

## 香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	22961.47	-0.7	-18.5
恆生國企指數	9561.03	0.1	-14.4
上證綜合指數	2852.35	0.3	-6.5
深證成份指數	10746.08	0.9	3.0

## 美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	25383.11	0.0	-11.1
標普500指數	3044.31	0.5	-5.8
納斯達克指數	9489.87	1.3	5.8

數據來源：彭博

## 每日投資策略

### 金管局無計劃改變聯繫匯率 港股的投資策略

美國上週五制裁中國未見細節，並無宣布取消貿易協議，道指急插逾 300 點後扭轉跌勢，僅跌 17 點，收報 25383 點。總計過去兩年，美國錄得和香港的貿易順差金額 311 億美元和 261 億美元，換言之，美國在貿易上對港是淨吸資，倘增加貿易壁壘，變相減低其本土收益。本港有逾 1200 間美資公司，倘若美國制裁香港，或有措施影響兩地經貿關係，對美國貿易不會有明顯好處。

聯繫匯率於 1983 年已在港實施，實行近 37 年，時間上較美國的《香港關係法》更早，不存在需要美國批准的問題，而全球不同體制跟哪種貨幣掛鈎，均由當地政府自行決定。香港外匯儲備高達 4400 多億美元，相當於貨幣基礎兩倍多，可以有力保障香港貨幣穩定。

國家統計局週日公布，5 月中國製造業採購經理指數(PMI)為 50.6，較 4 月回落 0.2 個百分點，雖然較市場預期差，亦是連續兩個月下跌，但仍在盛衰分界線以上。展望本週，投資者將關注以及美國和歐洲公佈的 5 月份製造業數據，週四歐央行公佈的議息結果、美國上週首次申領失業救濟人數，週五美國公布 5 月份的就業數據。

港股技術走勢仍差，恆指連跌 3 週，5 月累挫 6.8%，以圓頂回落之勢，在政經環境不穩下，配合技術走勢，6 月港股持續波動。此外，中國 6 月 MLF 到期規模偏大，且在地方債大量發行過程中，人行料仍會靈活操作。焦點方面，路透報道，內地入門網站網易(9999)將於週二起在香港招股集資及準備第二上市，集資額介乎 20 億至 30 億美元(156 至 234 億港元)。另一隻中概股京東(JD.com)暫計劃在 6 月 8 日至 11 日公開招股，目標集資最多 30 億美元(約 234 億港元)，6 月 18 日掛牌。由於市場波動增加，投資策略可利用結構性產品增加投資組合收益。標的資產繼續以互聯網經濟龍頭股份為首選。



申萬宏源香港微信公眾號

## 市場摘要

### 6 月恆指走勢會維持偏弱嗎？

美國 4 月份消費支出跌幅超預期，雖然市場憂慮美國或推出針對中國的新政策，但最終宣布將檢討取消香港特殊待遇的政策，未有取消中美首階段貿易協議，制裁力度較預期溫和。道指收跌 0.07% 至 25383，標指及納指分別升 0.5% 及 1.3%，累計一週，道指、標指及納指分別升 3.8%、3% 及 1.8%。科技股明顯獲追捧，但金融及航空股等週期性股份見回吐。美國上週活躍鑽油井數量連續 11 周錄得下滑，刺激紐約 7 月期油收市升 1.78 美元或 5.3%，每桶報 35.49 美元。

恆指上週五低開後跌幅收窄，市場觀望美國對中國新政策，MSCI 調整生效刺激港股成交額增加至 1700 億元以上。恆指上週五收報 22961 點，跌 171 點或 0.74%，按週升 31 點或 0.14%；國企指數收報 9561 點，升 9 點或 0.10%，按週升 134 點或 1.42%。大市成交額增加至 1789.37 億元。保健護理用品、紡織製衣及食物飲品等板塊逆市上漲。

## 需要關注的四則消息

- ◻ 人民銀行上週連續 3 日進行逆回購操作，且規模增加。人行公開市場 29 日進行 3000 億元人民幣 7 天期逆回購操作，逆回購操作連續 3 日增加，續創 2 月 10 日以來單日操作新高。上週無逆回購到期。
- ◻ 國家統計局公布，5 月中國製造業採購經理指數(PMI)為 50.6，較 4 月回落 0.2 個百分點，差過市場預期，亦是連續兩個月下跌，但仍在盛衰分界線以上。非製造業商務活動指數進一步升至 53.6，較 4 月的 53.2 上升 0.4 個百分點，為連續第三個月反彈。
- ◻ 美國 4 月個人消費支出(PCE)物價指數按月下降 0.5%，預期跌 0.6%；按年上升 0.5%，符合預期。個人支出按月減少 13.6%，為逾 60 年來有紀錄最大單月跌幅，預期為減少 12.6%；個人所得按月增加 10.5%，預期為減少 6.5%。
- ◻ 美國公佈將取消給予香港特別待遇的豁免政策作出檢討，當中包括獨立關稅區地位；與香港達成的全面協議，從引渡條約到出口管控和技術，都會受到影響。美國亦會對削弱香港自治的香港官員和內地官員進行制裁，亦將修改國務院針對香港的旅遊建議。

Published on Investing.com, 29 May 2020 - 18:11:02 GMT. Powered by TradingView  
 ©Alibaba Health Information Technology Ltd, Hong Kong, Hong Kong 02411-9


圖表來源：彭博

精選港股	
股份名稱	阿里健康 (0241.HK)
公司背景	公司主要從事健康產品及服務銷售、產品追溯，以及提供醫療及健康管理服務。
建議	買入
現價	18.16 港元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	截止 3 月份為止年報顯示，公司 GMV 超 835 億元，年度活躍消費者超 1.9 億名，且公司通過與其他平台，如阿里雲、支付寶、犀牛科技等打通互聯網醫療、線上支付、診斷、藥品配送整個鏈條，長期看好公司發展。



圖表來源：Investing.com

精選美股	
股份名稱	思科系統 Cisco Systems, Inc. (CSCO.US)
公司背景	公司開發、製作和售賣網絡硬件、軟件、通訊裝置等高科技產品及服務。
建議	買入
現價	47.82 美元
持有時限	中 (兩星期至一個月)
分析	公司上週公佈將收購網絡監察初創企業 ThousandEyes，交易涉及金額為 10 億美元，收購有助公司提升網絡軟件開發能力。公司亦公佈將增加資源發展物聯網(IoT)業務。

精選理財產品	
產品名稱	與一籃子股票掛鈎定息票據 (只限專業投資者)
合約期限	3 個月
標的資產	騰訊控股(0700)、美團點評(3690)、阿里巴巴(9988)
行使價 / 自動贖回觸發價	最初市價的 90% / 100%
固定利息*	保證年利率 17.22%
利息支付頻率	每月一次

(\*利息為截至 2020 年 5 月 25 日報價計算)

## 披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份或產品的任何及相關權益。

## 免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通知。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人 and 僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited 申萬宏源新加坡私人有限公司。

## 版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓

其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