雙周環球投資縱橫

重點內容

經濟評析

- **關注內地債券違約潮 恒指上試 27,000 點**

本周前瞻
上周數據總結
本周數據焦點

本期目錄

經濟評析	1-6
本周前瞻	7-9
上周數據總結	10
本周數據焦點	11
環球股市走勢	12

經濟評析

關注內地債券違約潮 恒指上試 27,000 點

美國繼續向中國施壓，總統特朗普(Donald Trump)於 11 月 12 日簽署行政命令，由 2021 年 1 月 11 日起，禁止美國機構及個人投資於 31 家被視為與中國軍方有關聯的企業。該 31 家中國企業此前已被美國國防部列入黑名單，涉及航天、通訊、建造和運輸等領域，名單涵蓋的企業涉及不少於香港和內地的上市公司，包括中國移動(0941)、中國電信(0728、中國聯通(0762)、中國鐵建(1186)、中國交通建設(1800)、中國中車(1766)等；在深交所上市的視頻監視設備製造商海康威視(002415.SZ)亦在名單上。

行政命令將於 2021 年 1 月 11 月生效，根據命令，將禁止美國機構及個人購買名單內的企業股票，或投資包括這些股票的基金。禁令前買入相關企業股票的投資者，有約一年的時間處理，須於 2021 年 11 月 11 日前悉售所有持股。一旦美國日後再新增與軍方有聯繫的企業名單，當地投資者須於決定公布後 60 日內沽清。

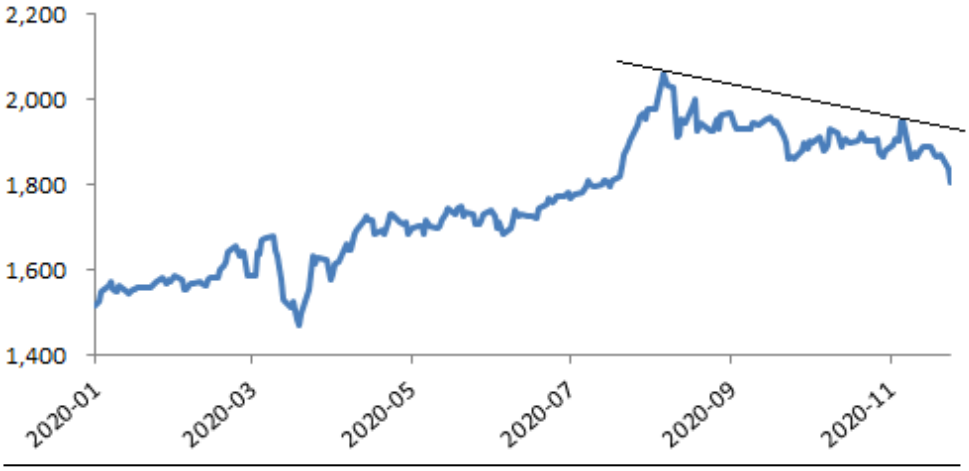
在三大中資電訊股中，美資持有中電信的股份數目最多，首五大美資包括花旗集團、貝萊德、紐約梅隆銀行等，持有逾 50 億股股份(佔公司總股本比重約 6%)，另外，美國機構在中移動和聯通的投資佔比分別約 2.74%及 2.87%，相當於其自由流通量的 10%及 14%，當中以被動型投資為主。目前來看，禁令主要集中於電訊及基建行業，對整體大市氣氛的影響相對有限。不過，上周有報道指美國國防部即將把另外 4 間中國企業，納入為解放軍控制企業名單，限制美國投資者吸納該 4 間公司的股票。一旦增加 4 家中國企業，國防部列出的受解放軍控制中企總數將增至 35 家。後續要關注特朗普會否把此禁令延伸到其他行業。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

據報美國證券交易委員會(SEC)計劃在今年底前提議一項新規，要求在美國上市中國公司接受美國可檢查的會計師事務所二次審計，不符合審計規則的中資股將被除牌，預計 12 月進行公眾諮詢。消息指，美國總統的金融市場工作組 8 月份要求 SEC 通過新限制措施後，該機構的官員迅速行動起來。SEC 主席克萊頓(Jay Clayton)和財政部長努欽(Steven Mnuchin)都是總統金融市場工作組的成員。中國一直拒絕讓美國上市企業會計監督委員會(PCAOB)的檢察員，審查阿里巴巴(9988)、百度(BIDU.US)等在美上市中資公司的審計底稿，有關問題已困擾美國監管機構十多年。隨着中美緊張關係進一步惡化，加上瑞幸咖啡(LK.US)今年爆出會計醜聞，同時，愛奇藝(IQ.US)、好未來教育(TAL.US)、跟誰學(GSX.US)、萬國數據(9698)等中企接連被質疑賬目存有問題，日益提升市場對中概股的不信任情緒。消息稱，SEC 擬責成紐約交易所及納斯達克交易所，要求上市公司遵守審計檢查，否則拒絕新的中資公司掛牌，至於已上市的公司預計有數年寬限期以滿足新要求。中證監指出，中國公司在美國上市，均按美國相關法律和規則要求編製財務報表和履行訊息披露義務。美國監管機構暫時不能檢查為在美國上市中國公司提供審計服務的中國會計師事務所，是跨境監管合作領域的問題，並不代表中國公司不遵守美國的相關法律和規則要求。中證監表示，對於跨境監管合作領域的問題，期望美國監管機構盡快與中國就具體方案開展磋商。

