

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	24366.30	0.3	-13.6
恆生國企指數	9967.93	0.2	-10.7
上證綜合指數	2919.25	-0.1	-4.3
深證成份指數	11139.26	0.3	6.8

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	26281.82	0.05	-7.9
標普500指數	3112.35	-0.3	-3.7
納斯達克指數	9615.81	-0.7	7.2

數據來源：彭博

每日投資策略

網易、京東 IPO 以外的第二投資選擇

港股週四連升第四日，但恒指單日升幅明顯收窄，最終收市只升 40 點，反映大市反彈浪暫時告終。人民幣連升四日後轉弱，未能衝破 7.1 水平，加上美國宣佈由本月 16 日起，禁止中國客運航班飛往美國，內地航空股曾受壓，但最終收市倒升。航空股在疫情未明朗前仍不宜加注。

多隻地產股及物管股週四透過發債或配股向市場集資。萬科(2202)配售 3.16 億股 H 股新股；永升生活服務(1995)以先舊後新配售 1.34 億股股份；佳兆業(1638)發行 3 億美元優先票據，於 2021 年到期，利率為 7.875 厘。內房股先後向市場配股集資，或反映港股市場升勢暫時結束，投資者需留意日後內房抽水表現，或對後市有啟示。由於增長前景理想，加上對經濟週期敏感度低，我們偏好內地物管股多於發展商，但由於物管股已累積一定升幅，建議投資者可先行沽出獲利，待調整後再吸納。

另一個值得留意的板塊為新經濟股。美團點評(3690)週四再創新高，收市升 5.7%，報 164.2 元，表現為 ATM 中最突出。除已於香港上市的股份外，投資者亦可留意即將回流的中概股。將於香港作第二上市的中概股網易(9999)正在招股，網易美股(NTES)股價週三曾創上市新高。網易美股與港股兌換比率為 25 比 1，以週四收市價 405.01 美元計算，相當於每股約 125.55 港元。由於股價於美國已屢創新高，股份於香港 IPO 後能否繼續保持上升動力屬未知之數。相反，投資者可選擇以美國上市的新經濟概念的中概股作為標的資產，以美股網易(NTES) 及京東 (JD) 作為標的資產，利用定息票據鎖定高息回報，保證年利率可高達 20 厘以上。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

納指升近歷史高位後回落，投資者關注五大消息

雖然市場憧憬 OPEC+ 將舉行視像會議，支持油價向上，但美國上週首次申領失業救濟人數高於預期，拖累標普 500 指數由升轉跌。道指微升 0.05% 至 26281，標指及納指分別跌 0.3% 及 0.7%。納斯達克 100 指數升破歷史高位後見獲利回吐，科技股回落，但包括金融及航空股在內的週期性股份續有資金流入。市場關注美國勞工部週五公佈的 5 月份就業數據。

恒指週四高開後反覆收高，恒指仍明顯受制於 24800 點關口，人民幣走弱亦不利港股走勢。恒指週四收報 24366 點，升 40 點或 0.17%，國企指數收報 9967 點，升不足 1 點，大市成交額 1254.11 億元。酒店娛樂、農業產品、食物飲品及金屬等板塊升幅靠前。

需要關注的五則消息

- ◻ 中駿集團(1966)公佈，5 月份合同銷售額 91.09 億元人民幣，按年上升 68.53%；銷售面積 54.75 萬平方米，增 31.9%；每平方米售價 1.66 萬元。
- ◻ 歐洲央行公佈將緊急抗疫購債計劃(PEPP)規模擴大 6000 億歐元(約 5.246 萬億港元)，至 1.35 萬億歐元(約 11.8 萬億港元)，較市場早前預期多。PEPP 會由今年底，延長至 2021 年 6 月。
- ◻ 美國勞工部公布，上週首次申領失業救濟人數為 187.7 萬人，連續 8 周放緩，惟仍多於預測中位數 183.3 萬人。截至 5 月 23 日一周的續領救濟人數則按周增加 64.9 萬人，至 2148.7 萬人。
- ◻ 美國商務部公布，受到肺疫打擊需求，4 月出口按月跌 20.5% 至 1513 億美元，為 1992 年有記錄以來最大 3 月跌幅；進口降 13.7%，是歷來最大單月跌幅。
- ◻ 路透引述消息人士稱，OPEC+ 同意本週末舉行視像會議，支持油價向上。紐約 7 月期油收市升 12 美仙或 0.3%，每桶報 37.41 美元。倫敦布蘭特 8 月期油收市升 20 美仙或 0.5%，每桶報 39.99 美元。歐央行增加買債規模支持金價反彈，紐約 8 月期金收市升 22.6 美元或 1.3%，報每盎司 1727.4 美元。



圖表來源：Investing.com

精選港股	
股份名稱	網龍 (0777.HK)
公司背景	從事網絡遊戲開發 (包括遊戲設計、編程及繪圖) 及網絡遊戲營運、教育等業務。
建議	買入
現價	19.75 港元
持有時限	中 (兩星期至一個月)
分析	三款旗艦遊戲《魔域》、《英魂之刃》和《征服》IP 價值貢獻較大，同時有 6 款手游儲備準備逐步推出；在教育領域針對中國 K-12 市場攜手康佳推出全新智能教育平板產品，利好公司股價。



圖表來源：Investing.com

精選美股	
股份名稱	禮來公司(Eli Lilly and Company) (LLY.US)
公司背景	公司研發、開發、製造及銷售人用與動物用藥。
建議	買入
現價	150.71 美元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	公司 20 年一季度收入同比增長 15%。週一剛公佈與加拿大 AbCellera Biologics 所共同研發的新冠肺炎抗體藥物，已經進入第一階段的臨床實驗。

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
定價貨幣	美元
標的資產	網易 (NTES) 及京東 (JD)
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 24.67%
利息支付頻率	每月一次

(*基金回報為截至 2020 年 6 月 4 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