

亚太区上季 GDP 胜预期

中概股上市潮停不了

踏入 2 月份，环球股市升浪持续，除了美股继续创新高，日本股市也升到 1990 年 8 月以来的最高水平。股市升浪未止，固然与经济表现以至企业盈利优于预期有关。亚太地区公布最新经济数据，其中，日本未受冬季疫情反弹打击，去年第四季 GDP 按季以年率计增长 12.7%；全年收缩 4.8%，较市场预期及 2009 年金融海啸时收缩 5.7% 温和。此外，新加坡去年经济收缩 5.4%，料今年经济增长 4% 至 6%；泰国去年经济下降 6.1%，两者表现均优于预期。

企业盈利方面，有媒体综合全球约一万家上市公司于去年 10 月至 12 月的季度业绩作分析，期内全球主要企业的净利润约 7,127 亿美元，按年增长 14%，为四个季度以来首次回复正增长。从地区分析，环球盈利复苏的步伐不一致，中国企业上季利润按年增长四成，中国以外的亚洲企业增长七成，至于美国公司同期盈利仅按年持平。

我们认为，环球主要经济体持续透过货币及财政政策刺激经济，而且随着新冠疫苗分发，各地经济将重归增长；加上企业盈利改善，推动股市节节上升。事实上，日本央行行长黑田东彦表示，为了实现央行的通胀目标以及延续宽松货币政策，央行仍需要购买交易所交易基金（ETF）。他认为股市行情或反映企业利润前景，经济表现好于预期以及疫苗开始分发，但央行对经济前景仍然保持谨慎，风险倾向于下行。央行立场与欧美央行保持一致，正如我们上周所指，环球宽松货币政策仍会维持颇长时间。

另一方面，尽管港股通暂时关闭，并于 2 月 18 日重开，但港股持续造好。首季新股市场继续热闹，继短片社交平台快手（1024）上市后，内地重磅中概股，包括另一间视频内容平台 bilibili 及搜索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现制饮品连锁品牌奈雪的茶等，将令市场气氛进一步升温，港股短期内有望维持强势。

一周市场表现：

环球主要指数	上周收报	一周变动
恒生指数	30,173.57	+3.0%
国企指数	11,880.49	+2.8%
恒生科技指数	10,411.20	+6.3%
上证综合指数	3,655.09	+4.5%
日经平均指数	29,520.07	+2.6%
南韩 KOSPI 指数	3,100.58	-0.6%
道琼斯工业平均指数	31,458.40	+1.0%
标准普尔500指数	3,934.83	+1.2%
纳斯达克指数	14,095.47	+1.7%
英国富时100指数	6,589.79	+1.5%
德国 DAX 指数	14,049.89	-0.1%
法国 CAC 40 指数	5,703.67	+0.8%

数据来源：Bloomberg

恒生指数：



数据来源：ETNET

投资级债券发行最新消息

2月3日美元投资级新债发行金额达112亿美元，平均投标倍数为3.8倍，欧洲和亚洲有不少公司发债，总发行金额高于美国企业。美国企业获得较高投标倍数的公司是Silgan Holding，投标倍数为5.8倍。

Silgan Holding 是一家生产包装材料的美国企业，该公司目前的信贷评级为BB级，新债预期能获得投资评级，自然引人注目。2020年Silgan的营收、获利、自由现金流量、流动比率和速动比率等财务指标都较2019年改善，缺点是杠杆比率上升，由2019年的3.5倍上升至2020年的4.3倍。

评级机构标准普尔在2月3日将Silgan Holding的展望由「负面」上调至「稳定」，主因该公司属新冠疫情的受惠者，网购消费取代部分实体消费，增加包装材料的需求。以FPT来看，比同业的旧券价格贵，但仍吸引近6倍的投标，反映当前投资者偏好这种目前较低评级、但新评级有调升机会的债券。

另外，中航资本是中国航空旗下公司，是三大国航集团之一，其A3评级发行票面利率达2.375%的5年新债十分诱人，可能与去年11月美国政府禁止美国法人机构投资此公司有关，中航不得不拉高利率吸引非美国投资者。

2月首个星期，美元投资级新债投标倍数平均为3.0倍，累计发行量达399亿美元。

数据源：中国信托商业银行、汇业证券研究部

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