美國政治新聞網站 Axios 引述華府官員消息稱，總統特朗普計劃於剩餘任期內，對中國實施多項強硬措施，藉此令拜登(Joe Biden)的新政府上場後，亦不能改變對中國政策的路線。據報特朗普政府的潛在新措施，包括保護美國科技不受中國軍方利用、對更多中國企業、政府機關與官員實施制裁等。其後有消息指，特朗普委任 Corey Stewart 擔任商務部新設的高級職位，他的權力將高於現任副助理部長 Matthew Borman，Corey Stewart 將負責執行針對中國的強硬政策直至 2021 年 1 月。周一(23 日)有報道指，特朗普政府計劃向 117 家企業施加採購限制，名單包括 89 家與軍方有關聯的中國企業，以限制該批公司採購美國一系列產品及技術。後續需要關注中美關係可能於短期內再度惡化，市場避險情緒或升溫，但另一邊廂，市場對疫苗研發進展的樂觀情緒，削弱黃金的吸引力。現貨金價於 8 月初高見每盎斯 2,075 美元後反覆下跌，本周下試每盎斯 1,800 美元關口，短期支持參考 250 天線每盎斯約 1,747 美元。

圖一：現貨金價受制降軌

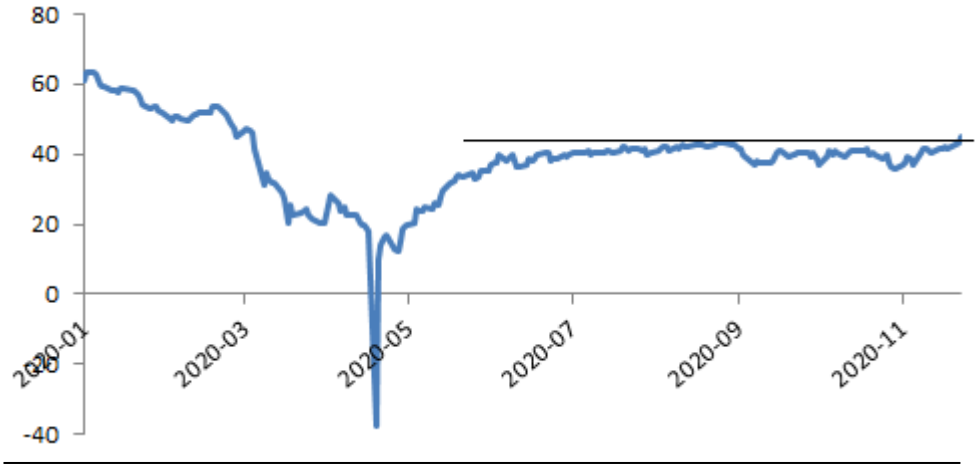


資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部 (截至 11 月 24 日)

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

過去 3 周，國際油價顯著造好，紐約期油累升 17.8%，布蘭特期油累升 20.0%，兩者均重上每桶 40 美元水平上，主要由於新冠疫苗研發傳來的利好消息，加上，石油出口國組織(OPEC)與減產盟國(合稱 OPEC+)可望押後增產。從產量層面來看，OPEC+認為，現時並非增產的合適時機，考慮押後增加原油產量的時間最少 3 個月，甚至多達 6 個月。OPEC+原定 2021 年 1 月開始，把 2019 年 9 月開始的減產 770 萬桶幅度，下調至 570 萬桶，相當於每日增產 200 萬桶，或佔全球每日消耗量 2%，相關消息利好油價表現。OPEC+將於 11 月 30 日及 12 月 1 日舉行全體會議，市場預期 OPEC+將於會上決定是否押後增產。若 OPEC+確認押後增產 3 個月或以上，料有利紐約期油挑戰 3 月高位每桶 48.66 美元。

圖二：紐約期油突破 8 月以來阻力



資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部 (截至 11 月 24 日)

11 月上旬，美國藥廠輝瑞(Pfizer)指出，初步數據顯示，疫苗具備 90%功效，可以預防新型肺炎；其後於上周三(18 日)進一步公布，對第三期臨床試驗數據進行最終分析顯示，其新冠疫苗的有效性達 95%。輝瑞預期今年將生產 5,000 萬劑，到 2021 年生產 13 億劑。此外，美國生物技術公司莫德納(Moderna)表示，根據第三階段的初步試驗數據，其疫苗在預防新冠病毒方面的效用率達到 94.5%。莫德納預計在年底生產約 2,000 萬劑疫苗，2021 年增產至 5 億到 10 億劑。疫苗量產可期，市場對於全球經濟復甦的樂觀情緒升溫，帶動基本金屬價格走強，LME 三個月期銅價反覆上升，短期料上試 2018 年 6 月高位每噸 7,348 美元，LME 三個月期鋁價則有望升穿每噸 2,000 美元關口，CRB 商品指數料進一步上試 3 月高位 166.79。

