

**香港及內地股票指數**

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	23732.52	3.5	-15.8
恆生國企指數	9833.83	3.1	-11.9
上證綜合指數	2915.43	2.2	-4.4
深證成份指數	11102.15	3.3	6.4

**美國股票指數**

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	25475.02	0.4	-10.7
標普500指數	3055.73	0.4	-5.4
納斯達克指數	9552.05	0.7	6.5

數據來源：彭博

**每日投資策略**
**中概股回歸潮 恆指上望?**

環球經濟重啟進展良好，美國供應管理協會(ISM)週一公佈的5月製造業指數見改善，由4月份的11年低位41.5，反彈至43.1，雖然仍低於50，但數字反映當地經濟最差的時候已過。內地5月官方及財新製造業PMI處於擴張區，人民幣離岸價上週五急彈，週一高見過7.1232兌一美元，升100點子，其後再度回軟。中國特殊時期要「放水養魚」，不會搞「大水漫灌」。人民幣走強，內房股表現標青。美中緊張關係未進一步惡化，避險需求稍退，市場資金流動成後市上升動力重要因素，恆指阻力24,800。

京東及網易將將在港交所作第二次上市，中概股回歸有助帶動港股的資金流，令本港股票市場的行業多元化，優化市場結構並增強對外資和內地投資者的吸引力。內地第二大遊戲開發商網易(新上市編號：9999)招股。網易在規模上較最大對手騰訊(0700)落後，網易首季收入中有135億元人民幣來自網絡遊戲，比重高達79%。騰訊首季收入372億元來自網絡遊戲，比重僅35%，反映網易收入架構較騰訊更單一。網易主打大型多人在綫角色扮演遊戲(MMORPG)，在海外遊戲收入佔遊戲收入比重10%。每股定價最高暫時為126元，以一手100股計，入場費12,727元，集資最多249港元，相當於去年阿里巴巴(9988)在港集資額的約兩成。網易上市亦全部採用無紙化，不設紙張表格認購申請。網易美股預託證券(ADR)升3.8%，報379.59美元。以每份ADR相當於25股普通股計算，相當於每股約118.4元，即上限定價較美股現價有6.4%溢價。暫時港股定價上限相對美股出現溢價，但最終仍要視乎掛牌前一日的港美差異，因此有興趣認購的散戶，需留意近幾日美股走勢。

板塊方面，中國工信部將從五方面入手推動雲計算產業快速發展，推動雲計算與5G、工業互聯網、大資料、人工智慧、區塊鏈等技術融合創新。中國是全球第二大雲計算市場，根據Canalys 2019年第四季資料，中國雲基礎建設支出約為33億美元，其中阿里雲佔46.4%，騰訊雲佔18.0%，百度雲佔8.8%。預計在2020年，中國雲計算市場約為美國的十分之一。而美國亞馬遜AWS稱霸全球，其次是微軟Azure，排在第三的是谷歌雲(Google Cloud)，全球三大雲服務商佔全球約6成市場份額。根據Canalys 2020年首季資料，全球雲基礎建設支出約為310億美元，同比增長34.5%。投資者可關注雲計算產業鏈。若想享受雲計算產業長線增長，可考慮買入標的資產以雲計算發展企業的基金及ETF，以達至長期資本增值目標。



申萬宏源香港微信公眾號

## 市場摘要

### 美股週一微升，港股市場有哪些消息值得關注？

雖然中美關係緊張及全美有多個城市爆發騷亂，但市場仍憧憬當地經濟正陸續重啟，支持三大股指週一微升。道指收升 0.4% 至 25475，標指及納指分別升 0.4% 及 0.7%。金融股美國運通 (AXP.US)、高盛 (GS.US) 和摩根大通 (JPM.US) 升超過 1%。藥物股受瑞德西韋 (Remdesivir) 治療新冠肺炎疫苗測試藥效有限消息而回吐。

恒指週一高開後升幅擴大，美國總統特朗普上週五的講話未有實質性措施，緩解市場擔憂情緒，另外內地 5 月中采及財新製造業 PMI 位於 50 榮枯線以上亦利好市場情緒。恒指收報 23732 點，升 771 點或 3.36%，國企指數收報 9833 點，升 272 點或 2.85%，大市成交額 1507.53 億元。半導體、軟件服務、採礦及公用事業等板塊升幅靠前。

## 需要關注的五則消息

- ◻ 金沙中國(1928)公布，截至今年 3 月底止，首季淨收益總額 8.08 億美元，按年下跌 65.3%。首季錄得經營虧損 1.33 億元及淨虧損 1.66 億元，去年同期則為經營收入 6.24 億元及淨收入 5.57 億元。經調整物業 EBITDA 總額為 6700 萬元，去年同期則為 8.58 億元。
- ◻ 華電福新(0816)公布，要約人福建華電福瑞以吸收合併方式，對公司進行私有化。要約人將向 H 股股東支付每股註銷價 2.5 港元；向內資股股東支付每股內資股 2.29995 元人民幣。於前提條件及所有生效條件達成後，公司將向聯交所申請自願撤回 H 股上市地位。
- ◻ 美國供應管理協會 (ISM) 的製造業指數 5 月見改善，從 4 月時的 11 年低位 41.5，升至 43.1，但稍低於預期的 43。
- ◻ 中美關係趨於緊張拖累國際油價向下。紐約 7 月期油收市跌 5 美仙或 0.1%，每桶報 35.44 美元。布蘭特 8 月期油收市升 48 美仙或 1.3%，每桶報 38.32 美元。美股向上令金價輕微回吐，紐約 8 月期金收市跌 1.4 美元或 0.08%，每盎司報 1750.30 美元。
- ◻ 美國藥廠禮來 (LLY.US) 宣布，其新冠病毒研發進入人體初期測試階段。禮來成為全球首間以血清作為療法的藥廠。



圖表來源：Investing.com

精選港股	
股份名稱	中國聯塑 (2128.HK)
公司背景	公司從事製造及銷售建材家居產品、提供裝修及安裝工程、環境工程及其他相關服務。
建議	買入
現價	9.58 港元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	5 月份中采非製造業 PMI 分項的建築業商業活動指數為 60.8，為自 19 年 9 月以來最高水平，地產建築業高景氣有望帶動下游建材公司收入增長。



圖表來源：Investing.com

精選美股	
股份名稱	Global X Cloud Computing ETF(CLOU.US)
投資目標	基金追蹤環球雲計算指數(Global Cloud Computing Index)的每日表現。
建議	買入
現價	20.45 美元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	疫情令環球在家工作的需求急升，驅使企業加快數字化轉型、同時全面將業務向雲端遷移，雲計算相關企業將長期受益。基金投資於雲計算相關企業、以及數據中心相關的房地產投資信託(REITs)。

精選理財產品	
產品名稱	貝萊德全球基金 - 世界科技基金 A2 類 Acc 美元
投資目標	投資於環球股票市場，並專注於雲計算發展
基金回報*	3.23% 2W / 9.91% 1M / 18.57% 3M / 38.52% 1Y
貨幣	美元

(\*基金回報為截至 2020 年 6 月 1 日)

## 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