

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	23995.94	1.1	-14.9
恆生國企指數	9876.25	0.5	-11.6
上證綜合指數	2921.40	0.2	-4.2
深證成份指數	11112.50	0.2	6.5

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	25742.65	1.1	-9.8
標普500指數	3080.82	0.8	-4.6
納斯達克指數	9608.38	0.6	7.1

數據來源：彭博

每日投資策略

恒指 24,800 阻力大 後市還看美國制裁力度

市場憧憬全球經濟逐步解封，而新冠肺炎疫情亦沒有再惡化跡象，避險情勢暫時得以紓緩，令投資者風險胃納於近期有所回升。反映投資者避險情緒的 VIX 指數已連續 10 個交易日處於 30 以下水平，令風險資產有買盤支持。MSCI 世界指數於過去一週已累計上升超過 2%，至於反映環球高收益債券表現的 Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index 一週升幅亦高達 1.3%。由於市場氣氛改善，市場亦暫時紓緩對美元流動性緊張的憂慮，美元需求回落，令美匯指數 (DXY) 連續四日回落，並跌至 98 以下水平。市場焦點繼續注視中美在貿易、金融及科技三個層面的角力。只要美國總統特朗普未採取更激進的制裁措施，市場氣氛仍可相對保持穩定。

港股方面，美國對香港的取態繼續成為左右恒指能否持續向上的主要因素。雖然美國已表示將採取行動取消對香港的特殊待遇，包括獨立關稅區地位、旅行優惠待遇、軍民兩用科技出口管轄豁免等，但就沒提及針對香港金融中心地位進行制裁，亦未有公佈具體細節及落實日期。市場預期相關政策短期對香港經濟的負面影響有限。港股在聲明公佈後亦已連升兩日，累計上升逾千點，或 4.5%。

不過，投資者不宜過份對市場現況過份樂觀。在金融層面上，美國有意進一步收緊國民對中國的投資，阻止美國民眾投資與中國軍方有關聯的國防企業。由此可見，未來風險胃納突然急跌的可能性仍然存在。投資者有必要制定健全的風險管理計劃。

板塊方面，市場研究機構發表報告，今年首季全球智能電話銷量只有 2.99 億部，按年下跌 20%。在 5G 手機未普及，加上消費者換機意欲未得以釋放之前，手機設備板塊仍然不建議過份樂觀。相反，雲計算在兩國科技磨擦下將成為受惠板塊。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、大數據、人工智慧、區塊鏈等技術融合創新。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，可考慮買入以雲計算發展企業作為標的資產的基金及 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

美股週二延續升勢，可關注港股市場的四個焦點

市場週二繼續憧憬美國經濟陸續重啟，加上國際油價升至近 3 個月以來新高，推動美股三大指數向上。道指收升 1.1%至 25742，標指及納指分別升 0.8%及 0.6%。金融、航空、零售股等週期性股份繼續領漲。資金流出金市，紐約 8 月期金價格收市跌 0.9%，每盎司報 1734 美元。

恒指週二延續週一升勢，高開後升幅擴大，但恒指仍明顯受制於 24000 點關口阻力。恒指收報 23995 點，升 263 點或 1.11%，國企指數收報 9876 點，升 42 點或 0.43%，大市成交額 1140.29 億元。半導體、保險、銀行及地產等板塊升幅靠前。

需要關注的四則消息

- ◻ 中國恒大(3333)宣佈，首 5 個月合約銷售額約 2727.9 億元人民幣，按年增長 17.8%；累計合約銷售面積 3007.9 萬平方米，升約 39.6%。5 月，恒大合約銷售額約 602.2 億元，按年增長約 12.5%；合約銷售面積約 636.7 萬平方米，升約 28%。
- ◻ 阿里巴巴(9988)公佈，開售首日，淘寶直播全日成交支付金額錄得超過 51 億元人民幣；最少 32 個品牌錄得逾 1 億元成交額，包括華為、美的、格力、小米等中國品牌，以及 L'Oréal、Estée Lauder 等國際品牌。另外，在開售 9 小時，天貓國際的成交額已經超過去年開售首日的全日成交額；而開售 1 小時內，Estée Lauder、SK-II 等 61 個國際美妝品牌的銷售額，已經超過去年開售首日的全日成交。
- ◻ 中國汽車工業協會預計，5 月汽車行業銷量完成 213.6 萬輛，按月增長 3.2%，按年上升 11.7%。首 5 個月，汽車行業累計銷量預計 789.6 萬輛，同比下跌 23.1%。
- ◻ 石油出口國組織與盟友(OPEC+)本週將舉行視像會議，市場估計會延長目前每日減產 970 萬桶的計劃至 7 月或 8 月，消息利好油價，紐約 7 月期油收市升 3.9%，每桶報 36.81 美元；布蘭特 7 月期油亦升 3.3%，每桶收報 39.57 美元，齊創下近 3 個月新高。



圖表來源：Investing.com



圖表來源：Investing.com

精選港股

股份名稱	中芯國際 (0981.HK)
公司背景	公司於內地從事製造半導體。
建議	買入
現價	18.70 港元
持有時限	短(即日至兩星期)
分析	公司正式公佈在內地科創板的首次公開發行計劃，擬發行 16.86 億股，佔發行後總股本不超過 25%，募資總額 200 億元人民幣，將用於發展 12 吋芯片 SN1 項目、先進項目研發、及補充流動資金。

精選美股

股份名稱	微軟 Microsoft Corp. (MSFT.US)
公司背景	美國跨國電腦科技企業，以研發、製造、授權和提供廣泛的電腦軟件服務為主。
建議	買入
現價	184.91 美元
持有時限	長(一至三個月)
分析	公司 20 年財年第三季(至 20 年 3 月)智能雲計算業務同比增長 27%，當中 Azure 收入同比大升 61%，佔總收入的 19%。公司公佈疫情期間所有 SaaS 產品(包括 Office365、Power Platform 等)用量均見顯著提升，個別產品的每日活躍用戶(DAU)在三個月內升 70%。

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*	2.22% 2W / 9.91% 1M / 14.28% 3M / 38.52% 1Y
貨幣	美元

(*基金回報為截至 2020 年 6 月 2 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，恕不另行通告。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、代理人及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