英國於今年 1 月 31 日離開歐盟，但雙方須就未來貿易關係尋求達成協議，直到過渡期在 12 月 31 日結束。過去數周，英國與歐盟的談判代表持續開會，英國首席脫歐談判代表弗羅斯特(David Frost)表示，對於協議文本的大部分字眼已經有共識，但對於重要的元素仍未達致互相同意的地步，然而，歐盟脫歐談判小組一名成員確診新冠肺炎，歐盟首席脫歐談判代表巴尼耶(Michel Barnier)表示，須將貿易談判暫時擱置一段時間。不過，由於歐盟與拜登同一陣線關注北愛爾蘭問題，若拜登入主白宮或對英國加大壓力，令英國須作出讓步，意味英國與歐盟有望達成協議，有利英鎊表現，英鎊兌美元有望上試 9 月高位 1.3482。

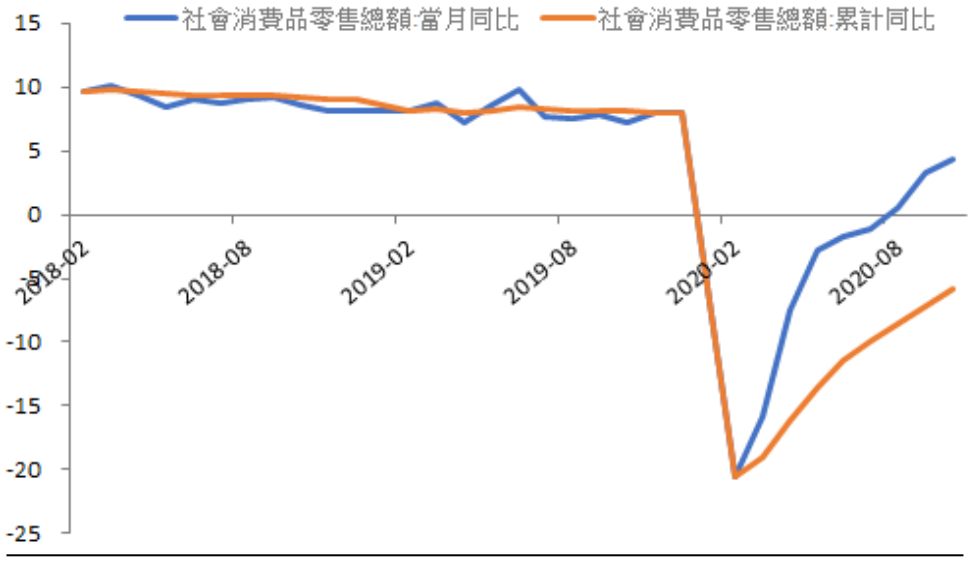
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

內地 10 月份經濟數據表現參差，工業增加值、固定資產投資增速勝預期，但零售數據則遜預期。國家統計局公布，首 10 個月全國固定資產投資按年增長 1.8%，比首 9 個月加快 1.0 個百分點，並高於市場預期的增長 1.6%。10 月份按月增長 3.22%。分領域看，基礎設施投資按年增長 0.7%，比首 9 個月加快 0.5 個百分點；製造業投資下降 5.3%，降幅比首 9 個月收窄 1.2 個百分點；房地產開發投資增長 6.3%，比首 9 個月加快 0.7 個百分點。10 月份，全國規模以上工業增加值按年增長 6.9%，增速與 9 月份持平，高於市場預期的增長 6.7%；按月增長 0.78%。累計首 10 個月，全國規模以上工業增加值按年增長 1.8%，較首 9 個月加快 0.6 個百分點。

10 月份，社會消費品零售總額 3.86 萬億元人民幣，按年增長 4.3%，比 9 月份加快 1.0 個百分點，遜於市場預期的增長 5%；按月增長 0.68%。其中汽車以外的消費品，零售額為 3.49 萬億元人民幣，按年增長 3.6%；10 月份商品零售 3.42 萬億元人民幣，按年增長 4.8%。期內餐飲收入 4,372 億元人民幣，按年增長 0.8%，增速是今年以來首度由負轉正。累計首 10 個月，社會消費品零售總額 31.19 萬億元人民幣，按年下降 5.9%，降幅比首 9 個月收窄 1.3 個百分點。除汽車以外的消費品零售額 28.14 萬億元人民幣，下降 6%，其中商品零售跌 4%，餐飲收入跌 21%；首 10 個月全國網上零售額 9.13 萬億元人民幣，按年增 10.9%，較首 9 個月增速加快 1.2 個百分點；實物商品網上零售額 7.56 萬億元人民幣，增長 16%，佔社會消費品零售總額的比重為 24.2%。

國家統計局表示，從生產來看，前期工業增長理想，10 月份服務業增速亦在回升，預期第四季經濟增長將較第三季進一步加快。另外，隨着經濟恢復，內地居民收入因而提升，並提振居民消費信心及消費能力，加上中央推出促進汽車消費及服務消費等政策，帶動內地零售加快回升。不過，目前國際疫情仍在蔓延，外部形勢依然複雜，加上上海、天津等地相繼出現本土病例，或為後市帶來隱憂。

