

恒指今年表现逊色 明年关注金融地产物管板块

本栏将在未来两星期总结环球金融市场表现，本周将首先总结恒指今年走势。

恒指年初在 28,189 点起步，虽然中美双方达成首阶段贸易协议，但随后新冠肺炎疫情引致金融市场恐慌性抛售，恒指在 3 月中旬跌至全年低位 21,139 点，其后环球央行重新实施量化宽松政策，恒指第二季逐渐回升，但下半年受到中美纠纷升级拖累，走势反复。总计截至圣诞节，恒指累计下跌 6.4%，相比美股道指（升 5.8%）、纳指（升 42.7%）、内地沪综指（升 11.4%）以至日经平均指数（升 12.7%），恒指表现较逊色。恒指年内作出重大改革，包括纳入同股不同权、第二上市股份及增加指数成分股数目。目前恒指成分股数目约 52 只，明年或进一步增加。

展望 2021 年，虽然近期环球出现变种新冠肺炎病例，但暂时不影响疫苗的效用，环球经济逐步复苏仍然是市场的共识。我们认为，虽然传统经济股在第四季明显反弹，但目前估值仍然偏低，传统经济股相对新经济股的估值折让会在明年逐渐收窄，其中，中资金融股是可以关注的板块之一，主要是中国十年期国债孳息率已重返疫情前的水平，目前约 3.25%，反映对中国经济的乐观看法。国内债息回升有利保险股的投资回报收益以及内银净息差。

此外，美国宽松货币政策预料最少持续至 2023 年，预期不会加重本地地产股的利息成本，而且今年以来，新冠肺炎疫情没有拖慢行业的售楼进度，加上行业估值及负债水平俱低，建议关注。

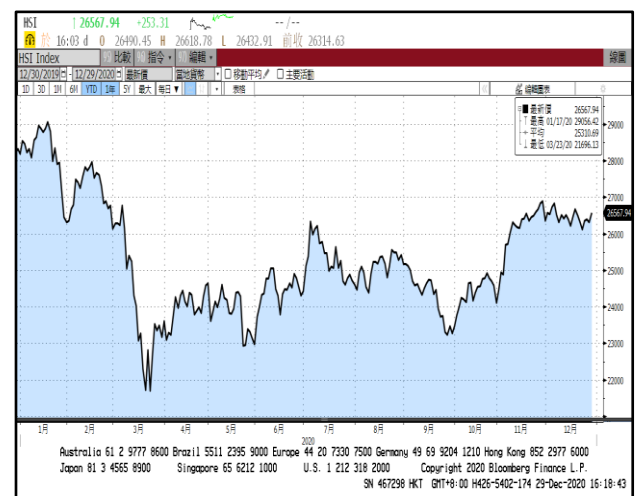
再者，投资者可以关注涉及内循环投资主题，例如仍处于快速增长期的物管股。虽然行业今年有大量公司上市，导致下半年行业股价欠佳，我们认为，明年行业的估值将呈现分化，我们较看好大型而且具独特卖点的公司，例如雅生活（3319）、碧桂园服务（6098）、华润万象（1209）等。

一周市场表现：

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恒生指數	26,386.56	-0.42%
恆生中國企業指數	10,430.53	-0.50%
恆生科技指數	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%

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：Bloomberg

29/12/2020

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