

## 本周焦点

- 美股三大指数周三晚突破高位，标普 500 和纳斯达克指数分别突破 3500 点和 12000 点水平，道琼斯指数也录得今年以来的正回报。周四受获利盘涌现影响，三大指数大幅回调。其中，跌幅较大的集中在前期涨幅大的个股，尤其是科技板块。
- 本周创业板仍跑赢上证指数，上证指数仍受制于 3,400 点水平，外资本周流出 A 股。恒生指数仍受制于 250 天移动平均线。
- 恒生指数和恒生国企指数的变动在周一（9月7日）生效，跟踪指数的被动资金在周五收市前配置相关股份。阿里巴巴-SW（9988.HK）、小米-W（1810.HK）、药明生物（2269.HK）以及美团点评-W 周五有不同程度的跌幅收窄，甚至逆市上扬。

## 港股走势：

### 获利盘引起科技板块波动性增加

- 企业半年业绩已经公布完毕，新经济类股份，尤其是赛道龙头，表现强势，本周三带动恒生科技指数创出7,900点的新高。但由于累积涨幅较大，获利盘沽货导致相关板块从高位回调，周五恒生科技指数更随外围重挫超过3%，最低跌至7290点水平，预计短期科技板块波动性会增加。
- 恒生指数本周表现弱势，全周下跌超过3%，在上周相关股份表现相对回暖的情况下，市场保持谨慎。但周五科技板块高位回调，传统经济板块逆市靠稳，未有明显沽压。下半年经济重启加速的带动下，相关股份有机会在数据利好的情况下重回投资者视野。
- 美国总统大选将在11月举行，根据过往经验，大选前2-3个月市场表现会更为波动，9月恒指波动空间加大，投资者需留意相关风险。

## 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，为多个大型企业上市做准备。
- 美元指数在92水平有所反弹，但仍未突破下降通道。离岸人民币兑美元本周一度升破6.82，重回去年5月水平，但随后再度跌至6.84水平。人民币虽然并未大幅贬值，但较敏感的外资已先流出A股，本周北向资金净流出222亿人民币。

## 恒指本周表现

9月4日收市	24,695
8月28日收市	25,422
本周涨/跌	-727
本周涨/跌幅	-2.86%
本周波幅	24,488-25,847

## 本周表现最佳成分股

股份	涨跌幅(%)
中国神华 (1088.HK)	6.2
吉利汽车 (0175.HK)	3.8
中国旺旺 (0151.HK)	2.6
领展 (0823.HK)	2.5
香港交易所 (0388.HK)	1

## 本周表现最差成分股

股份	涨跌幅(%)
中国联通 (0762.HK)	-7.5
中信股份 (0267.HK)	-6.4
交通银行 (3328.HK)	-5.7
中国海外发展 (0688.HK)	-5.7
石药集团 (1093.HK)	-5.4

- 本周南向资金净流入182亿港元，较上

周再有所增加，资金仍主要流入科技、医疗和消费板块。

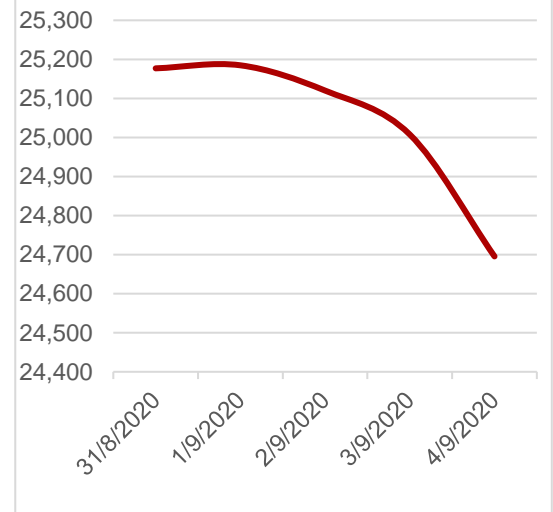
### 技术走势

- 恒生指数本周仍未突破250天移动平均线，并失守多条移动平均线，走势短期趋弱；布林线方面，日线图中恒指回调至下轴水平，周线图中恒指回落至中轴水平，但月线图仍中轴水平以下。12天相对强弱指数回升至50以下，形态上走势偏弱。预计恒指短期在24,300点至25,300点之间波动。