圖三：內地 10 月零售增長進一步提速



資料來源：WIND、信達國際研究部 (截至 10 月)

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

中國與日本、南韓、澳洲、紐西蘭及東盟 10 國於 11 月 15 日正式簽署《區域全面經濟夥伴關係協定》(RCEP)，成為全球最大規模的自由貿易區，料有助抗衡美國脫離全球化所帶來的影響。設立 RCEP 的其中一個目的是希望透過降低關稅、開放服務貿易及促進投資，以幫助亞洲新興經濟體趕上世界其他地區。今次協議內容主要圍繞電子商務、中小企業、投資、經濟技術合作、貨物和服務貿易等領域。其中，關稅內容更是重中之重，未來區域內超過九成的貨物貿易將會降至零關稅，並以「立即降至零關稅」及「10 年內降至零關稅」等方式推行。

RCEP 預計在 2021 年年中生效，RCEP 涵蓋全球約三分之一人口及經濟規模，可接觸 22 億消費者，15 個成員國於 2019 年的 GDP 合計 26 萬億美元，佔全球產出總量稍高於 30%。有研究報告指，到 2030 年，RCEP 15 國在全球 GDP 的佔比將增至 50%以上，意味將進一步強化全球經濟重心不斷東移的趨勢。我們相信，RCEP 的簽定有利中國鞏固其與南亞及北亞國家的經濟關係，為其在訂立區內貿易規則建立優勢。

雖然 RCEP 的確切細節尚未公開，但根據東盟的聲明，有關協定將消除 65%區內貿易貨品關稅和配額；同時，其他關稅和限制將在未來 20 年開放，最終可覆蓋超過 90%貨品(部分產品如輸往日本的牛肉和大米仍實施貿易稅)。此外，RCEP 建立了通用的原產地規則框架，使 RCEP 經濟體中的出口商能使用其他成員國採購的原材料，從而獲取在集團內進行貿易時的優惠准入，預料 RCEP 最大受惠國將是中國、日本、南韓、日本、泰國及馬來西亞。

香港財政司司長陳茂波亦在網誌上稱，2019 年香港與 RCEP 中 15 個成員國的雙邊貨物貿易總額達 7,655 億美元，佔香港貨物貿易總額 71%。雖然香港對大部分進口貨物都免徵關稅，但加入 RCEP 將令服務貿易及投資等環節受惠，故此香港早於 2018 年已向 RCEP 各成員經濟體表達加入協定的意願。香港政將根據相關條款，爭取香港成為協定生效後第一批加入的經濟體。

在亞太經合組織(APEC)峰會舉行前一周，中國與亞太區 14 個國家簽訂 RCEP，市場關注中國會否加入由日本、澳洲、紐西蘭等 11 個成員國組成的《全面與進步跨太平洋夥伴關係協定》(CPTPP，前稱 TPP)。國家主席習迎平在會上發言時稱，需要堅定捍衛多邊主義，支持以世界貿易組織為核心的多邊貿易體制，明言會積極考慮加入 CPTPP，推動自由開放貿易和經濟技術合作。

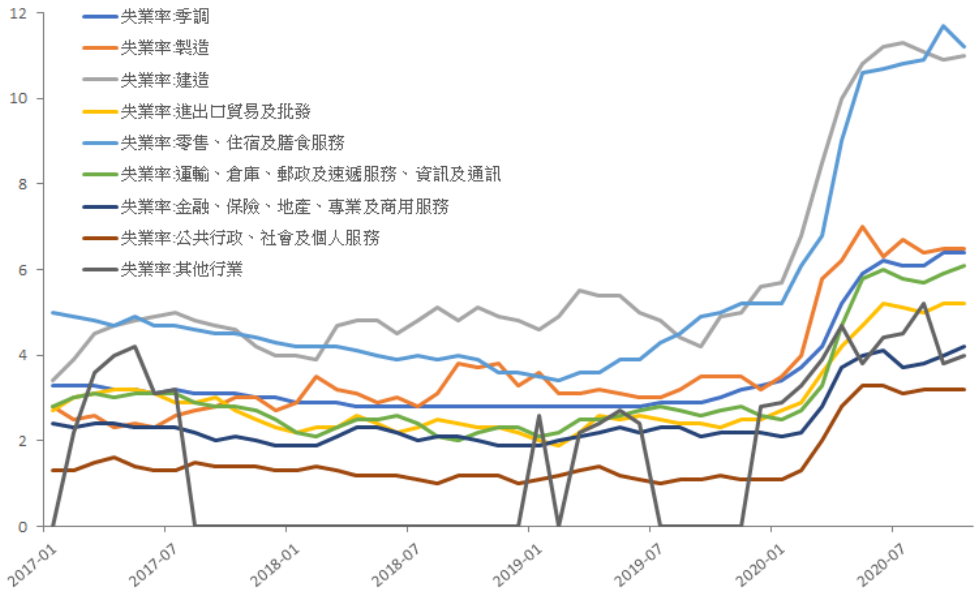
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

