

港股通资金抢筹中资银行股

□本报记者 倪伟

港股中资银行板块近两月表现明显偏弱，资金持续流出。然而上周以来，资金再次出现大幅抢筹。上周五港股通南向资金转为净流入逾40亿港元，中资银行股为其主要抢筹标的。分析人士表示，中资银行股一方面市净率位于低点，另一方面资管新规出台增加银行业务多样性，加上由于全球加息带来盈利改善，预期该板块近期将迎来一轮回升行情。

中资银行股受资金追捧

今年以来，中资银行板块表现不尽如人意，尤其是近两个月，受贸易摩擦升温影响，股价持续低迷。该板块个股近60日走势全面收跌，其中恒生港股通中国内地银行指数追踪的12只中资银行股中，重庆农村商业银行跌幅22.44%居首，工商银行、建设银行、农业银行、哈尔滨银行跌幅均超10%。

上周五盘中有关消息称资管新规出台，颓势出现明显改变，港股通资金也一改持续净流出趋势，当日南下资金人民币33.43亿元，而中资银行股成为其流入的主要标的。据统计，7月以来港股通日均净流出额为2.75亿港元，已低于6月的5.47亿港元。近7日港股通南向资金净买入前十的个股名单中，工商银行和建设银行分别以人民币18.97亿元和11.61亿元位居前两位，农业银行、招商银行位居第7和第8；而近一个月港股通南向资金净买入前十个股名单中，工商银行、建设银行



视觉中国图片

和农业银行以净买入人民币27.83亿元、25.67亿元和7.38亿元包揽前三。

受市场资金追捧，招商银行、重庆银行、民生银行、中国光大银行股价均出现连续两周上涨。上周五，受市场消息面利好刺激，恒生港股通中国内地银行指数追踪的12只个股更是全线上涨，其中招商银行涨幅超4%，重庆银行涨幅超3%，工商银行、中信银行、民生银行、建设银行、农业银行涨幅也纷纷

超过2%。

后市有望持续反弹

市场分析人士表示，目前来看中资银行板块上涨逻辑十分清晰，后市有望持续反弹。

首先，中资银行股由于全球加息带来盈利改善、中国经济复苏带来不良率企稳和净息差见底等因素走势强劲。根据2017年已经公布的年报和2018年1季度的季报数据显示，

中资银行业绩全面向好。

其次，以市净率计，除招商银行的市净率在1.26以外，其他11只中资银行股市净率均跌破1，个股估值均接近两年低位。虽然投资者仍对外围的不确定因素感到担忧，但银行股的低市净率是吸引资金回流抢筹的关键因素之一。

第三，资管新规落地给行业带来了一支兴奋剂。上周五晚间资管新规落地。德银表示，新规反映了政府逐渐将政策转向宽松，并借此应付国内信贷量增长放缓的潜在影响，短线将有利市场气氛。花旗则预期大型中资银行会因此而积极增加贷款配置及优质企业债，带动资产负债表规模快速扩张。华泰金融港股金融业首席分析师陈殊瑾料表示，新规后中资银行未来可以用更多结构性存款（非标资产）吸纳资金，有助管理流动性，并推出更多理财产品，令业务层面更丰富。

中银国际最新研报表示，展望2018年半年报，上市银行整体基本面保持稳健，规模增速筑底，息差保持平稳，资产质量表现分化。综合来看，预计行业净利润同比增速较一季度小幅提升0.5个百分点至5.9%。展望下半年，在中美贸易摩擦背景下，金融监管措辞从“去杠杆”过渡至“稳杠杆”，因此下半年货币政策和财政政策均存放松可能性，从而带动经济预期的改善，但政策效果仍待观察。银行板块估值进一步下行空间有限，应关注长期配置价值。中金报告表示，对中资银行股今明两年盈利增长预测为8.7%及9.7%，重申中资银行迎来“水涨船高”的第二阶段。

