

恒指今年表現遜色 明年關注金融地產物業管板塊

本欄將在未來兩星期總結環球金融市場表現，本周將首先總結恒指今年走勢。

恒指年初在 28,189 點起步，雖然中美雙方達成首階段貿易協議，但隨後新冠肺炎疫情引致金融市場恐慌性拋售，恒指在 3 月中旬跌至全年低位 21,139 點，其後環球央行重新實施量化寬鬆政策，恒指第二季逐漸回升，但下半年受到中美糾紛升級拖累，走勢反覆。總計截至聖誕節，恒指累計下跌 6.4%，相比美股道指（升 5.8%）、納指（升 42.7%）、內地滬綜指（升 11.4%）以至日經平均指數（升 12.7%），恒指表現較遜色。恒指年內作出重大改革，包括納入同股不同權、第二上市股份及增加指數成分股數目。目前恒指成分股數目約 52 隻，明年或進一步增加。

展望 2021 年，雖然近期環球出現變種新冠肺炎病例，但暫時不影響疫苗的效用，環球經濟逐步復甦仍然是市場的共識。我們認為，雖然傳統經濟股在第四季明顯反彈，但目前估值仍然偏低，傳統經濟股相對新經濟股的估值折讓會在明年逐漸收窄，其中，中資金融股是可以關注的板塊之一，主要是中國十年期國債孳息率已重返疫情前的水平，目前約 3.25%，反映對中國經濟的樂觀看法。國內債息回升有利保險股的投資回報收益以及內銀淨息差。

此外，美國寬鬆貨幣政策預料最少持續至 2023 年，預期不會加重本地地產股的利息成本，而且今年以來，新冠肺炎疫情沒有拖慢行業的售樓進度，加上行業估值及負債水平俱低，建議關注。

再者，投資者可以關注涉及內循環投資主題，例如仍處於快速增長期的物業管股。雖然行業今年有大量公司上市，導致下半年行業股價欠佳，我們認為，明年行業的估值將呈現分化，我們較看好大型而且具獨特賣點的公司，例如雅生活（3319）、碧桂園服務（6098）、華潤萬象（1209）等。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恒生指數	26,386.56	-0.42%
恒生中國企業指數	10,430.53	-0.50%
恒生科技指數	8,142.81	-1.35%
上海證券交易所綜合指數	3,396.56	0.05%
深圳證交所綜合指數	2,273.99	0.50%
日經225指數	26,656.61	-0.40%
韓國KOSPI指數	2,806.86	1.25%
標準普爾500指數	3,703.06	-0.17%
道瓊工業平均指數	30,199.87	0.07%
納斯達克綜合指數	12,804.73	0.38%
法國CAC40指數	5,522.01	-0.11%
德國法蘭克福DAX指數	13,587.23	-0.32%
富時100指數	6,502.11	-0.41%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	21.53	-0.19%
恒指波幅指數	19.19	4.01%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：Bloomberg

29/12/2020

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