

亞太區上季 GDP 勝預期

踏入 2 月份，環球股市升浪持續，除了美股繼續創新高，日本股市也升到 1990 年 8 月以來的最高水平。股市升浪未止，固然與經濟表現以至企業盈利優於預期有關。亞太地區公佈最新經濟數據，其中，日本未受冬季疫情反彈打擊，去年第四季 GDP 按季以年率計增長 12.7%；全年收縮 4.8%，較市場預期及 2009 年金融海嘯時收縮 5.7% 溫和。此外，新加坡去年經濟收縮 5.4%，料今年經濟增長 4% 至 6%；泰國去年經濟下降 6.1%，兩者表現均優於預期。

企業盈利方面，有媒體綜合全球約一萬家上市公司於去年 10 月至 12 月的季度業績作分析，期內全球主要企業的淨利潤約 7,127 億美元，按年增長 14%，為四個季度以來首次回復正增長。從地區分析，環球盈利復甦的步伐不一致，中國企業上季利潤按年增長四成，中國以外的亞洲企業增長七成，至於美國公司同期盈利僅按年持平。

我們認為，環球主要經濟體持續透過貨幣及財政政策刺激經濟，而且隨着新冠疫苗分發，各地經濟將重歸增長；加上企業盈利改善，推動股市節節上升。事實上，日本央行行長黑田東彥表示，為了實現央行的通脹目標以及延續寬鬆貨幣政策，央行仍需要購買交易所交易基金（ETF）。他認為股市行情或反映企業利潤前景，經濟表現好於預期以及疫苗開始分發，但央行對經濟前景仍然保持謹慎，風險傾向於下行。央行立場與歐美央行保持一致，正如我們上周所指，環球寬鬆貨幣政策仍會維持頗長時間。

另一方面，儘管港股通暫時關閉，並於 2 月 18 日重開，但港股持續造好。首季新股市場繼續熱鬧，繼短片社交平台快手（1024）上市後，內地重磅中概股，包括另一間視頻內容平台 bilibili 及搜尋引擎巨擘百度可能最快在 3 月份招股，加上其他知名新股例如現製飲品連鎖品牌奈雪的茶等，將令市場氣氛進一步升溫，港股短期內有望維持強勢。

中概股上市潮停不了

一周市場表現：

環球主要指數	上周收報	一周變動
恒生指數	30,173.57	+3.0%
國企指數	11,880.49	+2.8%
恒生科技指數	10,411.20	+6.3%
上證綜合指數	3,655.09	+4.5%
日經平均指數	29,520.07	+2.6%
南韓 KOSPI 指數	3,100.58	-0.6%
道瓊斯工業平均指數	31,458.40	+1.0%
標準普爾500指數	3,934.83	+1.2%
納斯達克指數	14,095.47	+1.7%
英國富時100指數	6,589.79	+1.5%
德國 DAX 指數	14,049.89	-0.1%
法國 CAC 40 指數	5,703.67	+0.8%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：ETNET

投資級債券發行最新消息

2月3日美元投資級新債發行金額達112億美元，平均投標倍數為3.8倍，歐洲和亞洲有不少公司發債，總發行金額高於美國企業。美國企業獲得較高投標倍數的公司是Silgan Holding，投標倍數為5.8倍。

Silgan Holding 是一家生產包裝材料的美國企業，該公司目前的信貸評級為BB級，新債預期能獲得投資評級，自然引人注目。2020年Silgan的營收、獲利、自由現金流量、流動比率和速動比率等財務指標都較2019年改善，缺點是槓桿比率上升，由2019年的3.5倍上升至2020年的4.3倍。

評級機構標準普爾在2月3日將Silgan Holding的展望由「負面」上調至「穩定」，主因該公司屬新冠疫情的受惠者，網購消費取代部分實體消費，增加包裝材料的需求。以FPT來看，比同業的舊券價格貴，但仍吸引近6倍的投標，反映當前投資者偏好這種目前較低評級、但新評級有調升機會的債券。

另外，中航資本是中國航空旗下公司，是三大國航集團之一，其A3評級發行票面利率達2.375%的5年新債十分誘人，可能與去年11月美國政府禁止美國法人機構投資此公司有關，中航不得不拉高利率吸引非美國投資者。

2月首個星期，美元投資級新債投標倍數平均為3.0倍，累計發行量達399億美元。

資料來源：中國信託商業銀行、滙業證券研究部

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