

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	24325.62	1.5	-13.7
恆生國企指數	9967.53	0.9	-10.7
上證綜合指數	2923.37	0.1	-4.2
深證成份指數	11108.36	-0.03	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	26269.89	2.1	-7.9
標普500指數	3122.87	1.4	-3.3
納斯達克指數	9682.91	0.8	7.9

數據來源：彭博

每日投資策略

恒指報復式反彈會持續嗎？部署策略是...

港股週三已連續三個交易日向上，累計升近 6%，更補回 5 月 22 日的下跌裂口。值得注意的是，恒指已連續三日裂口高開，短期內或先出現技術性調整後再向上。在缺乏重大利好消息催化下，現時恒指 24,800 點為重大阻力位。投資者可留意重磅成份股走勢，或科技龍頭股(例如 ATM)表現去判斷恒指的上升動力。以騰訊(0700)為例，週三曾高見 437.4 元，但收市升幅回落，最後只升約 0.5%，相對其他重磅成份股而言，表現未算理想。至於友邦保險(1299)亦表現突出，週三成功補回 5 月 22 日下跌裂口，收市重上 70 元。不過，整體走勢仍未擺脫自 4 月 20 日至今的一頂低於一頂格局，因此能否再向上仍有待確認。從成份股走勢可推測，恒指再向上動力成疑。在大市向上動力欠奉下，投資者應如何部署？

板塊上，中國汽車工業協會估計，5 月份汽車銷量升近 12%，刺激資金追捧汽車板塊。由於部分汽車股無論在股價或估值上已跌至多年低，相信已反映大部分不利因素。投資者可趁利好消息及估值上的優勢以博反彈。不過，更值得一試的策略是利用與汽車股掛勾的結構性產品賺取定息收入，至於估值優勢可為下跌空間提供支持。利用結構性產品作為部署，可避免因波動市而錯誤作出的投資決定，待市場走勢明確後再入市部署。

隨著全球經濟活動復甦，市場風險胃納增加，加上美國大規模的財政和貨幣刺激措施拉闊與新興國家的利率差距，預料資金將逐步重投亞洲新興地區。美匯指數連日下跌，並跌穿 98 水平，由此可推斷資金或已開始撤出美國，轉投其他風險資產。當中，我們偏好中國風險資產，包括股票及債券。投資者若看好 A 股市場，不防留意上投摩根行業輪動混合型證券投資基金。基金以人民幣計價，並至少將基金資產 60% 投放於 A 股，包括創業板及中小企業板等。基金年初至今回報約 25%，大幅跑贏基準滬深 300 指數的負 2.8%。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

樂觀情緒支持美股升勢，環球市場有哪些焦點值得關注？

美國 5 月 ADP 私人企業職位跌幅遠較預期少，加上上週當地原油庫存下跌支持油價向上，推動三大股指週三繼續造好。道指收升 2.1% 至 26269，標指及納指分別升 1.4% 及 0.8%。資金繼續流入金融、航空及工業股等週期性股份，首日掛牌的華納音樂(WMG.US)升 20.5%。避險情緒回落令金價跌至近 3 週低位，紐約 8 月期金收市跌 1.7%，報每盎司 1704 美元。

恒指週三高開後高位震盪，內地 5 月財新服務業 PMI 升至 55，好於市場預期，隔晚美股走強亦利好市場氣氛。恒指收報 24325 點，升 329 點或 1.37%，國企指數收報 9967 點，升 91 點或 0.92%，大市成交額增加至 1394.53 億元。保險、石油天然氣及軟件服務等板塊升幅靠前。

需要關注的五則消息

- ◻ 根據中國財政部網站資料，截至 5 月底，今年地方債券發行量近 3.2 萬億元，其中，新增債券 2.7 萬億元，再融資債券 4973 億元。新增債券發行完成中央提前下達額度的 94.9%，其中，一般債券 5522 億元，完成額度的 99%；專項債券 2.15 萬億元，達額度的 93.9%。
- ◻ 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%。
- ◻ 美國人力資源服務機構 ADP 公布，美國 5 月私人企業職位減少 276 萬個，遠低於市場預期 875 萬個。4 月時減少 1960 萬個，為紀錄以來最差。美國工廠訂單在 4 月跌 13%，略好過市場估計的 14%。供應管理學會(ISM)服務業指數從 4 月的 41.8 升至 5 月的 45.4，雖然勝預期的 44，但仍低於 50。
- ◻ 美國原油庫存上週意外滑落，支持國際油價向上。紐約 7 月期油收市升 48 美仙或 1.3%，每桶報 37.29 美元。倫敦布蘭特 8 月期油收市升 22 美仙或 0.6%，每桶報 39.79 美元。兩者創下 3 月 6 日以來新高。
- ◻ 路透引述官員指，美國政府計劃從 6 月中開始，禁止中國客運航空公司飛往美國，此舉旨在要求中國允許美國航空公司恢復航班。



圖表來源：Investing.com

精選港股	
股份名稱	東風集團 (0489.HK)
公司背景	公司於內地從事製造及銷售汽車。
建議	買入
現價	5.26 港元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	據第一商用車網公佈的數據，5 月中國重卡市場預計銷售各類車型約 17.5 萬輛，同比增長 62%。公司股價有望從低位反彈。



圖表來源：Investing.com

精選美股	
股份名稱	亞馬遜 Amazon.com, Inc. (AMZN.US)
公司背景	公司為跨國電子商務企業，是全球最大的互聯網線上零售商之一。
建議	買入
現價	2478.40 美元
持有時限	短 (即日至兩星期)
分析	全球疫情提升公司電商業務相關收入(北美首季收入同比升 29%，國際收入同比升 18%)。公司旗下串流服務 Amazon Prime 業務的需求出現激增。線上辦公的需求驅使企業增加對雲端應用技術的資源投放，利好公司旗下雲計算服務商 AWS 收入增長(首季收入同比升 32.8%)。

精選理財產品	
產品名稱	上投摩根行業輪動混合型證券投資基金 H 類 人民幣
投資目標	投資於內地 A 股及債券等金融工具，追求基金資產長期穩健的超額收益
基金回報*	4.1% 1M / 2.31% 3M / 30.86% 6M / 58.0% 1Y
貨幣	人民幣

(*基金回報為截至 2020 年 6 月 3 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 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