

2020年05月18日

### 美信證券：市場一週分析

#### 中國

由於疫情影響兩會罕有延期，本週四及五終迎來政協及人大會議開幕，因此中港股市上週持觀望態度。預期疫情衝擊下，兩會將宣佈一系列紓困及刺激經濟"復活"的措施，對後市有一定支撐作用。

與 2008 金融海嘯後情況一樣，估計中央繼續選擇與內需及基建方式拉動 GDP 增長，但不同的是基建這部分除了傳統建築基建，還包括"新基建"。

"新基建" 這名詞將會於未來一兩年反覆出現，也是下年度開始第 14 個五年計劃的核心發展業務，主要包含三大方面。其一是與 5G、物聯網、雲計算等相關的資訊基礎設施；其二是智慧交通、智慧能源等相關的融合基礎設施；其三是支撐科學研究的其他創新基礎設施。

唯近日中美科技戰再起，美國宣佈限制全球晶片廠向華為供貨，並企圖切斷供應鏈經濟，估計對中國新基建發展構成一定壓力，因此建議採取選股不選市策略，獲交由基金經理代為選出抗跌力較高的新經濟股份。

#### 美國

即使美聯儲主席鮑威爾明言負利率不在考慮之列，但市場仍關注美國利率會否再有下調空間。特朗普為於競選中爭取有利位置，估計美國極低利率環境會持續一段長時間。無論減息與否，美國銀行業在息差收窄下經營相當吃力，加上疫情下美國股市下跌實在不多，現階段有高處不勝寒情況。

美國疫情持續，上週六新增感染確診數字達 1801 宗。但為重啟經濟，上月底開始越來越多州份撤銷居家令，但重啟經濟會否引致疫情惡化仍有隱憂，因此要到五月底最新數字出來才能夠反映實際情況，但估計美國實體經濟復甦未必如市場預期般快，因此建議減持美國大型傳統企業投資，再作部署。

已封殺華為作揭幕，估計未來半年科技戰會是美國選舉其中一個重要策略。對中國科技企業而言，這一著會於短期影響供應鏈及生產線，長線中國還是要發展自家半導體研發。但這個衝擊反而有利美國本土科技企業發展，因此美國科技這板塊在未來半年仍需留意