特斯拉连遭华尔街机构看空

今年股价跑输美股大盘

□本报记者 陈晓刚

正在焦急等待特斯拉二季度财报的投资者上周得到了不好的消息。摩根大通等华尔街机构接连发布报告，看空特斯拉前景。对于特斯拉推出的Model 3能否顺利量产，尽管特斯拉方面一直信誓旦旦，但越来越多的机构对此充满质疑。受上述因素影响，特斯拉股价20日下跌2.08%至313.58美元，今年以来的涨幅收窄至0.72%，落后于标普500指数4.8%的涨幅。

机构警告特斯拉股价将暴跌

华尔街机构Needham分析师吉尔上周指出，已有越来越多的用户取消了Model 3订单。近期，申请退款的订单数量已经超越了新增订单数。目前大约四分之一的订单被取消，比例是一年前的两倍。

吉尔在报告中称，消费者购买Model 3的等待时间大约为4个月到一年，今年年底，特斯拉或许不能达到10万辆Model 3的交付目标。除了产能，吉尔对Model 3的需求也持怀疑态度。

他表示，联邦税收补贴因素将导致特斯拉电动汽车需求下降。特斯拉近期已经合计卖出了20万辆电动汽车，成为美国首个达到这一门槛的汽车制造商，但这也意味着特斯拉消费者享受的7500美元联邦税收补贴将逐渐被取消。美国政府此前规定20万辆电动车是补贴终止的上限。从2019年1月起，特斯拉新车购买者的税收优惠减半，当年7月起将减少至现有补贴的25%水平，2020年1月起将彻底停止补贴。吉尔在报告中称，已将特斯拉的股票评级下调至“低配”。

摩根大通分析师布林克曼进一步表示，电动车的行业竞争可能加剧。因为其他汽车制造

商会寻求利用电动汽车的销售提振利润更高的汽油车产品，而不是试图从销售这些电动汽车本身获得利润，但特斯拉却无法做到这一点。布林克曼预测，特斯拉今年年底的目标股价为180美元，较上周五收盘价下跌了42.6%。

最被华尔街看空股票之一

特斯拉近期一直是美股市场被做空最多的股票之一。一家金融科技公司提供的数据显示，特斯拉一个月前的空头仓位在90亿美元左右。而据雅虎财经估算，截至7月15日，特斯拉被做空3729万股，占其总股本约22%。

在去年股价大涨45%后，今年2月下旬以来，特斯拉股价一度大幅下挫，在6月中旬反弹至年内高点后再度走弱。20日收盘，特斯拉股价距离年内高点相差16%，距去年9月创下的历史新高389.61美元更相差近20%。

除了被华尔街机构看空，德国市场受挫也

成为了影响特斯拉上周股价的坏消息。最新数据显示，上半年德国电动汽车销量增长64%，累计销售了17234辆纯电动车，位居欧盟五大汽车市场首位。但是，6月特斯拉Model S和Model X两个车型在德国市场的累计销量仅为282辆，上半年销量也十分低迷，总计仅售出1254辆，较去年同期大跌33%。

特斯拉即将在8月1日发布二季报，华尔街机构的共识是，在第二季业绩公布之前，特斯拉股价仍会继续下滑，但该公司可能在财报中透露出一些消息以提振股价，比如关于Model Y的消息。Model Y主要定位为一款入门级别的SUV，从目前有限的介绍可以了解到，它跟Model 3基于同平台打造，所以外观设计方面与Model 3极为相似，其内饰智能化科技感十足；动力方面，Model Y将会搭载全新的电子化结构，以实现全自动驾驶的目的。

欧洲股基债基双双“失血”

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新发布的周度报告显示，在截至7月18日当周，该机构追踪的全球债券型基金吸引到50亿美元资金净流入，全球股票型基金则遭遇9000万美元资金赎回，全球货币市场基金流出超过140亿美元。分地区而言，上周全球资金继续流入美国和日本股票型基金，规模较此前一周有所减少，同时继续流出欧洲和新兴股基；资金流入美国、日本和新兴市场债券型基金，继续流出欧洲债基。