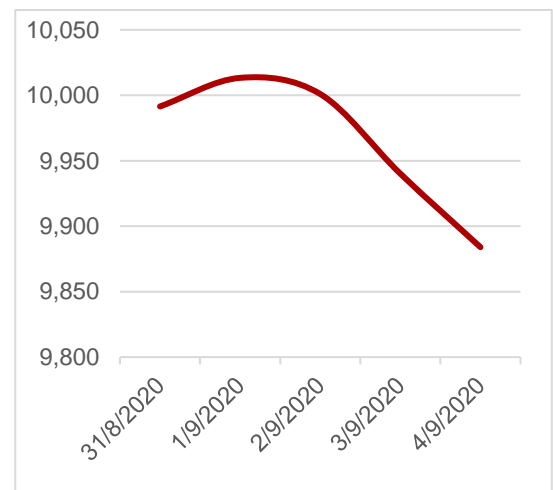
### 板块及个股：

- 国有六大行在上周五收市后公布半年年业绩，净利润均出现同比下跌逾 10%，同时不良贷款率和资产减值拨备均有所增加，反映作为百业之母的银行业在疫情期间受到冲击明显。市场担心内银仍需为经济复苏让利，净息差仍有压力，不良贷款率是否持续增加以及派息可能有所下降等，周一内银板块领跌大市，本周累积下跌 10%左右，但周五逆市站稳。内银仍需让利实体经济，未来盈利仍会受压，股价向上动力有限，待不良贷款率有见顶迹象以及派息明确维持时有机会重拾升势。
- 8月20日，住房城乡建设部、人民银行在北京召开重点房企座谈会。近日，有消息指出银行限制开发商融资的“三条红线”将于明年正式推行。“三条红线”主要是房企剔除预收款后的资产负债率不得大于70%，房企的净负债率不得大于100%，房企的现金短债比小于1。相关消息使多数内房股价持续受压。仅有华润置地（1109.HK）逆市上涨且突破新高，主要集团将分拆其物管业务华润万象生活上市。我们认为，内房板块表现持续分化，负债比率高的房企的融资会受到影响，投资者需留意相关风险。
- 物流板块本周表现突出，主要受到阿里巴巴收购圆通速递12%股份的消息刺激在港上市的子公司圆通速递国际（6123.HK）大幅飙涨，最高涨至12.3港元，较上周五上涨5倍以上，本周五收报7元。虽然圆通速递国际（6123.HK）半年业绩大幅增长，股价趁相关消息炒起，但短期涨幅过大，投机性质大，投资者需留意股价波动性加大风险。
- 百胜中国（9987.HK）本周回港二次上市招股，9月10日正式挂牌上市，但由于大量资金已锁定在农夫山泉的招股期中，百胜中国招股气氛并不热烈。作为内地快餐饮龙头，股价已经在美股触及新高，我们认为，相关餐饮行业竞争较大，未来股价大幅向上空间有限。

### 恒生指数 9 月以来表现



### 恒生中国企业指数 9 月以来表现



## 中资美元债：

- 本周中资美元债指数先涨后跌，投资级指数微涨 0.02%，高收益指数与上周持平。今年以来，中资美元债投资级指数累计上涨 5.46%，高收益指数累计上涨 4.70%。
- 受经济数据的好转影响，本周美国国债收益率呈先跌后涨趋势，周五单日 10 年期美债收益率涨幅为 80bps 左右，为四个月来最大单日升幅。经济数据方面，8 月 Markit 制造业 PMI 报 53.6，优于预期的 52；单周初领失业救济金人数为 88.1 万人，低于预估的 95 万人；8 月非农就业新增人数 137 万人，稍微高于预期的 135 万人，相比 7 月则是有显著的下滑；8 月失业率为 8.4%，优于预期的 9.8%。从就业数据和 PMI 数据来看，美国经济相比前月已经有所好转，后续需关注美国总统大选以及各国之间的政治角力所带来的影响。截至周五收市，2 年期、10 年期美债收益率分别为 0.14%、0.72%。
- 本周一二级市场仅有 6 笔中资美元债新发行，发行总规模 23.5 亿美元，发行数量和规模大幅降温。其中规模最大的是农银国际发行的 5 年期 8 亿美元债券，其次为腾讯音乐新发行的 10 年期 5 亿美元和 5 年期 3 亿美元债券。分板块来看，本周房地产行业仅有希慎和路劲两家香港房企发行，金融行业只有农银国际发行，本周无城投发行。本周新债发行后大多维持在发行价上下，波动不大。
- 二级市场方面，投资级表现平稳，其中城投板块受到市场追捧。高收益方面，个券涨跌主要受公司的业绩和新闻影响。碧桂园获上调评级，长端债上涨近 2pt；广州富力遭下调评级，长端债下跌约 2pt；融信中期业绩不如预期，下跌 1pt。

## 市场展望

- 随着美国大选的临近以及中美政治摩擦的升级，近期债市不确定性加剧。尤其当前中资美元债估值吸引力相对一般，高收益指数屡创年内新高，中资美元债恐难以长期维持强势涨幅。目前投资级和高收益的个券分化也在加大，需留意个券风险与机会。

## 免责声明：

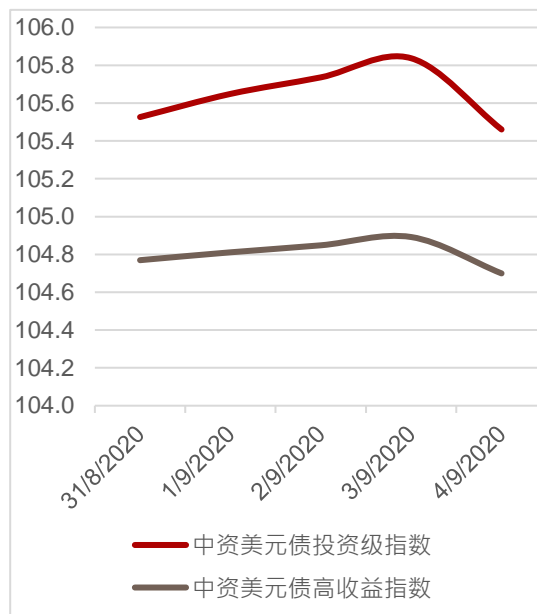
本文件所载资料及数据仅供参考，并不可视作投资建议、发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。

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 9 月表现



## 中资美元债指数年至今表现

