

美國對華立場暫難降溫

港股面對抽水潮礙升勢

美國總統當選人拜登預期將於明年 1 月 20 日宣誓就任，近日首次談及對華具體策略。拜登表示，上任後不會立即撤銷特朗普年代與中國達成的首階段貿易協議及關稅措施，包括規定中國未來兩年增購 2,000 億美元美國商品等要求。拜登強調，他的貿易政策會針對中國的濫權行為，包括竊取知識產權、傾銷商品、向中國企業提供非法補貼、強迫美國企業轉讓技術等。我們認為，在目前民主共和兩黨均對華不友善態度之下，拜登的政策難以明顯親華，對華強硬立場不會一下子迅速降溫。不過，拜登將較少用特朗普時期經常使用的行政措施應對中國問題，政策不明朗風險將會減低，對於中港股市而言，應該是偏好的信號。

港股方面，三大指數上周均收跌，表現跑輸區內其他主要市場。此外，近日出現大型配股集資活動，其中，小米（1810）配售新股集資 273 億元，規模比兩年前新股上市時更大；龍湖（0960）配售集資 47 億元，其中一半是舊股；比亞迪（1211）亦計劃配股集資。事實上，大型配股活動不但為股價帶來短期壓力，特別是配售舊股，同時反映公司大股東認為股價缺乏進一步上升空間。我們預料恒指短期內在 25,700 點至 27,000 點之間橫行。

板塊方面，今年第三季中國人民銀行及銀保監發布「總損失吸收能力」（TLAC）標準，要求內地系統重要性銀行實施相關標準，措施將於 2021 年 1 月 1 日起生效。回顧今年首三季，四大國有銀行的貸款增長介乎 9% 至 12%，增速較 2019 年同期高 1 至 3 個百分點。至於銀行的一級資本充足率介乎 12.6% 至 13.9%，資本充足率則介乎 15.7% 至 16.9%。我們認為，TLAC 的實施並非一步到位，而是由明年逐步過渡至 2024 年，期間內銀可以透過發行二級資本債券以填補「其他資本工具」項下的缺口。簡單而言，措施對資本水平較充裕的國有銀行的影響有限，我們重申吸納作中長線部署的建議不變。

一周市場表現：

環球主要指數	上周五收報	一周變動
恒生指數	26,835.92	-0.22%
國企指數	10,624.65	-1.54%
恒生科技指數	7,952.80	-1.70%
上證綜合指數	3,444.58	1.06%
日經平均指數	26,751.24	0.40%
南韓 KOSPI 指數	2,731.45	3.72%
道瓊斯工業平均指數	30,218.26	1.03%
標準普爾500指數	3,699.12	1.67%
納斯達克指數	12,464.23	2.12%
英國富時100指數	6,550.20	2.87%
德國 DAX 指數	13,214.66	-0.91%
法國 CAC 40 指數	5,609.15	0.20%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：ETNET

08/12/2020

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