

## 美国下周举行总统选举

## 汇控明年可能恢复派息

美国总统大选将于 11 月 3 日举行，目前距离选举只剩下一星期。在上周举行的最后一场总统选举电视辩论之前，拜登的民调支持度持续领先特朗普介乎 9 至 11 个百分点。由于特朗普未能收窄民调落后的差距，拜登当选机会似乎愈来愈大。

此外，美国及欧元区将公布第三季 GDP 初值。美国第二季 GDP 按年收缩 31.4%，欧元区则收缩 14.7%，预期两地第三季 GDP 将见底反弹。不过，欧洲第二轮新冠肺炎疫情相当严峻，欧洲央行近日言论似乎为年底扩大抗疫买债规模铺路，将利淡欧元走势。投资者可以留意星期四的央行议息后记者会，主席拉加德对欧洲 10 月份经济表现的最新看法。

中、港市场方面，近日港汇及人民币汇价持续强势，但对股市的刺激作用不大，而且最近新股市场表现欠佳，部分新股甫上市便跌穿招股价，我们估计是由于大部分市场资金用作蚂蚁集团（6688）的招股活动。蚂蚁集团将于 11 月 5 日挂牌，当日同时是阿里巴巴（9988）发布中期业绩的日子。

回顾阿里巴巴第一季度收入按年增长 34%，纯利增长 1.2 倍，预期第二季度收入增速将保持 30% 以上。今年 ATMX 股价跑赢大市，目前估值溢价非常高。随着市场预期传统经济股业绩即将见底，我们预期，资金将逐渐部署金融、资源类等板块，新经济股相对传统经济股的溢价将于未来 12 个月逐渐收窄。

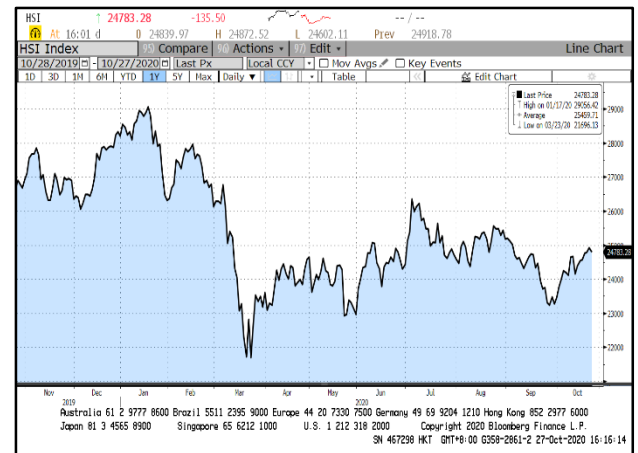
本周是企业季度业绩期，其中，汇控（0005）公布第三季业绩。期内预期信贷损失为 7.85 亿美元，按年及按季分别下降 11.1% 及 79.5%。这促使该行季度税前利润为 30.74 亿美元，按年下降 36.4%，按季反弹 1.8 倍。期内普通股一级资本比率为 15.6%，按季上升 0.6 个百分点。由于汇控营运指标改善，加上英伦银行对银行禁止派息的立场软化，我们相信汇控最艰难的时刻已经过去，明年有机会恢复派息。

一周市场表现：

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恆生指數	24,918.78	2.18%
恆生中國企業指數	10,125.59	2.12%
恆生科技指數	7,484.48	-1.58%
上海證券交易所綜合指數	3,278.00	-1.75%
深圳證交所綜合指數	2,200.56	-2.86%
日經225指數	23,516.59	0.45%
韓國KOSPI指數	2,360.81	0.82%
標準普爾500指數	3,465.39	-0.53%
道瓊工業平均指數	28,335.57	-0.95%
納斯達克綜合指數	11,548.28	-1.06%
法國CAC40指數	4,909.64	-0.53%
德國法蘭克福DAX指數	12,645.75	-2.04%
富時100指數	5,860.28	-1.00%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	27.55	0.51%
恆指波幅指數	22.05	3.96%

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：Bloomberg

27/10/2020

## 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