

华拟严管电商外卖平台

美团安踏百威晋身蓝筹

上星期环球股市继续造好，主要由于市场憧憬在新冠肺炎疫苗明年有望面世下，环球经济逐渐恢复正常。辉瑞及 Moderna 的疫苗临床测试效果正面，预期最快明年中期量产。虽然如此，美国的疫情自从总统选举后迅速恶化，已连续多日日均新增超过十万宗个案。美国政府对于控制疫情，似乎采取半放弃的态度。当地疫情严峻或限制美股的上涨空间。

港股方面，恒指最近两周升约二千点，走势凌厉。然而，作为中美贸易战的磨心，港股走势难免增添外部不稳定因素。首先，美国总统特朗普签署行政命令，禁止美国资金投资 31 间被指与解放军有关连的中国企业，包括中电信（0728）、联通（0762）及中移动（0941）母公司。禁令表明，明年 1 月 11 日起，美国资金不能再增加投资在这些企业。三大电讯商今年收入表现不算标青，股价本来跑输大市，如今加上制裁，板块短期反弹乏力。

其次，内地国家市场监管总局公布，为预防和制止互联网平台经济领域垄断行为，引导平台经济领域经营者依法合规经营，当局起草《关于平台经济领域的反垄断指南》。虽然文件尚没有具体细则，难以量化对电子商贸、外卖平台等互联网公司的影响，但已经成为资金套现离场的借口。我们预期，由于板块估值颇高，如果新监管措施限制其收入增长，不排除有继续调整的压力。

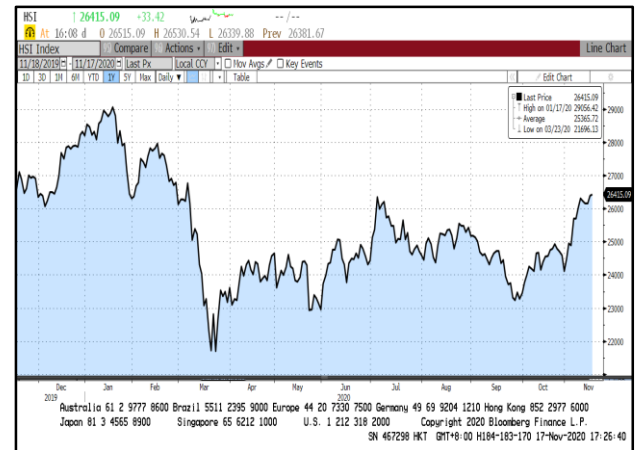
此外，恒指公司宣布成分股季度检讨结果，8 月季检时未被纳入恒指的美团（3690）终于入围，权重为 5%，与阿里巴巴（9988）同样达到同股不同权股票的上限。安踏体育（2020）及百威亚太（1876）同样入围。另一边厢，航空及地产业务两面受敌的太古（0019）被剔出。指数变动将于 12 月 7 日起生效。至此，ATMX 全数染蓝。我们认为，虽然传统经济板块仍然相当重要，但新经济板块逐渐冒起，对经济的贡献愈来愈大，相信新经济股染蓝陆续有来。

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	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%
深圳證券交易所綜合指數	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%

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：Bloomberg

17/11/2020

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