资金流出欧洲市场

EPFR数据显示，在截至7月18日当周，美国股票型基金净流入22.7亿美元，不及此前

一周的44.1亿美元；日本股票基金仅流入8.5亿美元，规模同样不及此前一周的19.8亿美元；欧洲股票基金则净流出8.8亿美元，这已经是欧洲股市连续第9周净流出，但好于此前一周净流出38.4亿美元的情况；新兴市场连续第6周净流出，规模为18.2亿美元，此前一周净流出10.7亿美元。资金从中国股票型基金中流出，金额为5.6亿美元。

与此同时，在截至7月18日当周，美国债券基金净流入42.9亿美元，规模不及此前一周的55.3亿美元；新兴债基净流入6.9亿美元，规模也不及此前一周的7.7亿美元；日本债券基金转为净流入8335万美元，好于上周流出1亿美元的情况；不过，上周资金继续流出欧洲债券基金，规模为3.5亿美元，此前一周为净流出2.4亿美元。

出2.4亿美元。

EPFR经济学家卡梅隆·布兰特指出，从上周数据来看，欧洲成为较为明显的“输家”，这可能与其各方面的不确定性相关。展望未来，欧洲的经济表现、货币政策前景都将成为影响金融市场的重要因素。

新兴市场前景现分歧

EPFR报告同时指出，尽管新兴市场股市出现资金外流，但债市则持续吸引资金流入，目前机构对于新兴市场前景也存在分歧。

花旗银行指出，此前流入新兴市场的资本正加速撤离，短期内投资前景并不明朗。摩根士丹利也削弱了对新兴市场资产类别的投资推荐，理由主要基于美元走强。联合信贷银行

盈利预期支撑美股走势

□霍华德·斯韦尔布兰特

标普500指数上周收于2801.83点，较前一周收盘时的2801.31点上涨0.02%。年初至今，标普500指数上涨4.80%，自2016年11月8日美国大选以来上涨30.95%，自牛市（2009年3月9日）以来上涨314%。本周拉动股市增长的重点仍将是二季报的盈利表现。

上周标普500指数11个行业中有4个行业实现增长。其中受超预期财报拉动，金融业表现最好，增长2.22%，但年初至今仍下降了1.37%（与美国2016年11月8日大选相比，上涨37.93%）；工业增长0.88%，年初至今该行业下滑1.94%；消费类股涨跌互现，其中非必需消费品下降0.45%，年初至今上涨13.64%，消费者常用品增长0.08%，年初至今下滑

7.70%；信息技术取得了0.10%的增长，其也是年初至今增长最好的板块，增幅为15.44%（从美国大选至今上涨59.71%）。另外，由于油价回落至70美元下方，上周能源股表现最差，该行业下跌1.89%，不过年初至今仍上涨3.75%；电信业务下降1.84%，年初至今下降11.97%，也是年初至今表现最差的行业。

公司方面，上周公布财报的公司中，流媒体巨头奈飞由于业绩不及预期，上周股价累计下滑8.8%。高盛则受益于强劲的财报表现，上周股价累计增长2.3%，与此同时，公司官方宣布大卫·索罗门将于10月1日起担任高盛CEO。科技股方面，上周欧盟对谷歌母公司Alphabet裁定50亿美元反垄断罚款。其他科技股中，亚马逊凭借会员日促销活动，销售额创纪录（全球会员在活动中购买了超过1亿

件的商品），市值一度突破9000亿美元大关；上周苹果也创下交易高点，市值达9410亿美元，另外微软公司市值达8170亿美元，脸书市值为6080亿美元。

到目前为止，已公布的86份二季报中，有77家公司经营业绩超出预期，66家公司销售业绩超出预期。本周将迎来更为重要的一周，有183家公司将披露二季报，占总市值的39.7%。此后的7月30日当周将有144家公司披露二季报，占总市值的18.9%。其中23日谷歌母公司Alphabet将发布财报，24日发布财报的公司包括哈雷戴维森、联合技术、威瑞森电信和美国电话电报公司，25日发布财报的公司有波音、可口可乐、通用汽车、脸书和维萨，26日发布财报的公司有麦当劳、亚马逊、墨氏烧烤、英特尔和星巴克，27日推特、雪佛