香港政府公布，第三季本地生產總值(GDP)終值，按年下跌 3.5%，略差於之前預估數值 3.4%，惟較第二季的 9%跌幅明顯收窄；按季則反彈 2.8%，扭轉連續五個季度收縮的情況。累計首三季，本地生產總值按年收縮 7.2%。第三季 GDP 跌幅收窄，主要由於 2019 年的低基數效應，以及外圍環境逐步復甦有關。第三季整體貨物出口恢復正增長，按年錄得 3.9%溫和升幅，由於多個主要市場的進口需求恢復，帶動 9 月貨物出口大幅增加。政府預期，第四季 GDP 將輕微改善，但須取決於本地疫情是否受控。政府調整 2020 年全年 GDP 預測，由 8 月預測跌 6%至 8%，修訂為收縮 6.1%，據此預測計算，意味政府預期第四季 GDP 按年跌幅為 2.8%。

不過，近日香港新冠肺炎疫情惡化，單日新增確診個案重上雙位數字，創近 3 個月以來最多，當中本地感染病例佔大部分，同時有不少源頭不明個案。第四波疫情來勢洶洶，政府於上周六(21 日)進一步收緊社交距離措施，宣布禁止所有酒吧、夜店或夜總會進行現場表演及跳舞活動，以及全港派對房間必須關閉。香港與新加坡原定於周日(22 日)實施的「航空旅遊氣泡」亦延期兩星期開始。政府預期第四波疫情可能較第三波更嚴峻，這意味著，第四季經濟情況很可能差於政府此前的預期(按年下跌 2.8%)。

香港最新失業率未見惡化，政府統計處公布，8 月至 10 月經季節性調整的失業率為 6.4%，與 7 月至 9 月持平，就業不足率維持於 3.8%的水平。8 月至 10 月失業人數減少約 2,000 人至 25. 7 萬人；同期的就業不足人數減少約 1,100 人至 14.8 萬人；就業人數則增加約 2,900 人至 362.77 萬人。按行業劃分，8 月至 10 月零售、住宿及膳食服務業合計失業率下跌 0.5 個百分點至 11.2%，其中餐飲服務活動失業率由 15.2%改善至 14.8%，主要受惠期內疫情緩和，零售及餐飲市道好轉。不過，期內運輸業失業率則上升 0.6 個百分點至 6.2%，是接近 17 年的高位，相信與中港未恢復通關，旅遊巴經營嚴峻，或可能與國泰航空(0293)於 10 月 21 日公布大幅裁員逾 5,000 名駐港職員有關。另要留意的是，政府「保就業」計劃於 11 月底結束，意味企業可能於 12 月起相繼裁員，甚至倒閉，預期 12 月失業率將會回升。

圖四：香港 10 月失業率未見惡化



資料來源：WIND、信達國際研究部 (截至 10 月)

信達國際 CINDA INTERNATIONAL
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

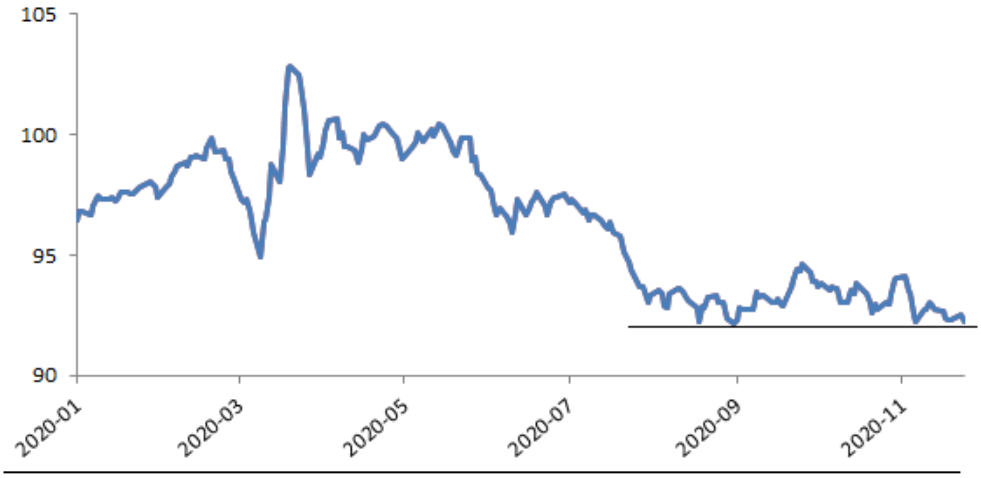
本周前瞻

美國新冠疫情持續惡化之際，財政部與聯儲局鬧分歧，財長努欽(Steven Mnuchin)上周致函聯儲局主席鮑威爾(Jerome Powell)，表示有 5 個信貸機制到今年 12 月 31 日期滿後將不會獲得續期，而且努欽更要求聯儲局償還於 3 月大規模救市計劃中尚未動用的 4,550 億美元。努欽指出，今年 3 月曾撥款 1,950 億美元予聯儲局，作為一、二級市場企業信貸機制、州及地方政府流動資金信貸機制、定期資產擔保證券貸款機制，以及商界市場企業借貸計劃等 5 個機制，財政部承擔的部分資金，加上聯儲局的融資，合共可以為 5 個機制提供 2 萬億美元貸款額，但至今為止，相關機制總共只放貸 250 億美元，故在 12 月底期限後不會再延續。努欽指出，聯儲局目前擁有 4,290 億美元尚未使用的財政部資金，以及 260 億美元閒置的財政部直接貸款基金，合共 4,550 億美元都須交還以供國會再分配。另外，有部分工具得以延期 90 天，包括商業票據融資機制、一級交易商信用機制、貨幣市場共同基金流動性機制，以及薪資保護計劃。

