

諾亞研究

2020年11月23日

主題 | 香港第四波疫情對經濟和市場的衝擊

夏春 諾亞控股首席經濟學家

核心觀點

第四波疫情使得原本即將推行的香港和新加坡的「旅遊氣泡」需要延期兩周進行，同時可能會使得全年 GDP 同比下降 7-8% 之間，這自然也會影響香港的股市。

第四波疫情使得原本即將推行的香港和新加坡的「旅遊氣泡」需要延期兩周進行，之前政府宣佈的在大灣區連續居住時間超過 14 天的香港居民回香港，可以免去 14 天的隔離，不知道會不會受到影響。而廣東要求香港在 14 日內確診病例完全清零的情況下才放開邊境管制，顯然近期免隔離通關也沒有可能。

香港 8 月至 10 月的最新失業率為 6.4%，截止到 10 月，失業人口達到約 25 萬人。香港政府原來預測香港全年 GDP 同比下降 6-8%，但第四波疫情很可能會使得全年 GDP 同比下降 7-8% 之間，這自然也會影響香港的股市。

回顧第三波疫情，香港確診病例最多的一日，是 7 月 30 日的 149 例，當天恒生指數收盤 24,711 點。接下來 2 個月，港股高至 25,552 點，低至 23,235 點。港股原本從 9 月底的低點反彈，特別是美國大選投票結束後表現亮眼，至今已經上漲了接近 14%，但很可能在今年剩下的一個多月時間裡，將主要受到第四波疫情的拖累。

考慮到病毒在冬季活躍的因素，接下來香港單日確診病例超過 149 例並不會讓人意外，恒生指數從目前 26,500 點左右的水準回撤到 25,000 點應該是市場的正常反應。

如果控制得當，好於預期，對港股的衝擊則相對有限。當然，歐美疫情的發展同樣也會牽動投資者的情緒，如果在輝瑞和 Moderna 之後，還有其他疫苗開發取得類似喜訊，也同樣可以緩和疫情對市場的衝擊。

其他影響港股走勢的因素包括，第一，香港政府即將宣佈的 2021 年施政綱領，預計會有香港與大灣區經濟融合的一些計畫，將推動相關行業的利好發展；第二，未來香港市場的亮點集中在一些知名企業的 IPO 上，例如恒大物業、京東健康和藍月亮等即將啟動招股程式；第三，美國大選已經基本塵埃落地，新總統在 12 月初就會經選舉人投票明確下來，拜登的經濟政策明朗化後也會對相關行業產生影響。

過去多月，受疫情影響下，市場資金集中投資科技、醫藥等新經濟股份。但當疫苗成功研發等好消息傳出後，部分資金轉投舊經濟股，如金融、物業管理及航空相關板塊。由於市場憧憬即將有疫苗推出，因此這次環球疫情反彈，資金重回新經濟股的可能性並不太大。

我們預計疫情會有利於大眾生活消費相關公司，上週五傳出第四波疫情重臨的消息後，經營類似天貓的線上零售的香港電視(HKTV Mall)，以及連鎖食品零售店阿信屋的母公司 CEC 國際，股價均上漲 10%。

需要強調的是，我們研究並不覆蓋個股。但是我們可以引用其他研究機構的觀點。

摩根士丹利最近發表研究報告，提到如果歐美「封城」持續並擴大，部分發達市場或會有大規模、持久的封城措施，有利於三類股份，分別是小型家電、出口物流和汽車零配件。

香港上市的創科實業有 92%的收入來自歐美，將受惠美國家電需求增加；另外從事小型家電的 JS 環球生活，亦有 56%的收入來自歐美，今年上半年業績亦大幅好過預期，若海外封鎖措施持續，小型家電的銷售動力會維持。

疫情衝擊下，國內企業的海外出口市場份額提升，出口增加亦會帶動航運、倉儲及物流的需求，因此中遠海運港口、中遠海控、嘉里物流、招商局港口，以及中國外運等將受惠。

摩根士丹利認為，在歐美市場有競爭力的內地汽車零部件企業將受惠，包括在香港上市的濰柴動力、敏實集團，在內地上市的三花智控、浙江鼎力，以及兆易創新等。

需要申明的是，我們研究員都沒有持有上面提及的任何個股。接下來的評論分析，我們還會分析黃金的可能走勢，以及疫情對香港房地產的影響。

免責聲明：本檔所有內容(包括但不限於觀點、結論、建議等)僅供參考，不代表任何確定性的判斷，亦不構成向任何人作出任何要約或要約邀請，亦非投資建議。

您仍應根據您的獨立判斷做出您的投資決策，投資涉及風險，諾亞控股(香港)有限公司(以下簡稱「本公司」)及其關聯公司不對因使用本檔而產生的任何後果承擔法律責任。本檔包含前瞻性的預測，任何非對過往歷史事實的陳述均為前瞻性的預測，本公司並不保證完全準確或未來不發生變化。本報告的資訊來源於公開資料，本公司對這些資訊的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的資訊及建議不會發生任何變更，本公司已力求報告內容的客觀、公正，但文中的觀點、結論及建議僅供參考，不代表任何確定性的判斷。

本報告相關知識產權歸本公司及其關聯公司所有，未經本公司及其關聯公司許可，任何個人或組織，均不得將本報告內容以轉載、複製、編輯、上傳或發佈等任何形式使用於任何場合。如引用或刊發需註明出處為「諾亞香港研究部」，且不得對本報告進行有悖原意的引用、刪節和修改。諾亞控股(香港)有限公司及其關聯公司保留追究侵權者法律責任之權利。任何機構或個人使用本檔均視為同意以上聲明。