

本周焦点

- 纳斯达克指数本周再创新高，突破 11,300 点水平，周五收报 11311 点；标普 500 创紧随其后，也创出历史新高，最高涨至 3399 点，周五收报 3397 点；道琼斯指数本周表现欠佳，全周收跌 114 点，周五收报 27930 点。
- 苹果 (APPL) 和特斯拉 (TSLA) 相继宣布拆股，利好股价不断突破新高，市值分别突破了 2000 亿美元以及 3700 亿美元。
- 本周一 (17 日) 中国央行进行 7000 亿中期借贷便利 (MLF)，为期一年，利率持平。规模超出市场预期，A 股周一应声大涨逾 2%，上试 3,400 点水平，但未能突破 7 月高位，3,458 点，外资连续四个交易日录得净流出。
- 恒生指数仍受制于 250 天移动平均线，未能突破 25,600 点水平，整体市场表现波动，同时多个蓝筹股份中期业绩密集公布，股份和行业涨跌不一。

港股走势：

中美贸易通话不确定性扰动市场情绪

- 原定于 8 月 15 日进行的第一阶段中美贸易协议执行进度会谈取消，科技股板块虽 8 月以来已经进行了回调，但受制于估值高以及市场担忧中美关系情绪影响，反弹乏力。恒指也未能受惠 A 股周一的大涨，仍受制于 25,600 点水平。
- 周四，中方证实中美双方仍将于近日就贸易协议举行通话，市场情绪稍微舒缓，令恒指重回 25,000 点水平。
- 周五晚，消息指特朗普允许企业继续使用微信，一众中概股股价大幅上扬，短期利好相关板块及股份。但投资者要留意，中美关系的不确定性仍在中短期内困扰着恒指走势，投资者短期宜专注在绩优股。

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在香港。
- 本周南向资金录得净流入 31.58 亿港元，流入资金较上周再回落 30 亿港元，内地资金偏向谨慎操作。

恒指本周表现

8月21日收市	25113
7月收市水平	24595
本周涨/跌	-69
本周涨/跌幅	-0.27%
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)	8.1
银河娱乐 (0027.HK)	5.6
金沙中国 (1928.HK)	3.9
恒隆地产 (0101.HK)	3.2
石药集团 (1093.HK)	2.5

本周表现最差成分股

股份	涨跌幅(%)
舜宇光学 (2318.HK)	-14.6
吉利汽车 (0175.HK)	-7.2
瑞声科技 (2018.HK)	-4.5
信和置业 (0083.HK)	-4.3
恒生银行 (0011.HK)	-3.2

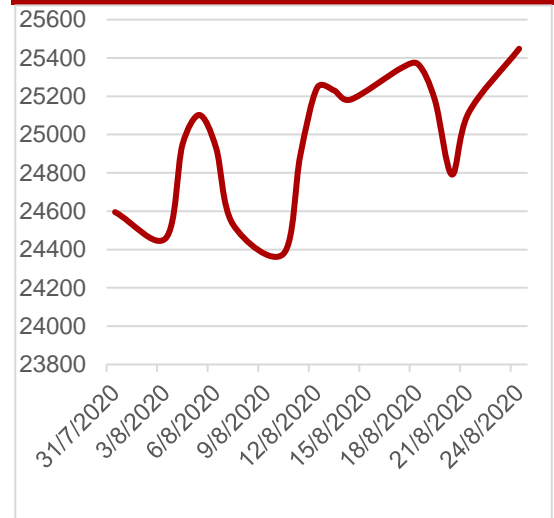
技术走势

- 恒生指数本周曾一度跌破10天以及20天移动平均线，但周五失而复得，仍受压在250天移动平均线（牛熊分界线）以下；布林线方面，日线图再度触及上线回调，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天相对强弱指数回落至50以下，形态上没有明显方向。预计恒指短期在24,800点至26,000点之间波动。

