

本周焦点

- 黄金上周触及 2089.2 美元每盎司的历史高位后，本周大幅回调，最低跌至 1874 美元每盎司，跌幅最多达到 10%以上。
- 疫苗相关利好消息带动下，传统经济股份领涨美股，截至周四晚上，道琼斯指数和标普 500 跑赢纳斯达克指数。
- 中国公布 7 月 CPI、PPI 分别按年上升 2.7%和下跌 2.4%；7 月社会融资规模和新增人民币贷款均低于市场预期。上证综合指数一度急跌至 3263 点。
- 恒指公布季度检讨结果。另外，受外围股市刺激以及本地感染个案持续维持在双位数水平，传统股份发力，带动恒生指数从低位最多上涨逾千点。
- 港股中期业绩密集公布，股份和行业涨跌不一。

港股走势：

科技股从高位回调，传统股份助力指数上涨

- 自上周特朗普宣布封杀TIKTOK以及微信，引发市场情绪担忧中美关系恶化。科技战持续影响中国科技企业发展，本周投资者对科技板块依然谨慎。尤其前期涨幅过大的板块，包括Saas板块、半导体以及生物医药等，表现较差。港股走势短期方向性不明显，投资者需留意估值较高的科技板块有调整风险，尤其二三线科技股。
- 受到美股传统经济股大幅上扬刺激以及香港本地感染人数持续回落至双位数影响，传统经济股的估值被压的极低的情况下，短期可见跌幅有限，资金从新经济类板块转向传统经济类板块。汇丰（0005.HK）、友邦（1299.HK）以及香港本地地产和收租股份助力恒指从低位反弹逾千点。
- 近期港股中期业绩密集公布，投资者宜从中筛选绩优股，业绩表现不及预期的股份明显承压。

恒指公布季度检讨结果

恒生指数加入小米集团-W（1810.HK）、药明生物（2269.HK）以及阿里巴巴-SW（9988.HK），比重分别为2.59%、1.75%以及5%，同时剔除信和置业（0083.HK）、中国旺旺（0151.HK）以及中国神华（1088.HK），并将于9月7日生效。

资金流

- 美元兑港元报7.75，维持在强方兑换保证水平，反映大量资金仍停泊

恒指本周表现

8月14日收市	25183
7月收市水平	24595
本周涨/跌	651
本涨/跌幅	2.66%
本月波幅	24167-25490

本周表现最佳成分股

股份	涨跌幅(%)
中国联通（0762.HK）	36.1
九龙仓置业（1997.HK）	12.3
创科实业（0669.HK）	11.8
金沙中国（1928.HK）	11.5
申州国际（2313.HK）	11.4

本周表现最差成分股

股份	涨跌幅(%)
瑞声科技（2018.HK）	-7.8
中国生物制药（1177.HK）	-5.6
腾讯控股（0700.HK）	-4
香港交易所（0388.HK）	-3.4
石药集团（1093.HK）	-1.9

在香港。

- 本周南向资金录得净流入62亿港元，流入资金较上周再回落20亿港元，内地资金偏向谨慎操作。

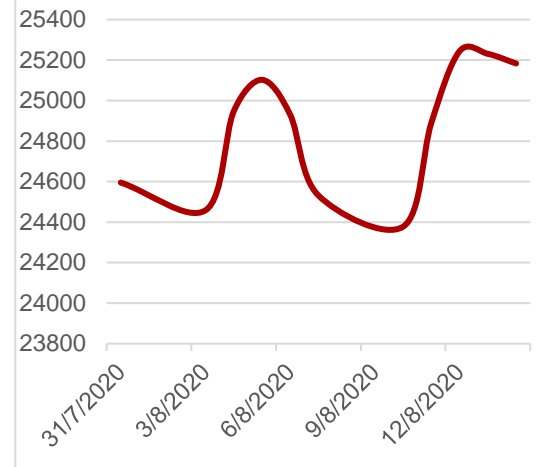
技术走势

恒生指数本周收复了10天以及20天移动平均线，但仍受压在250天移动平均线（牛熊分界线）以下；布林线方面，日线图曾触及上线回调，周线图中恒指明显在中轴水平有支持，但月线图仍未能突破中轴水平。12天相对强弱指数回升至50以上，形态上没有明显方向。预计恒指短期在24,300点至25,600点之间波动。

