

美審計法案拖杯中概股

內銀股上升周期未完結

美國上市的中概股上星期受到利淡因素困擾，並出現火燒連環船的跡象。美國證券交易委員會（SEC）通過《外國公司問責法》的修正案，提及如果外國公司連續三年不遵守美國審計標準，包括無法證明公司不受外國政府實體控制和擁有、拒絕讓監管機構檢視外國公司的詳細財務審計帳目等條件，會將有關公司除牌。中國政府一直以國家安全為理由，拒絕讓美國監管機構審視中國公司的帳目，因此中概股股價急挫，並導致一些基金被斬倉，包括著名基金經理 Bill Hwang 管理的 Archegos Capital。

有報導指，Archegos 通常使用三至四倍孖展投資，並主力投資於科技、媒體和電訊公司，如內地電商唯品會、電子煙製造商霧芯、騰訊（0700）旗下的騰訊音樂等。基金被斬倉一方面加劇中概股的跌勢，同時引致不少為 Archegos 提供孖展融資服務的投資銀行，包括野村及瑞信等出現數以十億美元計的潛在損失。事實上，由一月初的 GME 事件以至中概股急挫，顯示愈來愈多零售及機構投資者使用槓桿炒賣美股，導致股價愈趨波動。由於中概股仍有下跌空間，建議投資者做好風險管理。

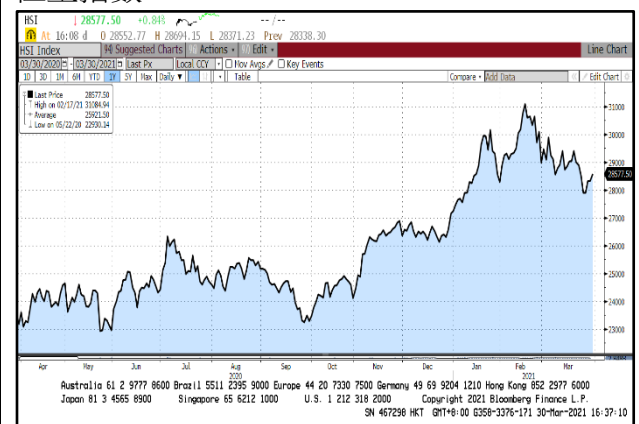
中港方面，上證綜合指數在本月大部分時間於 3,400 點附近徘徊，主因是市場仍然預期官方會逐漸收緊貨幣政策，加上流動性不充裕，導致股市以短期板塊輪動為主，反映投資者風險偏好較低。至於恒指受累本月港股通錄得的日均資金淨流入僅約 15 億元，較一月的高位減少逾 90%，科技股反彈乏力。另一方面，港股業績期屆尾聲，部分板塊，例如內銀的派息有驚喜，而且前瞻指標顯示行業不良貸款快將見頂，房地產企業貸款風險可控，利淡因素是今年淨息差或僅輕微回升。總括而言，我們預料內銀股價上升周期未完結。此外，部分科技龍頭企業，包括京東（9618）、騰訊等的增長故事持續，而且財務健康，監管風險可控，經歷股價顯著調整後，估值變得吸引，建議分段買入作中長線投資。

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	28,336.43	-2.26%
恆生中國企業指數	10,966.06	-2.82%
恆生科技指數	8,129.63	-4.93%
上海證券交易所綜合指數	3,418.33	0.40%
深圳證交所綜合指數	2,214.81	0.91%
日經225指數	29,176.70	-2.07%
韓國KOSPI指數	3,041.01	0.05%
標準普爾500指數	3,974.54	1.57%
道瓊工業平均指數	33,072.88	1.36%
納斯達克綜合指數	13,138.72	-0.58%
法國CAC40指數	5,988.81	-0.15%
德國法蘭克福DAX指數	14,748.94	0.88%
富時100指數	6,740.59	0.48%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	18.86	-9.98%
恒指波幅指數	19.17	-8.76%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：Bloomberg

30/03/2021

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