

## 国企债务违约暂仍可控

## 港股月底迎新股上市潮

踏入 11 月接踵传出新冠肺炎疫苗研发利好消息，继美国辉瑞及 Moderna 后，英国牛津大学与阿斯利康研发的疫苗公布第三期临床测试初步结果，虽然疫苗的平均有效性略低于前两者（70%至 90%），但疫苗可以在正常冰箱条件下储存。我们认为，随着疫苗明年陆续面世，全球经济届时有望逐渐恢复正常。

美国股市方面，道指上冲三万点未竟全功，全周倒跌 0.7% 收市。由于新一轮刺激经济方案迟迟未达成协议，加上疫情非常严重，国内经济复苏步伐持续放慢，上月零售销售增长放缓至 0.3%，而且最近数周新申领失业救济人数维持在 70 万人以上的水平。我们预期，刺激方案相当可能延至明年第一季才有望通过，单靠疫苗研发的利好消息，短期难以进一步刺激美股向上。

中国市场方面，近日发生国企债务违约事件，最新发展是辽宁省国资委旗下华晨汽车集团出现 65 亿元债务违约。华晨强调，破产重组只涉及自主品牌，不涉及旗下华晨中国（1114）等上市公司及与宝马、雷诺等外资所组成的合营公司。事实上，打破债市刚性兑付是近年中央的国策，以往亦有国企或城投债出现债务违约的案例，只要不出现系统性风险，市场不需过份忧虑，而个别债务违约对国内股市的影响暂时不大。

港股方面，市场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况下，预料恒指短线较难突破 7 月初的高位 26,782 点。另一边厢，本月底新股市场颇热闹，当中，京东健康主营业务为互联网医疗、蓝月亮是国内洗衣液市场的领头羊。至于两只物管股恒大物业（6666）及华润万象皆背靠国内房地产龙头。由于上述企业来自近期热炒的板块，加上具知名度，预料认购反应热烈。

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	26,451.54	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%
恒指波幅指數	19.38	-3.53%

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：Bloomberg

24/11/2020

## 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