

美国对华立场暂难降温

港股面对抽水潮碍升势

美国总统当选人拜登预期将于明年 1 月 20 日宣誓就任，近日首次谈及对华具体策略。拜登表示，上任后不会立即撤销特朗普年代与中国达成的首阶段贸易协议及关税措施，包括规定中国未来两年增购 2,000 亿美元美国商品等要求。拜登强调，他的贸易政策会针对中国的滥权行为，包括窃取知识产权、倾销商品、向中国企业提供非法补贴、强迫美国企业转让技术等。我们认为，在目前民主共和两党均对华不友善态度之下，拜登的政策难以明显亲华，对华强硬立场不会一下子迅速降温。不过，拜登将较少用特朗普时期经常使用的行政措施应对中国问题，政策不明朗风险将会减低，对于中港股市而言，应该是偏好的信号。

港股方面，三大指数上周均收跌，表现跑输区内其他主要市场。此外，近日出现大型配股集资活动，其中，小米（1810）配售新股集资 273 亿元，规模比两年前新股上市时更大；龙湖（0960）配售集资 47 亿元，其中一半是旧股；比亚迪（1211）亦计划配股集资。事实上，大型配股活动不但为股价带来短期压力，特别是配售旧股，同时反映公司大股东认为股价缺乏进一步上升空间。我们预料恒指短期内在 25,700 点至 27,000 点之间横行。

板块方面，今年第三季中国人民银行及银保监会发布「总损失吸收能力」（TLAC）标准，要求内地系统重要性银行实施相关标准，措施将于 2021 年 1 月 1 日起生效。回顾今年首三季，四大国有银行的贷款增长介乎 9%至 12%，增速较 2019 年同期高 1 至 3 个百分点。至于银行的一级资本充足率介乎 12.6%至 13.9%，资本充足率则介乎 15.7%至 16.9%。我们认为，TLAC 的实施并非一步到位，而是由明年逐步过渡至 2024 年，期间内银可以透过发行二级资本债券以填补「其他资本工具」项下的缺口。简单而言，措施对资本水平较充裕的国有银行的影响有限，我们重申吸纳作中长线部署的建议不变。

一周市场表现：

环球主要指数	上周五收报	一周变动
恒生指数	26,835.92	-0.22%
国企指数	10,624.65	-1.54%
恒生科技指数	7,952.80	-1.70%
上证综合指数	3,444.58	1.06%
日经平均指数	26,751.24	0.40%
南韩 KOSPI 指数	2,731.45	3.72%
道琼斯工业平均指数	30,218.26	1.03%
标准普尔500指数	3,699.12	1.67%
纳斯达克指数	12,464.23	2.12%
英国富时100指数	6,550.20	2.87%
德国 DAX 指数	13,214.66	-0.91%
法国 CAC 40 指数	5,609.15	0.20%

数据来源：Bloomberg

恒生指数：



数据来源：ETNET

08/12/2020

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