龙、默克集团等公司将发布二季报。

宏观数据方面，24日即将公布美国5月FHPA房价指数环比数据，25日公布美国6月新屋销售数据，26日公布美国6月零售库存环比、美国6月批发库存环比初值、7月21日当周首次申请失业救济人数，27日公布美国二季度实际GDP年化季环比初值、二季度核心个人消费支出(PCE)年化季环比初值等。（作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，曾秀丽编译）



自动驾驶汽车计划，之后于2016年12月独立成为谷歌母公司Alphabet公司旗下的子公司。2017年11月，Waymo宣布该公司开始在驾驶座上不配置安全驾驶员的情况下测试自动驾驶汽车。在咨询公司Navigant发布的年度全球无人驾驶汽车企业排名榜中，Waymo名列第二。

摩根士丹利：

美元触顶将推动欧元走强

□本报记者 倪伟

全球顶尖投行摩根士丹利（Morgan Stanley）分析师在最近的一篇报告中表示，美元指数“将在未来几周走弱”，市场“过度看空”欧元。该行表示，“目前所面临不确定性的最大来源是美元后市走向，美国经济数据相比G10其他国家有诸多出人意料之处，中国央行的政策立场也是值得关注的因素。我们认为市场过于担心欧洲的政治风险和经济增长前景，考虑到债券供应的限制，欧洲央行进一步放松政策的空间有限。美元触顶最终将推动欧元兑美元开始走强。”

此前摩根士丹利就指出，对美元仍维持中性立场，直至美元在即将到来的8月份出现明显的转向。全球流动性不断下降的环境最终将促使资金流入美国资产，但随着对美国风险资产、保护主义和不断上升的美国赤字的担忧，目前正接近一个更高的波动性时期。

至于欧元方面，市场对欧洲政治风险和经济增长前景过度看空。欧元/美元已经开始消化看空消息，且拒绝跌至1.1510下方，这是具有建设性的。该行表示，对欧元兑美元维持看涨，目标指向1.21水平。

日央行讨论

减少货币政策副作用

□本报记者 张枕河

据媒体22日报道，在7月31日即将召开货币政策例会之前，日本央行正在寻找可行方法，既能保证货币刺激计划的可持续性，同时又能减少其对市场以及商业银行利润所造成的副作用。

据悉，目前日本央行委员们的关注重点，是设法对现行货币政策作出调整以减少副作用。与多数央行开始进行加息等货币紧缩措施，或是至少有相关打算不同，日本央行目前是全球主要央行中最为“鸽派”的，其决策者多次强调短期内不会收紧货币政策。目前令日本央行行长黑田东彦左右为难的是，尽管改变政策的呼声越来越高，但是持续疲软的通胀水平使得央行有必要继续维持刺激政策。削减刺激政策会推动日元走高，由此将使日央行促进通胀的努力受到削弱，同时也会使日本出口商受到打击。

据报道，减少政策副作用伤害的想法包括，对收益率曲线控制政策作出微调，以使长期利率更加自然地上行，以及改变日本央行购买国债和上市交易基金的操作方法。这些讨论尚处于初级阶段，最终的结果要取决于央行货币政策委员会成员们的最新通胀预期。

港股反复考验28000点关口

□法国兴业证券（香港）周翰宏

恒生指数上周五低开高走，早盘创近期调整新低至27745点，但午后在中资金融股的带动下展开反弹，全周跌幅有所收窄。7月初以来，恒指于28000点附近多次触底回升，市场对于该关口的得失比较看重，在没有明确方向前，仍需谨慎参与弱势震荡行情。

