

## 欧洲重新实施封城措施

## 内银盈利倒退幅度收窄

美国总统大选于 11 月 3 日举行，根据美联社的数据，至今已有超过 9,300 万名选民提前投票。特朗普及拜登尽最后努力，穿梭多个州份拉票。其中，特朗普表示，如果成功连任，将会延续减税政策。股市方面，上周美股三大指数下挫 5% 至 6%，除了因为选情仍有变数及疫情持续之外，市场认为部分公司发布的前景预测较差，可能导致明年企业增长受压，其中，Facebook 预告明年面对很多不确定性，包括隐私规定修改；Amazon 预计与新冠相关的成本将大幅上升。

另外，欧洲第二轮新冠肺炎疫情继续恶化，其中，法国每日新增感染人数突破 3 万，英国亦每日新增接近 2 万宗个案。欧元区第三季 GDP 按季下跌 4.3%，相比第二季大幅改善，不过区内重新实施社交距离措施，将导致复苏步伐受阻。欧洲央行亦表示，区内政府有需要透过财政政策继续支持经济，并预期通缩状态会持续至明年初。这暗示央行势采取更多刺激措施，将持续利淡欧元。

至于中国在十九大五中全会公报提出，到 2035 年基本实现社会主义现代化远景目标，经济实力、科技实力、综合国力大幅跃升，并且进入创新型国家前列；基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化。由于未来十五年的远景规划时限较长，目前难有具体政策框架。股市方面，目前超过 3,400 家 A 股公司已经披露第三季业绩，整体净利润按年增约 37%，反映不少行业从新冠肺炎疫情恢复过来，有利内地股市第四季稳中向好。

港股方面，上周内银股公布第三季业绩，期内行业的盈利倒退幅度收窄至单位数，而且净息差跌势放缓。我们预期，随着内地银行业不良贷款最快在明年上半年见顶，明年盈利有机会回复单位数增长。目前行业的估值接近历史低位，加上现价股息率吸引，建议现价买入大型内银作长线投资。

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         | 24,107.42 | -3.26% |
| 恒生中國企業指數       | 9,760.24  | -3.61% |
| 恒生科技指數         | 7,534.39  | 0.67%  |
| 上海證券交易所綜合指數    | 3,224.53  | -1.63% |
| 深圳證券交易所綜合指數    | 2,198.07  | -0.11% |
| 日經225指數        | 22,977.13 | -2.29% |
| 韓國KOSPI指數      | 2,267.15  | -3.97% |
| 標準普爾500指數      | 3,269.96  | -5.64% |
| 道瓊工業平均指數       | 26,501.60 | -6.47% |
| 納斯達克綜合指數       | 10,911.59 | -5.51% |
| 法國CAC40指數      | 4,594.24  | -6.42% |
| 德國法蘭克福DAX指數    | 11,556.48 | -8.61% |
| 富時100指數        | 5,577.27  | -4.83% |
| 芝加哥選擇權交易所波動率指數 | 38.02     | 38.00% |
| 恒指波幅指數         | 27.90     | 26.53% |

数据源: Bloomberg

恒生指数:



数据源: Bloomberg

03/11/2020

## 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