

## 港股踏入中期业绩季节

## 美国通胀与长债息背驰

恒指在整个七月都受到监管机构打压多个行业的影响，走势疲弱，七月下旬的内地教育股「双减」政策更导致恒指一度失守 25,000 点关口。总结七月份，恒指累挫 9.9%，是 2018 年 10 月以来的最大单月跌幅；恒生科技指数则急挫 16.9%。

展望八月份，恒指的技术反弹似乎已经完结，虽然内地连环发声希望释除市场疑虑，例如有报导指中证监表示，只要符合上市要求，中国将继续允许中国公司在美国上市，但在市场仍然对监管打压保持警惕的情况下，预料股市难以进一步反弹。另一方面，忧虑北京的网络安全审查严重影响计划赴美上市的中国企业的业务，美国证券交易委员会发出声明，表示将对中国企业的上市申请进行额外审批，并要求披露更多与北京有关的监管风险。这将影响不少在港第二上市的中概股的股价表现。

此外，港股踏入业绩期，未来一星期有多间蓝筹公司公布业绩，首先汇控（0005）派中期息每股 7 美仙。虽然公司不拟派发第三季度股息，但会逐步将年度派息比率提升至 40%至 55%的区间，加上会考虑回购股份，或吸引喜爱收息的投资者重新进场。至于阿里巴巴（9988）会在星期二发布第一季度业绩，由于内地对互联网平台行业监管压力持续，投资者关注管理层在反垄断政策下的最新营运指引，包括集团年度活跃用户指针以及小区团购等新业务的表现。在星期三，长江基建（1038）会公布中期业绩，星期四则轮到长和系及九仓置业（1997）公布中期业绩。

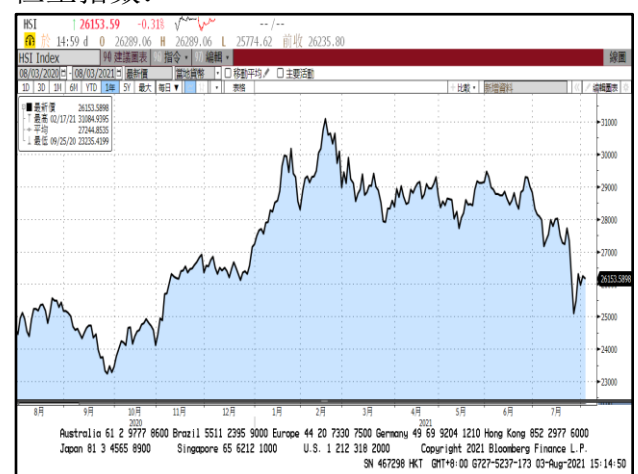
外围方面，联储局议息后，主席鲍威尔表示，今次会议是首次深入讨论缩减买债的时机、步伐等，不过暂时未有任何决定。虽然当地通胀持续高企，但基于变种新冠病毒对经济持续复苏的阻碍，预期联储局在减少买债的时机将十分谨慎。投资者可以留意鲍威尔在本月下旬的 Jackson Hole 会议上，对于

一周市场表现：

環球指數	上周五收報	一周變動(%)
香港恒生指數	25,961.03	-5.0%
恒生中國企業指數	9,233.22	-6.2%
恒生科技指數	6,780.97	-6.7%
上海證券交易所綜合指數	3,397.36	-4.3%
深圳證券交易所綜合指數	2,385.62	-3.3%
日經225指數	27,283.59	-1.0%
韓國KOSPI指數	3,202.32	-1.6%
標準普爾500指數	4,395.26	-0.4%
道瓊工業平均指數	34,935.47	-0.4%
納斯達克綜合指數	14,672.68	-1.1%
法國CAC40指數	6,612.76	0.7%
德國法蘭克福DAX指數	15,544.39	-0.8%
富時100指數	7,032.30	0.1%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	18.24	6.0%
恒指波幅指數	25.13	25.8%

数据源：Bloomberg

恒生指数：



数据源：Bloomberg

缩减买债时机的最新看法。

值得注意的是，近月美国十年期债息显著回落至 1.2 厘水平，债息在通胀处于上升周期时反而回落，情况不寻常。鲍威尔在议息后记者会对此给出三个可能的解释，包括新冠变种病毒引发投资者对增长放缓的担忧、投资者的通胀预期缓和以及有一些无法解释的技术因素。根据过往经验，在科网泡沫爆破以及金融海啸时期同样出现这个现象，而美股在现象出现之后的六至九个月开始显著下滑。然而，以上述观察来得出「美股会在年底见顶回落」的结论是言之过早，毕竟目前市场充斥大量流动性，不排除有投资者在美债息率反弹时买入，令债息回落。我们将持续跟进通胀与美债的发展。

#### 权益披露

本公司分析员及其关连人士并没有持有报告内所推介证券的任何及相关权益。

#### 免责声明

汇业证券有限公司（「汇业证券」，香港证监会CE编号: AAW265）的研究部提供以上资料。文内内容及资料未经香港证监会或任何监管机构审核，惟汇业证券会按“证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则”内第16条有关分析员的操守准则编制以上资料。为此，以上数据（无论为明示或暗示）均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。汇业证券或其联营公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。客户如以任何方式将以上数据分发予他人，汇业证券或其联营公司对该些未经许可之转发不会负上任何责任。投资涉及风险。证券价格可升可跌，买卖证券可导致亏损或盈利。

#### 版权所有

本报告受版权保护，据此，未经汇业证券有限公司明确表示同意，本报告不得用于任何其他目的，也不得出售、分发、出版、或以任何方式转载。

地址：汇业证券有限公司，香港湾仔告士打道72号六国中心5楼