聯儲局主席鮑威爾表示，將遵從財政部長努欽的要求，向該部門退還 3 月紓困法案內撥予該局而尚未使用的款項，令到聯儲局若干個應急信貸計劃到了年底如期結束。鮑威爾指，財政部有權決定該等應急計劃是否延長，而聯儲局將根據努欽的決定而作出退還款項的安排。努欽表示，財政部與聯儲局有足夠資源支援經濟。共和黨國會參議院多數黨領袖麥康奈爾亦表示，聯儲局退款後可劃撥作為新紓困計劃一部分。

聯儲局將於本周三(25 日)公布 11 月的議息會議紀錄，該次會議聯儲局維持利率近零水平，以及量化寬鬆規模不變。不過市場憧憬聯儲局將於 12 月的議息宣布擴大量化寬鬆(QE)，故目前正觀望局內官員們對於 12 月會議時擴大債計劃的取態。若官員傾向再於 12 月擴大量寬，美元匯價可能再度轉弱，短期支持參考 9 月低位 91.746。本周美股只有 3.5 個交易日，市場除了觀望聯儲局議息會議紀錄，亦關注周三公布的第三季 GDP 修正數據，以及 10 月份的個人所得及個人開支。另外，疫苗研發進展、國會能否達成新紓困計劃等亦是市場短期焦點。

圖五：美匯指數短期支持參考 9 月低位 91.746



資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部 (截至 11 月 24 日)

信達國際 CINDA INTERNATIONAL
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

近期內地債市出現暗湧，多家大型國企相繼違約。河南永城煤電控股(永煤控股)於 11 月初的一筆短期融資債券未能按時償付本息，引發市場拋售該省國企所發債券。其後，國企清華控股旗下電子元器件及設備製造商紫光集團發生債券違約事件，該公司一筆 11 月 16 日到期的 13 億元人民幣債券未能及時贖回，紫光芯盛 4 隻在港交所掛牌、由紫光集團擔保的債券自上周三(18 日)起暫停交易，4 隻債券總規模 24.5 億美元。另外，華晨汽車集團因為資不抵債且無力償還，上周五(19 日)宣布破產重整，但不涉及集團旗下上市公司及與寶馬、雷諾等的合資公司。多家大型國企相繼違約，加深市場對國企財務及信用市場的擔憂，據報內地多間銀行最近開始採取措施，降低信用債風險敞口，其中部分銀行側重國企債。

中國信用市場超預期違約已引起政府的注意，繼銀行間市場交易商協會(NAFMII)對永煤事件相關機構啟動自律調查後，上海證交所亦就華晨汽車集團事件對招商證券發出監管警示函。據報國務院已作出指示，要求相關部門評估信用市場的風險情況，確保金融市場穩定，不會出現溢出效應或者出現跨市場或系統性金融風險，不過，政府未必會救助所有企業。

國務院副總理劉鶴於上周六(21 日)主持國務院金融穩定發展委員會第四十三次會議，會上指出黨中央、國務院高度重視資本市場健康可持續發展。會議指出，近期違約個案有所增加，是周期性、體制性、行為性因素相互疊加的結果。要堅持穩中求進工作總基調，按照市場化、法制化、國際化原則，處理好促發展與防風險的關係，推動債券市場持續健康發展。會議提出嚴厲處罰各種「逃廢債」，要依法嚴肅查處欺詐發行、虛假信息披露、惡意轉移資產、挪用發行資金等各類違法違規行為。

人民銀行上周五公布，11 月貨幣市場報價利率(LPR)顯示，1 年期利率為 3.85 厘，5 年期以上品種利率為 4.65 厘，一如市場預期維持不變，是連續 7 個月持平。市場認為，雖然近期國企違約引發擔憂，但人行傾向通過公開市場操作及超額續做中期借貸便利(MLF)，以緩和信用及貨幣市場波動性，政策重心可能傾向於控制槓桿率，短期內寬鬆機會不大，LPR 料繼續持平。

國際評級機構標普表示，由於數家內地國企遭遇信用壓力，引發市場再度聚焦國內企業違約風險問題。標普指出，目前內地疫情最差的時間已經過去，故相信中央再度將政策重心放回國企去槓桿上，預期接下來會出現更多違約案例，但總體而言，現在的違約率依然很低，相信不會引發系統性風險。

上證指數自 7 月初起攀升，升穿 3,200 點後，繼而上試 3,458 點，創 2018 年 3 月以來高位，惟未能進一步向上，續於 3,174 點至 3,458 點橫行。目前美元匯價持續弱勢，為人民幣匯價帶來支持，利好人民幣資產表現；同時，滬深兩市兩融餘額續處今年高位，反映市場風險胃納未有減少，預期上證指數可上試年內高位 3,458 點。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

