星海指，引入外资令「价值投资」理念在市场更加巩固、投资行为更理性，长期困扰A股的所谓「牛短熊长」正在消失。虽然如此，中国股市经历2015及2016年两次大跌市后，不少股民的持股仍然套牢，而且投资意识不强，只着重在资本市场「赚快钱」，加上每当股市升至高位的时候，「国家队减持」的阴霾随之出现。这样解释了内地股市近期再次陷入窄幅上落，而且成交减少的原因。

港股方面，恒生科技指数出现显著调整。美国政府可能进一步打压中国科技股，最新发展是中芯国际（0981）或被列入美国政府的黑名单。我们认为，总统特朗普在11月大选前，会加强打击中国科技公司，港股科技板块走势会较波动。然而，由于预期香港经济的复苏速度颇慢，所以盈利快速增长的新经济股以及上星期提及的中国内需板块有较大机会在今年余下时间跑赢大市，建议候低吸纳科技股。

一周市场表现：

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%

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：ETNET

08/09/2020

## 每周市场评论



### 权益披露

本公司分析员及其关连人士并没有持有报告内所推介证券的任何及相关权益。

### 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条有关分析员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