上周市场聚焦美联储主席鲍威尔国会证词，期间传递出了对美国经济正面乐观看法，维持渐进加息路径，也表达了对贸易摩擦的忧虑。美股近期延续小幅破顶走势，乐观的企业财报推升市场风险偏好。不过其后特朗普罕见地评论美联储政策，称加息不利美国经济，一度引发美元指数高位回落。内地A股上周五明显弹升，几近抹去此前五连跌的跌幅，得益于资管新规配套政策出台，当日A股银行股、保险股大幅弹升，港股中资金融股也强势走高。

近期人民币对美元汇率连续走低，最新宏观经济数据不佳，尤其6月规模以上工业增加值增速降至6%，令市场忧虑下半年经济前景。但过去一周，来自政策面的变动也有所转暖，先有央行窗口指导商业银行增加信贷投放和信用债，以及关于财政政策需更多作为的讨论，到上周五资管新规配套政策出台，整个政策面的微调预期开始加强。前期内地A股持续疲弱，中美贸易摩擦及严监管氛围压制了市场风险偏好，后市政策面利好若能发力，市场机会或能变得相对明朗，而港股也能顺势走出阴霾。

近期港股权证市场的引伸波幅持续回软，反映恐慌情绪下降，有利权证投资部署。因投资者有机会在较低的引伸波幅水平进场，可降低持货期间引伸波幅显著回落而对权证价格带来负面表现的风险，然而，短期后市仍会受较多的不明朗因素影响，引伸波幅出现急跌的机会不大。

权证引伸波幅方面，指数权证引伸波幅普遍回落，以三个月贴价场外期权为例，恒指的引伸波幅下跌0.3个百分点至16.7%，国企指数的引伸波幅下跌0.5个百分点至19.2%；个股板块方面，信息科技股腾讯的引伸波幅下跌约1.4个百分点至22.9%；国际银行股汇丰的引伸波幅持平于14.6%；港交所的引伸波幅下跌约1.1个百分点至18.6%。

权证资金流方面，小米权证连续两周成为市场焦点，不少资金留意其相关认购证，期内共有约8200万港元资金净流入；至于产品条款方面，目前市场上较活跃的小米认购证普遍为价外条款，行使价约24港元至26港元之间，实际杠杆约3倍左右。然而，再次提醒投资者要留意新上市的小米权证引伸波幅定价偏贵，中线持有相关权证需付出的引伸波幅成本较高，故此，策略上只能以日内或两至三日期的短线买卖部署为主。

另外，腾讯的相关认购证及牛证也见资金流入部署多仓，分别有约1980万及1540万港元资金净流入。除此之外，药业股白云山、保险股平保等相关认购证分别获得约1300万及760万港元资金净流入部署。腾讯相关权证方面，较多资金留意的认购证条款行使价约介于390港元至406港元之间，普遍为中期贴价及价外条款，实际杠杆约11倍以上，时间值损耗较迅速，只适合短线策略；而牛证方面，资金主要买卖收回价350港元至364港元之间的较贴价条款，收回距离约3%至6%，杠杆介于12倍至22倍，投资者须留意贴价条款的收回风险，应控制入市注码。（本文并非投资建议，也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失，作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。）

谷歌无人驾驶部门完成800万英里路测

□本报记者 陈晓刚

据报道，谷歌旗下自动驾驶部门Waymo首席执行官克拉夫茨克日前透露，Waymo已经完成了800万英里的公共路面无人驾驶测试。

去年11月，该公司宣布完成400万英里的公开路面无人驾驶测试。克拉夫茨克表示，目

前Waymo用于无人驾驶测试的车队每天在公开路面可以完成2.5万英里的测试。

除了在实际公共路面进行无人驾驶测试以外，Waymo还利用基于人工智能的无人驾驶系统进行虚拟测试。在过去9年中，Waymo进行的虚拟道路无人驾驶测试总里程已经超过了50亿英里。

目前，Waymo正在为今年下半年向部分地区的美国消费者推出无人驾驶服务做准备，该公司已经在美国凤凰城启动了无人驾驶服务，当地大约400名居民获得了参与无人驾驶服务测试的资格，通过手机端应用可以呼叫Waymo无人驾驶车。

Waymo始于谷歌于2009年开启的一项