行政長官林鄭月娥早前押後宣讀《施政報告》，原因是 10 月下旬須前往北京，與中央部委協商惠港措施。林鄭月娥其後宣布，將於周三(25 日)發表新一份《施政報告》，她表示政府正努力恢復大灣區內人員往來，香港將積極參與大灣區發展，以融入國家發展大局。市場亦憧憬施政報告將公布中央惠港措施，包括在金融、航空、貿易等方面支持大灣區發展，並將公布物流業相關的支援措施，同時會深圳加強合作，把發展創新技術放在首要地位。

恒指公司於 11 月公布新一輪季度檢討結果，美團點評(3690)、安踏體育(2020)及百威亞太(1876)晉身藍籌行列，太古 A(0019)則被剔出指數，美團、安踏及百威在恒指成份股比重佔 5%、0.99 及 0.46%。恒生指數成份股數目將由 50 隻增加至 52 隻，是 8 年來首次增加，上述變動自 12 月 7 日起生效。

除恒指外，國指、恒生科指及恒生綜指的成份股均有變動。國企指數成份股加入阿里健康(0241)、中國海外發展(0688)、中芯國際(0981)、中國恒大(3333)、翰森製藥(3692)、中國飛鶴(6186)、海底撈(6862)、京東集團(9618)及網易(9999)；剔出中國旺旺(0151)、復星國際(0656)、中國電信(0728)、中國太平(0966)、中信銀行(0998)、中國神華(1088)、民生銀行(1988)、萬科企業(2202)及中國財險(2328)。成份股數目維持 50 隻。恒生科技指數成份股加入明源雲(0909)、祖龍娛樂(9990)，並剔出恒騰網絡(0136)及網龍(0777)。成份股數目維持 30 隻。

另外，恒指公司表示，有關恒生指數成份股組成的檢討，已經向指數委員會提出了初步建議，今次檢討是全面的，以檢討恒指的結構，方向包括成份股數目、權重、行業、地域分布等，並相信後續指恒成分股數目有可能再調升。恒指公司計劃於年內諮詢市場人士，預期 2021 年 2 月公布有關諮詢結果。

香港新股市場料迎來基建大革新。港交所(0388)上周建議推出名為 FINI(Fast Interface for New Issuance)的軟件平台，讓投行、券商等市場參與者以及監管機構在同一數碼平台上共享數據和工作流程，加快處理首次公開招股(IPO)以至結算手續，可望令 IPO 結算周期由現時長達「T+5」大幅縮減至「T+1」；同時減低新股鎖資金額及凍資時間，紓緩大型新股招股期間對港元流動性的影響。港交所未來會就推出 FINI 進行為期兩個月諮詢，若獲市場接納，日後 IPO 發行將全部轉移至 FINI 處理。不過，由於需時建立 FINI 系統、確保市場準備就緒及實施相關規則修訂，預料 FINI 最快在 2022 年第二季始能面世。市場預期，新股結算周期大幅縮減後，意味券商來自 IPO 孖展借貸的利息收入可能下降，但同時 IPO 加快流轉，或有助吸引更多新股來港上市。

恒指自 9 月起營造「頭肩底」，其後於 11 月初升穿「頭肩底」「頸線」(24,830 點)，更進一步升穿 250 天線阻力(約 25,400 點)。隨著 A 股造好，港股繼而攀升至量度升幅目標約 26,500 點，若恒指能站穩其上，指數可上試 27,000 點。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

上周數據總結

國家	事件	上次數值	預期數值	實際數值
美國	11 月紐約州製造業調查指數	10.50	13.50	6.30
	10 月先期零售銷售(按月)	1.90%	0.50%	0.30%
	MBA 貸款申請指數(截至 11 月 13 日)	-0.50%	--	-0.30%
	10 月新屋開工(萬間)	141.50	146.00	153.00
	10 月營建許可(萬間)	155.30	156.70	154.50
	首次申請失業救濟金人數(萬人)(截至 11 月 14 日)	70.90	70.00	74.20
	連續申請失業救濟金人數(萬人)(截至 11 月 7 日)	678.60	640.00	637.20
	11 月費城聯準企業展望	32.30	22.50	26.30
	10 月成屋銷售(萬間)	654.00	647.00	685.00
歐元區	10 月 CPI(按年)(終值)	-0.30%	-0.30%	-0.30%
	10 月核心 CPI(按年)(終值)	0.20%	0.20%	0.20%
	11 月消費者信心指數	-15.50	-18.00	-17.60
意大利	10 月 CPI-歐盟調和數據(按年)(終值)	-0.60%	-0.60%	-0.60%
	9 月工業銷售 WDA(按年)	-3.80%	--	-4.60%
	9 月工業訂單(未經季調按年)	6.10%	--	3.20%
英國	11 月 Rightmove 房價(按年)	5.50%	--	6.30%
	10 月 CPI(按年)	0.50%	0.50%	0.70%
	10 月核心 CPI(按年)	1.30%	1.30%	1.50%
	11 月 GfK 消費者信心指數	-31.00	-34.00	-33.00
中國	10 月工業生產(按年)	6.90%	6.70%	6.90%
	10 月零售銷售(按年)	3.30%	5.00%	4.30%
	1-10 月固定資產(農村除外)(按年)	0.80%	1.60%	1.80%
香港	10 月失業率(經季調)	6.40%	6.60%	6.40%
	10 月綜合利率	0.36%	--	0.29%
	10 月綜合 CPI(按年)	-2.20%	-1.60%	-0.20%
日本	第三季 GDP(經季調按季)(初值)	-7.90%	4.40%	5.00%
泰國	央行議息結果	0.50%	0.50%	0.50%
菲律賓	央行議息結果	2.25%	2.25%	2.00%
印尼	央行議息結果	4.00%	4.00%	3.75%

