

華擬嚴管電商外賣平台

美團安踏百威晉身藍籌

上星期環球股市繼續造好，主要由於市場憧憬在新冠肺炎疫苗明年有望面世下，環球經濟逐漸恢復正常。輝瑞及 Moderna 的疫苗臨床測試效果正面，預期最快明年中期量產。雖然如此，美國的疫情自從總統選舉後迅速惡化，已連續多日日均新增超過十萬宗個案。美國政府對於控制疫情，似乎採取半放棄的態度。當地疫情嚴峻或限制美股的上漲空間。

港股方面，恒指最近兩周升約二千點，走勢凌厲。然而，作為中美貿易戰的磨心，港股走勢難免增添外部不穩定因素。首先，美國總統特朗普簽署行政命令，禁止美國資金投資 31 間被指與解放軍有關連的中國企業，包括中電信（0728）、聯通（0762）及中移動（0941）母公司。禁令表明，明年 1 月 11 日起，美國資金不能再增加投資在這些企業。三大電訊商今年收入表現不算標青，股價本來跑輸大市，如今加上制裁，板塊短期反彈乏力。

其次，內地國家市場監管總局公布，為預防和制止互聯網平台經濟領域壟斷行為，引導平台經濟領域經營者依法合規經營，當局起草《關於平台經濟領域的反壟斷指南》。雖然文件尚沒有具體細則，難以量化對電子商貿、外賣平台等互聯網公司的影響，但已經成為資金套現離場的藉口。我們預期，由於板塊估值頗高，如果新監管措施限制其收入增長，不排除有繼續調整的壓力。

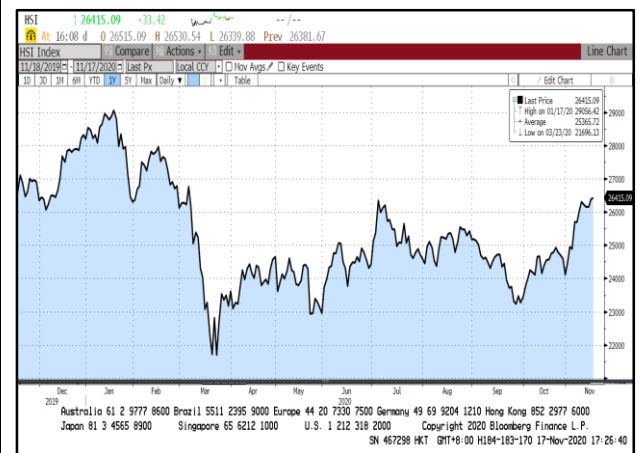
此外，恒指公司宣布成分股季度檢討結果，8 月季檢時未被納入恒指的美團（3690）終於入圍，權重為 5%，與阿里巴巴（9988）同樣達到同股不同權股票的上限。安踏體育（2020）及百威亞太（1876）同樣入圍。另邊廂，航空及地產業務兩面受敵的太古（0019）被剔出。指數變動將於 12 月 7 日起生效。至此，ATMX 全數染藍。我們認為，雖然傳統經濟板塊仍然相當重要，但新經濟板塊逐漸冒起，對經濟的貢獻愈來愈大，相信新經濟股染藍陸續有來。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恆生指數	26,156.86	1.73%
恆生中國企業指數	10,545.27	0.45%
恆生科技指數	7,939.72	-2.61%
上海證券交易所綜合指數	3,310.10	-0.06%
深圳證交所綜合指數	2,268.67	-0.59%
日經225指數	25,385.87	4.36%
韓國KOSPI指數	2,493.87	3.20%
標準普爾500指數	3,585.15	2.16%
道瓊工業平均指數	29,479.81	4.08%
納斯達克綜合指數	11,829.29	-0.55%
法國CAC40指數	5,380.16	8.45%
德國法蘭克福DAX指數	13,076.72	4.78%
富時100指數	6,316.39	6.88%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	23.10	-7.08%
恒指波幅指數	20.09	-8.68%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：Bloomberg

17/11/2020

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