

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	23776.95	-2.2	-15.7
恆生國企指數	9655.83	-1.8	-13.5
上證綜合指數	2890.03	-0.9	-5.2
深證成份指數	11192.27	-0.5	7.3

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	25763.16	0.6	-9.7
標普500指數	3066.59	0.8	-5.1
納斯達克指數	9726.02	1.4	8.4

數據來源：彭博

每日投資策略

經濟數據走弱 這只股創新高

美國多州上週確診個案創新高，加上美聯儲局鮑威爾早前講話反映了美國經濟比想像中更差，聯儲局維持近零息至 2022 年，顯示聯儲局認為美國經濟出現 V 形反彈的機會不大，預測今年底失業率仍達 9.3%，美國 GDP 將收縮 6.5%。經濟增長緩慢，失業率高企，再加上美股估值偏貴，標指市盈率 23.8 倍，較 2000 年以來平均市盈率高 31%，調整屬合理。聯儲局週一公佈透過「二級市場公司信貸計劃」(Secondary Market Corporate Credit Facility)，於二級市場購買個別公司債券，令美股週一由跌轉升。投資者可趁每次調整吸納美國新經濟，新科技包括雲計算，人工智能等相關股份。

中國國家統計局公布，5 月份，社會消費品零售總額同比下降 2.8%，降幅比上月收窄 4.7 個百分點，遜於市場預期的跌 2%；首五月全國固定資產投資同比下降 6.3%，遜於市場預期的 5.9% 降幅；中國經濟數據走弱，料傳統銀行及保險板塊走勢持續疲軟。中國統計局表示次季經濟能否轉正要看 6 月份恢復情況。

相反，中國軟件行業看法正面，Saas 概念股微盟(2013.HK)主打雲計算及 SAAS (Software as a Service，軟件即服務) 業務，俱騰訊概念，近期又推出直播扶持計劃，通過公域廣告拉新、直播運營指導等，助企業打造超級直播間來提升銷售。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

聯儲局購買公司債支持美股由跌轉升，環球市場有以下焦點

道指週一早段受市場憂慮第二波疫情拖累而最多跌 762 點，但聯儲局公佈在二級市場吸納個別公司的債券後，美股由跌轉升。道指收升 0.6%，報 25763 點，標指及納指升 0.8% 及 1.4%。金融及科技股領漲，Facebook(FB.US)及網飛(NFLX.US)股價升近 2%。避險資金流出金市，紐約 8 月期金收市跌 10.1 美元或 0.6%，每盎司報 1727.2 美元。

恒指週一低開後午後跌幅擴大，市場憂慮新冠疫情或迎來第二波爆發，避險情緒明顯升溫，另外內地公佈的經濟數據不及市場預期亦拖累港股表現。恒指週四收報 23776 點，跌 524 點或 2.16%，國企指數收報 9655 點，跌 176 點或 1.80%，大市成交額增加至 1280.21 億元。採礦、酒店娛樂及保險板塊跌幅靠前。

需要關注的四則消息

- 國家統計局公佈，5 月份，全國規模以上工業增加值按年增長 4.4%，低於市場預期的增長 5%；按月比增長 1.53%。首 5 月，全國規模以上工業增加值按年下降 2.8%，降幅比首 4 月收窄 2.1 個百分點。首 5 月，全國固定資產投資 19.92 萬億元人民幣，按年下跌 6.3%，差於市場預期的下跌 6%。5 月份，社會消費品零售總額 3.19 萬億元，按年下降 2.8%，差於市場預期下的跌 2.3%，按月則增長 0.79%。首 5 月，社會消費品零售總額 13.87 萬億元，按年下降 13.5%，降幅比首 4 月收窄 2.7 個百分點。
- 騰訊(0700)主席馬化騰年內再度減持騰訊，上週連續 4 日於場內合共減持 964.78 萬股，每股平均價介乎 433.4095 元至 450.2696 元，合共套現 42.7 億元。減持後，馬化騰持股量由 8.52% 降至 8.42%。
- 美國聯邦儲備局週一表示，正透過二級市場，啟動購買個別公司債券的行動計劃。此前當局透過「二級市場公司信貸計劃」買入交易所買賣基金(ETF)，最新則將計劃範圍擴展至包括購買個別公司債券。
- 原油供應有望進一步收緊，抵消了疫情或出現第二波爆發的憂慮。紐約 7 月期油收市升 86 美仙或 2.4%，每桶報 37.12 美元。倫敦布蘭特 8 月期油收市升 99 美仙或 2.6%，每桶報 39.72 美元。



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	主要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。
建議	買入
現價	53.30 港元
持有時限	短(即日至兩星期)
分析	市場消息稱，華為麒麟芯片正獨立探索在汽車數字座艙領域的應用落地，首款產品是麒麟 710A，目前已經與比亞迪簽訂合作協議，消息短期內有望刺激公司股票上漲。



圖表來源：Investing.com

精選美股

股份名稱	藝電(Electronic Arts) (EA.US)
公司背景	公司以收入計為全球第二大互動娛樂軟件開發商，謹次於動視暴雪(ATVI.US)，主要開發各類網絡及手機遊戲。
建議	買入
現價	126.52 美元
持有時限	長(一至三個月)
分析	受惠各國政府在疫情期間對國民實施居家令，公司上季盈利同比大升一倍。雖然公司管理層認為現時難以估計經濟重啟對公司收入的負面影響，但居家令短期難以完全取消，有助維持旗下遊戲「Apex 英雄(第四季)」及「Madden NFL20」的收入增長。

精選理財產品

產品名稱	安聯環球人工智能股票基金
投資目標	投資於環球股票市場，並專注於人工智能發展，以達致長期資本增值。
基本貨幣	美元
基金回報*	3.15% 2W / 8.52% 1M / 48.15% 3M / 25.76% 1Y

(*基金回報為截至 2020 年 6 月 15 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