

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	25049.73	-0.01	-11.1
恆生國企指數	10143.48	0.2	-9.2
上證綜合指數	2943.75	-0.3	-3.5
深證成份指數	11335.86	0.5	8.7

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	26989.99	-1.0	-5.4
標普500指數	3190.14	-0.5	-1.3
納斯達克指數	10020.35	0.7	11.7

數據來源：彭博

每日投資策略

港股悶局未解 網易掛牌或有助提振市場氣氛

聯儲局公佈議息結果，一如市場預期維持利率不變，最新利率點陣圖顯示，局方料利率維持在現水平至 2022 年。另外，當局將至少在未來幾個月以目前的速度增持美國國債及按揭抵押債券，包括每月購買國債約 800 億美元，按揭抵押債券則為 400 億美元。科技股繼續被吸納，納指創新高後，收市報 10020 點，再創收市新高。

內地公佈多項經濟數據。國家統計局公佈 5 月居民消費價格指數 (CPI) 按年升 2.4%，按月回落 0.9 個百分點，低於市場預期的 2.7%，漲幅有所放緩。另一方面，工業生產者出廠價格指數 (PPI) 按年跌 3.7%，高於市場預期下跌 3.3%，為連續四個月出現收縮，跌勢亦有加劇跡象。CPI 漲幅回落反映內地經濟復甦過程仍然緩慢。長遠而言，PPI 有引導 CPI 作用，若 PPI 繼續保持收縮之勢，最終亦會導致終端消費物價向下，這將限制經濟增長動力。投資者需密切留意內地產出價格變化，以判斷內地經濟復甦進程。目前內地通脹威脅微，為內地政府提供足夠空間推出更多財政及貨幣刺激措施，抵禦經濟下行的能力亦相對其他國家為高。

內地亦公佈 5 月貨幣供應 (M2) 及新增貸款數據。M2 按年增長 11.1%，低於市場預期的 11.3%。新增貸款 1.48 萬億元人民幣，同樣低過市場預期的 1.6 萬億元。由於經濟數據無驚喜，兩地股市表現缺乏方向。

技術上，恆指能否補回 3 月 12 日下跌裂口成為維持升勢的關鍵。網易 (9999) 於週四正式掛牌買賣，網易的美國存託股票周三最高收市報 424.98 美元，每份 ADS 相當 25 股港股，折合 131.72 港元。網易招股價為 123 元，較 ADS 有 7.09% 折讓。網易掛牌預料能帶動市場氣氛及提振相關科技股表現。資金繼續於板塊間輪動。繼網易之後，京東 (9618) 將於 6 月 18 日掛牌買賣，繼續為科技股提供炒作空間。除於市場買賣外，投資者亦可結合結構性票據，以科技股作為標的資產，獲取定息回報，令整個投資組合更具穩定。



申萬宏源香港微信公眾號

### 市場摘要

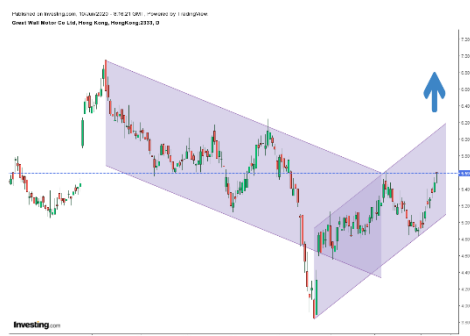
#### 低息環境預計延續至 2022 年，美匯指數回軟能支持港股嗎？

聯儲局週四凌晨一如市場預期公佈維持利率不變，預期低息環境將持續至 22 年，並預料當地經濟 20 年收縮 6.5%，拖累道指及標指連跌第二日，納指則首次收升至 10000 點以上。道指收跌 1.0% 至 26989，標指及納指分別跌 0.5% 及升 0.7%。美匯指數受聯儲局言論影響，曾跌至 95.71 的三個月低位，資金流入金市，紐約 8 月期金週四早上升至 1745 美元水平。

恒指週三高開後收低，市場觀望美聯儲議息結果，恒指於 25000 點附近震盪。恒指週三收報 25049 點，跌 7 點或 0.03%，國企指數收報 10143 點，升 22 點或 0.22%，大市成交額 1272.55 億元。煤炭、軟件服務及金融等板塊逆市上漲。

### 需要關注的四則消息

- 中國通脹持續放緩，創逾一年低位。國家統計局公佈，5 月居民消費價格指數(CPI)按年升 2.4%，較 4 月回落 0.9 個百分點，低於市場預期的 2.7%。5 月，工業生產者出廠價格指數(PPI)按年跌 3.7%，跌幅大於市場預期跌 3.3%，按月下跌 0.4%。首 5 月，CPI 按年升 4.1%；PPI 按年跌 1.7%。
- 人民銀行公佈，5 月新增貸款 1.48 萬億元人民幣，低於市場預期的 1.6 萬億元，按年多增 2984 億元。5 月底，廣義貨幣(M2)餘額 210.02 萬億元，按年增長 11.1%，增速與上月末持平，比上年同期高 2.6 個百分點。5 月社會融資規模增量為 3.19 萬億元，比上年同期多 1.48 萬億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加 1.55 萬億元，按年多增 3647 億元。
- 美國聯邦儲備局議息後宣布，維持聯邦基金利率不變。會後聲明預料，直至 2022 年都不會加息，仍會將利率維持在接近零水平。又預料，2020 年 GDP 將下滑 6.5%，2021 年預計增長 5%，2022 年增長 3.5%，2023 年增長 1.8%。
- 美國 5 月消費物價指數(CPI)按月下降 0.1%，預期為持平；按年上漲 0.1%，預期為上漲 0.2%。期內，核心 CPI 按月下跌 0.1%，預期為持平；按年上漲 1.2%，預期為上漲 1.3%。



圖表來源：Investing.com

## 精選港股

股份名稱	長城汽車 ( 2333.HK )
公司背景	從事設計、研發、生產銷售及分銷轎車、SUV、皮卡車和汽車相關的汽車零部件產品。
建議	買入
現價	5.58 港元
持有時限	中(兩星期至一個月)
分析	公司公佈 5 月份汽車銷量達 8.19 萬架，同比增長 30.9%，產量 8.03 萬架，同比升 26.2%，反映內地汽車銷售正在復甦。第三季上市的兩款新車有望刺激公司汽車銷售增長。



圖表來源：Investing.com

## 精選美股

股份名稱	奧多比公司 Adobe Inc. ( ADBE.US )
公司背景	從事多媒體製作類軟件及其他應用程式的開發。
建議	買入
現價	406.82 美元
持有時限	長(一至三個月)
分析	2020 年第 1 季度盈利為 9.55 億美元，按年升 41.7%，收入達 30.9 億美元，同比升 18.8%。居家令令遠程教育或工作相關雲端軟件用量急增，推動股價升破大跌市前高位 383 美元，現時估值仍較同業低，有望吸引資金流入。

## 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 23.15%
利息支付頻率	每月一次

( \*利息為截至 2020 年 6 月 8 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