資料來源:彭博

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

本周數據焦點

國家	事件	上次數值	預期數值	實際數值
美國	11 月 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	53.40	53.00	56.70
	11 月 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	56.90	55.00	57.70
	11 月經濟諮詢委員會消費者信心	100.90	98.00	96.10
	11 月聯準會里奇蒙分行製造業指數	29.00	20.00	15.00
	首次申請失業救濟金人數(萬人)(截至 11 月 21 日)	74.20	73.00	--
	連續申請失業救濟金人數(萬人)(截至 11 月 14 日)	637.20	600.00	--
	第三季 GDP(年化按季)	33.10%	33.10%	--
	第三季個人消費	40.70%	40.80%	--
	10 月耐用品訂單(初值)	1.90%	1.00%	--
	10 月個人所得	0.90%	0.10%	--
	10 月個人支出	1.40%	0.50%	--
	11 月密西根大學消費者信心指數(終值)	77.00	76.80	--
	10 月新屋銷售(萬間)	95.90	97.00	--
	11 月 FOMC 會議紀錄	--	--	--
歐元區	11 月 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	54.80	53.20	53.60
	11 月 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	46.90	42.00	41.30
法國	11 月 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	51.30	49.90	49.10
	11 月 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	46.50	39.60	38.00
	第三季 GDP(按季)(終值)	18.20%	18.20%	--
	第三季 GDP(按年)(終值)	-4.30%	-4.30%	--
德國	11 月 Markit/BME 製造業採購經理人指數(初值)	58.20	56.00	57.90
	11 月 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	49.50	46.30	46.20
	第三季 GDP(經季調按季)(終值)	8.20%	8.20%	8.50%
	第三季 GDP(未經季調按年)(終值)	-4.10%	-4.10%	-3.90%
英國	11 月 Markit 製造業採購經理人指數(經季調)(初值)	53.70	50.50	55.20
	11 月 Markit/CIPS 服務業採購經理人指數(初值)	51.40	43.00	45.80
中國	10 月工業利潤(按年)	10.10%	--	--
香港	10 月出口(按年)	9.10%	9.00%	-1.10%
	10 月進口(按年)	3.40%	3.60%	0.60%
	10 月貿易收支(億元)	-127.00	-125.00	-368.00
新加坡	第三季 GDP(按年)(終值)	-7.00%	-5.50%	-5.80%
	第三季 GDP(經季調按季)(終值)	7.90%	9.50%	9.20%
南韓	央行議息結果	0.50%	0.50%	--
印度	第三季 GDP(按年)	-23.90%	-8.20%	--

資料來源: 彭博

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

環球股市走勢

亞洲股市一覽表

國家	上周收市	本周收市	升跌點數	升跌(%)
新加坡	2,711.39	2,813.01	101.62	3.75
台灣	13,273.33	13,716.44	443.11	3.34
泰國	1,346.47	1,389.34	42.87	3.18
菲律賓	6,969.88	7,169.79	199.91	2.87
越南	966.29	990.00	23.71	2.45
南韓	2,493.87	2,553.50	59.63	2.39
上海綜合	3,310.10	3,377.73	67.62	2.04
印尼	5,461.06	5,571.66	110.60	2.03
澳洲	6,609.30	6,739.91	130.61	1.98
滬深 300	4,856.85	4,943.29	86.44	1.78
香港	26,156.86	26,451.54	294.68	1.13
印度	43,443.00	43,882.25	439.25	1.01
日本	25,385.87	25,527.37	141.50	0.56
馬來西亞	1,589.69	1,593.75	4.06	0.26

歐洲股市一覽表

國家	上周收市	本周收市	升跌點數	升跌(%)
俄羅斯	1,227.78	1,262.69	34.91	2.84
土耳其	1,291.29	1,323.95	32.66	2.53
法國	5,380.16	5,495.89	115.73	2.15
歐洲 STOXX 50	3,432.07	3,467.60	35.53	1.04
英國	6,316.39	6,351.45	35.06	0.56
德國	13,076.72	13,137.25	60.53	0.46

美洲股市一覽表

國家	上周收市	本周收市	升跌點數	升跌(%)
阿根廷	49,895.50	51,492.34	1,596.84	3.20
墨西哥	40,791.81	41,905.06	1,113.25	2.73
加拿大	16,675.64	17,019.10	343.46	2.06
巴西	104,723.00	106,042.50	1,319.50	1.26
NASDAQ	11,829.29	11,854.97	25.68	0.22
Dow	29,479.81	29,263.48	-216.33	-0.73
S&P 500	3,585.15	3,557.54	-27.61	-0.77

截至 2020 年 11 月 20 日計算

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk