

美國刺激方案仍未傾妥

港股目前估值不甚吸引

美國市場方面，根據 CNBC 報導，民主黨控制的眾議院正草擬 2.4 萬億美元紓困方案，措施包括延長額外失業津貼、直接派錢及援助小企的薪酬保障機制等，但方案暫未獲共和黨控制的參議院支持。如果新一輪刺激方案遲遲未談妥，恐影響美國經濟復甦。事實上，最新數據顯示，美國就業市場復甦步伐減慢，首次申領失業救濟人數維持在 87 萬，而且最近數周的人數維持在 80 萬以上，規模是疫情爆發前的四倍。道指上周跌 1.8%，不過納指出現反彈，全周升 1.1%。

中國市場方面，據內地媒體統計，在過去十年，上證綜合指數在十一假期前的五個交易日，跌市機會率達 60%，但在假期後的五個交易日，升市機會率達 80%。然而，不少內地券商指，今年國內外充斥不明朗因素，市場觀望情緒濃厚。短期而言，中美關係仍然是影響內地股市的主要因素，特別是美國在總統選舉前不斷出招打壓中國科技股，兩國關係未見緩和，將限制內地股市的上行空間。

港股方面，恒指連續四星期下跌，累跌 2,186 點或 8.6%，跌至 23,200 點水平。雖然恒指近期轉弱，但目前市盈率約 12.4 倍，相比五年平均值 11.6 倍呈現約 6.5% 溢價。因此，目前港股估值不吸引。短期而言，港股通將於 9 月 29 日起關閉，直至 10 月 9 日重開。在缺乏北水參與下，預料港股僅區間波動。

板塊方面，上周傳出「恒大（3333）向廣東省政府求援」的消息，引發市場憂慮恒大資金鏈斷裂引發系統性風險，曾觸發其股債暴跌。我們認為，恒大有很多方法降低負債比率，例如加快賣樓（公司早前宣佈目標兩個月內賣樓套現 2,000 億元人民幣）、分拆旗下物管以至汽車業務上市等。不過，我們仍然偏好績優且低負債的一線內房股，其受到政策風險的影響亦較低。

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	23,235.42	-4.99%
恆生中國企業指數	9,302.59	-5.11%
恆生科技指數	6,918.77	-6.15%
上海證券交易所綜合指數	3,219.42	-3.56%
深圳證交所綜合指數	2,143.05	-3.46%
日經225指數	23,204.62	-0.67%
韓國KOSPI指數	2,278.79	-5.54%
標準普爾500指數	3,298.46	-0.63%
道瓊工業平均指數	27,173.96	-1.75%
納斯達克綜合指數	10,913.56	1.11%
法國CAC40指數	4,729.66	-4.99%
德國法蘭克福DAX指數	12,469.20	-4.93%
富時100指數	5,842.67	-2.74%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	26.38	2.13%
恒指波幅指數	23.49	15.03%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：Bloomberg

29/09/2020

每週市場評論



滙業證券有限公司

Delta Asia Securities Limited

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