

## 香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	24770.41	1.7	-12.1
恆生國企指數	10066.25	1.0	-9.9
上證綜合指數	2930.80	0.4	-3.9
深證成份指數	11180.60	0.4	7.2

  

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	27110.98	3.15	-5.0
標普500指數	3193.93	2.6	-1.1
納斯達克指數	9814.08	2.1	9.4

數據來源：彭博

## 每日投資策略

### 恒指好淡爭持 落後板塊補漲

港元持續強勢，金管局周六再沽 48.83 億元後，周二銀行體系結餘將增至 1045 億元。留意恒指在中概股回流下能否突破此阻力，並補回 3 月 12 日的下跌裂口。若要重上 26,000 點，則仍受制於 3 月上旬的中途島，即 24,948 點至 25,578 點。

本週市場焦點將落於網易首日掛牌表現，以及憧憬港交所 (0388) 受惠中概股回流概念。網易發售價為每股 123 元，較招股價上限低 2.4%，較上周五美股收市價折讓 7%。除網易即將掛牌外，另一於美國上市的中概股京東 (9618) 預計於 6 月 18 日在港第二上市，招股日期為 6 月 8 日至 6 月 11 日價，6 月 18 日掛牌買賣。京東招股價上限 236 元，每手入場費近 1.2 萬元，集資最多 314 億元。港交所(388.HK)料將於兩股上市首日同時推出相關衍生產品，包括期權產品，預計網易及京東美股或因第二上市而變得波動，為投資者提供買賣機會。至於港交所，前景將受惠中概股回流而變得吸引，但股價由 5 月 19 日裂口高開至今已累計升逾 15%，暫於 300 元有明顯阻力 (2015 年及 2018 年股價升至 300 元附近均出現較大調整)，預料短期整固壓力增。

展望本週，市場將關注歐元區週二公佈的首季 GDP 修訂值，美國聯儲局周二、三開會議息，有報道指局方正研究債息曲線管理，確保低息環境維持。週三公佈的美國 5 月份 CPI，同日內地公佈 5 月份的通脹數據及貨幣供應，週四公佈的美國 5 月份 PPI，以及同日將公佈上週首次申領失業救濟人數。

內地最近大力推行「地攤經濟」，擁地攤概念的五菱汽車 (0305) 過去三日最多急升約 2.7 倍，帶動內地汽車股亦有資金追捧。早前曾提及內地汽車銷售有好轉跡象，吉利(0175)及東風(0489)上週五公佈的 5 月份汽車銷量理想，一眾汽車股亦由低位反彈。內地汽車板塊預測今年平均市盈率約 9 倍，低於歷史平均約 11 倍，反映估值非常吸引，為股價提供支持，相信現行估值已反映不利因素。除焦點股份外，投資者亦可考慮掛勾估值低廉的汽車股，以定息票據鎖定高息回報同時，再下跌空亦不大，風險相對可控。



申萬宏源香港微信公眾號

### 市場摘要

#### 美國5月新增職位錄史上最大漲幅，內地外貿數據能否支持恆指升勢？

美國勞工部公佈的5月新增非農職位數字達250.9萬份，大幅高於市場預期的減少830萬份，支持美股週五大升。道指收升3.2%至27110，標指及納指分別升2.6%及2.1%，三大股指上週分別累升6.8%、4.9%及3.4%。工業及石油股升勢顯著。

恆指上週五高開後反覆，午後升幅擴大，美元走弱，人民幣及港元走強，推動恆指升至24800點關口附近。恆指收報24770點，升404點或1.66%，按週升1808點或7.88%；國企指數收報10066點，升98點或0.99%，按週升505點或5.28%。大市成交額增加至1348.66億元。銀行、半導體、保險及工業製品等板塊漲幅靠前。

### 需要關注的四則消息

- ◻ 中國聯通(0762)表示，截至5月底止，聯通與中國電信(0728)累計開通共建共用基站11.5萬個，而聯通可用5G基站已經達到近13萬個，覆蓋所有直轄市、主要省會城市，以及京津冀、長三角、大灣區等區域的重點城市。
- ◻ 中國海關總署週日公布，以美元計價，中國5月出口按年下跌3.3%，優於市場預期下跌6.5%；進口按年下跌16.7%，跌幅大過市場預期跌7.9%。5月貿易順差629.3億美元，增加52.9%。
- ◻ 美國勞工部公布，5月非農業職位增250.9萬個，市場預期減少800萬個，增速是自1939年有紀錄以來最急；失業率由14.7%降至13.3%，預期為19.8%。美國5月私人職位增加309.4萬個，市場預期減少750萬個；政府職位減少58.5萬個。期內每週平均工時34.7小時，預期為34.3小時；平均時薪按月減少1%，預期增長1%。
- ◻ 市場憧憬OPEC+將延長原定6月底結束的減產協議，刺激紐約7月期油收市升2.14美元或5.7%，每桶報39.55美元，一週累計升11.4%。倫敦布蘭特8月期油收市升2.31美元或5.8%，每桶報42.3美元，一週累計升11.8%。兩款油價創下3月6日以來最高收市價。避險資金流出金市，紐約8月期金收市跌44.4美元或2.6%，每盎司報1683美元，是4月3日以來最低。



圖表來源：Investing.com

## 精選港股

股份名稱	比亞迪股份 (1211.HK)
公司背景	從事二次充電電池及光伏業務，以及研究、開發、製造及銷售汽車與相關產品、手機部件及其他電子產品。
建議	買入
現價	51.75 港元
持有時限	中(兩星期至一個月)
分析	有消息稱目前已有多家國際品牌與比亞迪洽談「刀片電池」合作事宜，公司亦將擴大重慶弗迪「刀片電池」生產線，從目前年產能 6GWh 擴充至年底的 13GWh 以上。近期地方新能源汽車補貼措施陸續出台，亦有助刺激消費。



圖表來源：Investing.com

## 精選美股

股份名稱	默沙東集團 Merck & Co., Inc. (MRK.US)
公司背景	全球最大藥企之一，為道指成份股。
建議	買入
現價	82.26 美元
持有時限	長(一至三個月)
分析	20 年第 1 季收入同比升 11.5%，盈利升 10.4%，高於市場預期，主要受惠於肺癌藥 KEYTRUDA 及其他疫苗銷售增長所推動。公司股價具抗跌力，有望長期吸引資金流入。

## 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

(\*利息為截至 2020 年 6 月 4 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