

## 國企債務違約暫仍可控

## 港股月底迎新股上市潮

踏入 11 月接踵傳出新冠肺炎疫苗研發利好消息，繼美國輝瑞及 Moderna 後，英國牛津大學與阿斯利康研發的疫苗公佈第三期臨床測試初步結果，雖然疫苗的平均有效性略低於前兩者（70%至 90%），但疫苗可以在正常冰箱條件下儲存。我們認為，隨著疫苗明年陸續面世，環球經濟屆時有望逐漸恢復正常。

美國股市方面，道指上衝三萬點未竟全功，全周倒跌 0.7% 收市。由於新一輪刺激經濟方案遲遲未達成協議，加上疫情非常嚴重，國內經濟復甦步伐持續放慢，上月零售銷售增長放緩至 0.3%，而且最近數周新申領失業救濟人數維持在 70 萬人以上的水準。我們預期，刺激方案相當可能延至明年第一季才有望通過，單靠疫苗研發的利好消息，短期難以進一步刺激美股向上。

中國市場方面，近日發生國企債務違約事件，最新發展是遼寧省國資委旗下華晨汽車集團出現 65 億元債務違約。華晨強調，破產重組只涉及自主品牌，不涉及旗下華晨中國（1114）等上市公司及與寶馬、雷諾等外資所組成的合營公司。事實上，打破債市剛性兌付是近年中央的國策，以往亦有國企或城投債出現債務違約的案例，只要不出現系統性風險，市場不需過份憂慮，而個別債務違約對國內股市的影響暫時不大。

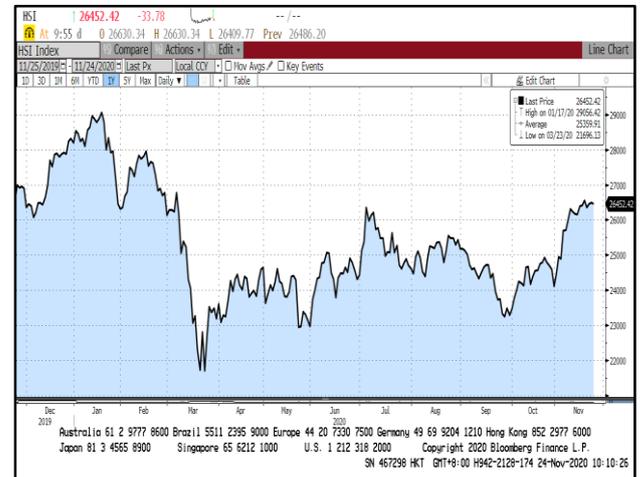
港股方面，市場已大致消化肺炎疫苗的利好消息，在缺乏其他利好消息的情況下，預料恒指短線較難突破 7 月初的高位 26,782 點。另邊廂，本月底新股市場頗熱鬧，當中，京東健康主營業務為互聯網醫療、藍月亮是國內洗衣液市場的領頭羊。至於兩隻物管股恒大物業（6666）及華潤萬象皆背靠國內房地產龍頭。由於上述企業來自近期熱炒的板塊，加上具知名度，預料認購反應熱烈。

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	26,451.54	1.13%
恆生中國企業指數	10,553.35	0.08%
恆生科技指數	7,997.52	0.73%
上海證券交易所綜合指數	3,377.73	2.04%
深圳證交所綜合指數	2,289.51	0.92%
日經225指數	25,527.37	0.56%
韓國KOSPI指數	2,553.50	2.39%
標準普爾500指數	3,557.54	-0.77%
道瓊工業平均指數	29,263.48	-0.73%
納斯達克綜合指數	11,854.97	0.22%
法國CAC40指數	5,495.89	2.15%
德國法蘭克福DAX指數	13,137.25	0.46%
富時100指數	6,351.45	0.56%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	23.70	2.60%
恆指波幅指數	19.38	-3.53%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

24/11/2020

## 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