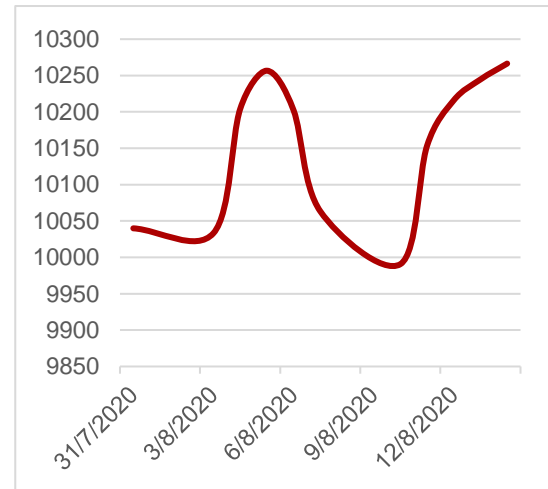
板块及个股：

- 科技龙头腾讯（0700.HK）、网易（9999.HK）等公布中期业绩，好于市场预期，但受制于市场担忧科技战加深的谨慎情绪，业绩后股价均有所下跌。在美国打压中国科技企业的氛围笼罩下，短期相关股份表现难以突破。
- 随着中国企业开拓海外市场有机会面临越来越多的阻力，“内循环”概念板块和股份越来越受到市场资金的青睐。内需板块本周表现强势，尤其是餐饮及体育用品股，多个股票突破新高，如海底捞（6862.HK）、九毛九（9922.HK）、颐海国际（1579.HK）、安踏国际（2020.HK）以及李宁（2331.HK）。资金明显流入相关板块和股份，相关强势股短期仍可以留意。
- 澳门宣布恢复珠海居民赴澳门自由行，并拟在月底和下月底逐步扩大范围至广东和全国，刺激澳门博彩股大幅上扬，但板块龙头股份，如银河娱乐（0027.HK），已经涨至一月份高位，股价短期已经反映相关消息，未来需持续留意自由行人流及业务恢复状况。
- 多家龙头内房企业表示分拆物业管理业务来港上市，同时多个物业管理股发布了盈利预喜，基本面稳固。在中美关系仍未明朗化前，业务集中在中国的物业管理板块仍值得留意，尤其是背靠优质内房母企或行业龙头个股，如碧桂园服务（6098.HK）、雅生活服务（3319）、永升生活服务（1995.HK）以及新城悦服务（1755.HK）。
- 独角兽和优质企业陆续排队来港上市，包括蚂蚁金服，美国上市的中概股，以及内需龙头（农夫山泉和蓝月亮）。其中，消息称农夫山泉的10亿美元香港IPO获得港交所批准，投资者宜密切留意。

恒生指数 8 月以来表现



恒生中国企业指数 8 月以来表现



中资美元债本周点评：

- 受中美科技冲突加剧影响，市场投资风险偏好略有回调，本周中资美元债投资级指数下跌 0.33%，高收益指数继续上涨 0.27%。今年以来，中资美元债投资级指数累计上涨 5.34%，高收益指数累计上涨 3.99%。
- 一级市场方面，本周（8.10-8.16）共有 15 笔中资美元债新发行，发行总规模 44.7 亿美元，发行数量和规模上和上周基本持平。从发行人行业来看，房地产、金融、城投分别占比 47%、40%和 13%。新债发行后二级市场表现不一，其中招银国际租赁 10 年期债券、首创置业和华南城一年期短债上涨幅度靠前，合景泰富、宝龙地产和建业地产中长期债券下跌均超过 1%。
- 二级市场方面，上周因美国政府针对中国网络通信公司宣布新的五项“干净网络”措施，同时发布行政命令禁止与腾讯的微信相关交易，市场风险偏好有所反复，科技板块整体承压明显。其中腾讯美元债利差本周走扩超过 10bps，其他 TMT 公司如小米、京东等利差也基本走扩 8-10bps 以上。高收益方面，本周整体延续涨势，但涨幅明显缩小，个券也呈涨跌不一的分化状态。其中，万达地产 3 年期债券受标普上调评级提振上涨约 1%，中国恒大 5 年期债券下跌约 0.7%，广州富力 4 年期债券下跌约 0.5%。

市场展望

- 近期中资美元债整体延续涨势，不过受中美摩擦走势影响，风险偏好有所波动，部分相关发行人和板块价格下跌。我们认为，由于美联储继续维持宽松姿态，短期流动性可能保持宽裕，资金或将继续追逐相对溢价，但考虑到中美关系、美国大选等不确定性，市场的波动性可能也将提升，风险偏好可能出现反复。

免责声明：

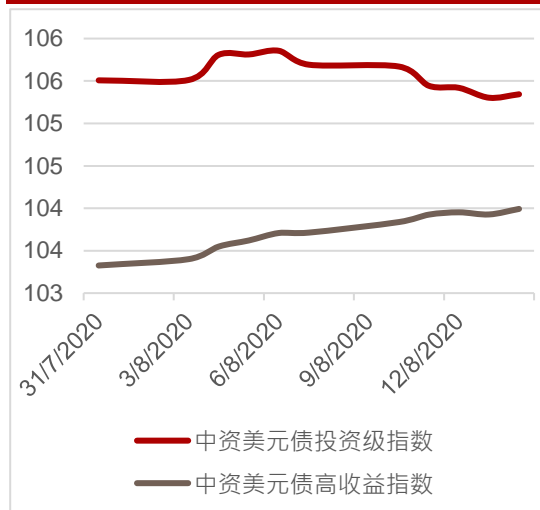
本文件所载资料及数据仅供参考，并不可视作投资建议、发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。

本档数据来自公开资料。东海国际已尽力确保该等数据准确，并本着诚信相信其为可靠数据，但并不保证该等数据准确。导致阁下蒙受任何亏损或损失，东海国际及其所有董事、高级人员及职员，一概不会承担任何责任。

投资涉及风险，产品价可升亦可跌，过去表现不代表将来。

本文件由东海国际发出，并未经香港证券及期货事务监察委员会审阅。

中资美元债指数 8 月表现



中资美元债指数年至今表现