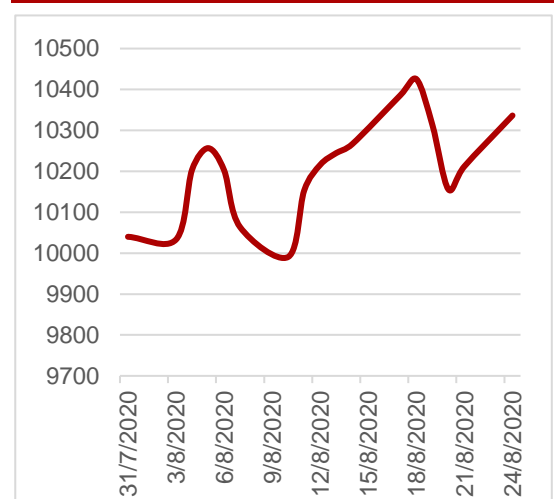
板块及个股：

- 获纳入恒生指数的小米集团-W（1810.HK）、药明生物（2269.HK）以及阿里巴巴-SW（9988.HK），本周表现坚挺。其中小米集团表现更为突出，市场憧憬小米有机会抢夺华为的市场份额，本周涨幅达到17%以上，突破18年上市招股价。
- 港交所（0388.HK）公布中期业绩，受惠于投资收益表现佳，截至6月底净利润为52.33亿港元，好于市场预期。受到港股流动性大增、互联互通的深化以及中概股来港上市，集团经营数据表现不错。但由于今年以来从低位已经上涨了80%以上，业绩后股价稍有沽压。但长期看来，新经济股的扎堆上市和中概股回归、中港两地资本市场加深互联互通以及衍生市场的发展，港交所的战略地位仍然巩固。
- 阿里巴巴（9988.HK）和京东（9618.HK）均在本周公布中期业绩，业绩表现均好于市场预期，但京东（9618.HK）表现更为突出，业绩公布之后股价大幅上涨逾20%。除了集团线上零售规模扩大以及物流实现盈利带动，市场也关注旗下京东健康、京东物流以及京东数字科技带来的估值前景。
- 农夫山泉，作为饮用水和饮料的龙头企业，携着最受瞩目的内需股份的光环已经在8月17日启动上市路演，8月24日开始招股，并将在9月4日正式在港交所挂牌上市。市场估计农夫山泉估值达280亿美元至332亿美元，相当于明年预测市盈率的32倍至38倍。投资者密切留意。

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：

- 本周中资美元债投资级指数上涨 0.33%，高收益指数与上周几乎持平。今年以来，中资美元债投资级指数累计上涨 5.55%，高收益指数累计上涨 3.99%。
- 本周美国公布的经济数据好坏参半，Markit PMI 数据意外大幅上升，制造业 PMI 录得 53.6，优于预期的 52，服务业 PMI 为 54.8，优于预期的 51，成屋销售月增长为 24.7%，优于预期的 14.6%，然而初领失业救济金人数再次突破 100 万人，加上纾困方案始终未得到两党共识，使得投资市场情绪偏向保守。截至周五收市，2 年期、10 年期美债收益率分别位于 0.14%、0.63%。
- 本周一二级市场共有 12 笔中资美元债新发行，发行总规模 23.1 亿美元，发行数量和规模较上周有所降低。新发行债券涨幅较好的有韵达股份，上涨幅度约 0.5pt；花样年下跌约 0.5pt，其余新发债券价格大多企稳，维持在发行价附近。
- 二级市场方面，市场整体涨跌互现，金融板块表现较弱，利差走阔 5-10bps 不等；城投板块价格走稳，其中一年内到期债券较受到追捧；国企和科技板块则变化不大。高收益部分，许多长端债券在业绩发布之前价格走弱，市场交易量较前几周清淡。恒大在公布盈利警示之后承受卖压，长端曲线下跌 0.5-1pt 不等，佳兆业、禹州长端亦见到下跌。

市场展望

- 近期中资美元债整体涨势放缓，收益率也有所反弹。尽管美联储继续维持宽松姿态，短期流动性可能保持宽裕，但考虑到中美关系、美国大选等不确定性，市场的波动性也将提升，风险偏好可能出现反复。由于中资美元债公司本周开始迎来半年度业绩发布，一级市场发行和二级市场成交量比较淡静，需留意近期发布业绩的公司的债券价格波动。

免责声明：

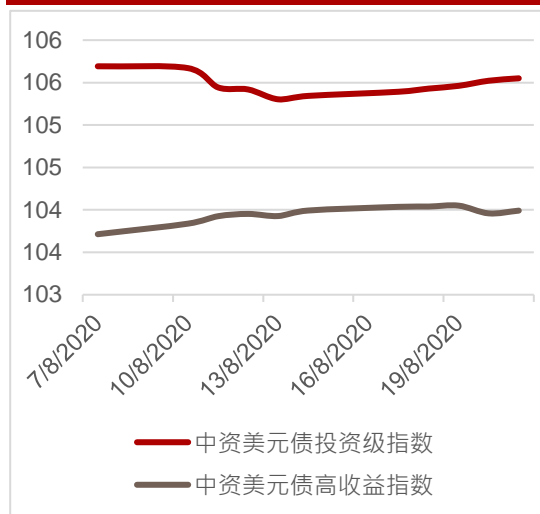
本文件所载资料及数据仅供参考，并不可视作投资建议、发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。

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

