

## 美审计法案拖累中概股

## 内银股上升周期未完结

美国上市的中概股上星期受到利淡因素困扰，并出现火烧连环船的迹象。美国证券交易委员会（SEC）通过《外国公司问责法》的修正案，提及如果外国公司连续三年不遵守美国审计标准，包括无法证明公司不受外国政府实体控制和拥有、拒绝让监管机构检视外国公司的详细财务审计账目等条件，会将有关公司除牌。中国政府一直以国家安全为理由，拒绝让美国监管机构审视中国公司的账目，因此中概股股价急挫，并导致一些基金被斩仓，包括著名基金经理 Bill Hwang 管理的 Archegos Capital。

有报导指，Archegos 通常使用三至四倍孖展投资，并主力投资于科技、媒体和电讯公司，如内地电商唯品会、电子烟制造商雾芯、腾讯（0700）旗下的腾讯音乐等。基金被斩仓一方面加剧中概股的跌势，同时引致不少为 Archegos 提供孖展融资服务的投资银行，包括野村及瑞信等出现数以十亿美元计的潜在损失。事实上，由一月初的 GME 事件以至中概股急挫，显示愈来愈多零售及机构投资者使用杠杆炒卖美股，导致股价愈趋波动。由于中概股仍有下跌空间，建议投资者做好风险管理。

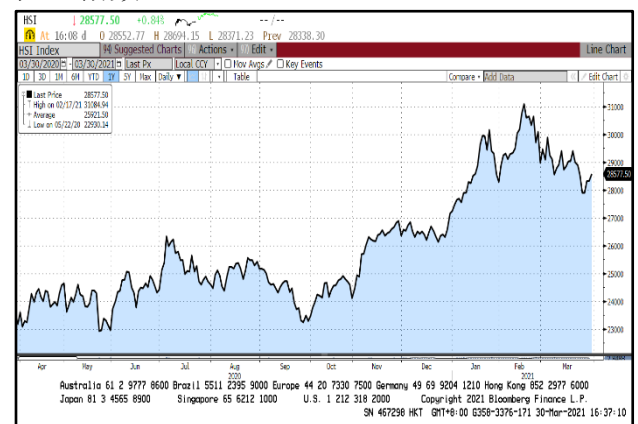
中港方面，上证综合指数在本月大部分时间于 3,400 点附近徘徊，主因是市场仍然预期官方会逐渐收紧货币政策，加上流动性不充裕，导致股市以短期板块轮动为主，反映投资者风险偏好较低。至于恒指受累本月港股通录得的日均资金净流入仅约 15 亿元，较一月的高位减少逾 90%，科技股反弹乏力。另一方面，港股业绩期届尾声，部分板块，例如内银的派息有惊喜，而且前瞻指针显示行业不良贷款快将见顶，房地产企业贷款风险可控，利淡因素是今年净息差或仅轻微回升。总括而言，我们预料内银股价上升周期未完结。此外，部分科技龙头企业，包括京东（9618）、腾讯等的增长故事持续，而且财务健康，监管风险可控，经历股价显著调整后，估值变得吸引，建议分段买入作中长线投资。

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	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%
深圳證券交易所綜合指數	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%

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：Bloomberg

30/03/2021

## 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