

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	24481.41	0.6	-13.2
恆生國企指數	9909.63	0.4	-11.3
上證綜合指數	2935.87	0.2	-3.7
深證成份指數	11420.84	0.2	9.5

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	26119.61	-0.6	-8.5
標普500指數	3113.49	-0.4	-3.6
納斯達克指數	9910.53	0.1	10.5

數據來源：彭博

每日投資策略

中國產業結構升級下的投資機遇

中美兩國週三派代表於美國夏威夷作面對面會談，市場觀望氣氛濃厚，美股欠缺方向，恆指則繼續受制於 10 天線，而成交則錄得四週以來最少，只有 1,042 億元。在缺乏利好消息支持下，我們維持恆指於 23,500 點至 24,500 點之間窄幅上落的觀點。資金繼續於板塊間輪動。資金繼而轉向醫藥板塊，刺激製藥及生物科技股。中生製藥 (1177) 創新高，為表現最好藍籌。國務院常務會議強調，要加大支持實現經濟，首要工作是推動金融系統向各類企業讓利 1.5 萬億，另重申要綜合運用降準等工具，保持合理流動性，內銀盈利能力受制，料股價表現跑輸大市。

雖然港股維持上落格局，但我們認為恆指短期內下行壓力仍較大。兩韓緊張關係升級，加上中印邊境衝突，地緣政治風險或成為大市下跌藉口。由於港股受外圍因素影響較多，而內地 A 股則較少受外圍因素影響，投資者宜配置部分資金至內地 A 股以分散風險。

中國社會科學院發表報告，隨着政府加大財政政策力度及企業復產加快，預料內地今年全年國內生產總值 (GDP) 增長可能達 3%。今年首 5 個月，內地全國固定資產投資按年下降幅度已收窄至 6.3%，房地產開發投資跌幅更收窄至不足 1%。從近期恢復中的經濟數據亦可見，內地經濟復甦速度領先其他國家。由於中國防控工作較歐美地區理想，即使出現第二波疫情，內地政府亦有足夠經濟條件應付，經濟再度出現大規模停擺機會不大。

上投摩根行業輪動混合型證券投資基金在把握經濟結構調整和產業升級的發展趨勢基礎上，充分挖掘新興產業發展中的投資機會，重點關注新興產業中的優質上市公司，並對兼顧傳統產業中具備新成長動力的上市公司進行投資，在有效控制風險的前提下，追求基金資產的穩定增值。我們於 6 月 4 日首次推介該基金，至今累計升幅達 7.7%，投資者若看好中國產業結構升級及對外圍經濟敏感度低，可配置資金至該基金以達至資產增值。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

資金繼續流入美國上市科技股，關注京東首日上板表現

美股道指及標指連升三日後見獲利回吐，但資金繼續流入科技股，支持納指繼續向上。道指收跌 0.7%，報 26119 點，標指及納指跌 0.4% 及升 0.2%。蘋果(AAPL)盤中曾升至歷史新高，但金融及能源股見回吐。美國原油庫存上週意外增加 121 萬桶，拖累紐約 7 月期油收市跌 42 美仙或 1.1%，每桶報 37.96 美元。

恒指週三高開後反覆收高，隔夜美股上漲利好市場氣氛，另外市場觀望美國國務卿蓬佩奧與政治局委員楊潔篪會面，憧憬中美關係緩和。恒指週三收報 24481 點，升 137 點或 0.56%，國企指數收報 9909 點，升 42 點或 0.43%，大市成交額 1042.42 億元。傳媒印刷、半導體及食物飲品板塊升幅靠前。

需要關注的五則消息

- 滙豐控股(0005)公佈將恢復新冠疫情爆發後擱置的大規模裁員計劃，滙控行政總裁祈耀年(Noel Quinn)向全球員工發出備忘錄，表示由於盈利下滑，經濟預估未來將面臨挑戰，該行不得不恢復裁員計劃，預計中期員工總數會由 23.5 萬人削至 20 萬人。
- 京東(9618)公佈招股結果，香港公開發售部分錄得超額認購 177.9 倍，啟動重新分配及回撥後，公開發售股份佔全球發售總數約 12%。京東共獲 39.6 萬人申請，一手 50 股，中籤率 10%，認購最少 40 手才穩獲一手。國際配售獲得逾 10 倍超額認購。京東每股定價 226 元，集資淨額約 297.71 億元。
- 聯儲局主席出席聽證會時表示，局方的企業債券購買計劃，最終多數會用來吸納個別公司債券，多於買入交易所買賣基金(ETF)。
- 美國商務部公布，5 月新屋動工升 4.3%，以年率計為 97.4 萬間，低於市場預期的 109.5 萬間。另外，5 月建築許可增長 14.4%，以年率計為 122 萬間，低於市場預期的 122.8 萬間。
- 美元匯價呈強，削弱市場對黃金的需求，拖累國際金價微跌。紐約 8 月期金收市跌 0.9 美元或 0.05%，每盎司報 1735.60 美元。



圖表來源：Investing.com

精選港股	
股份名稱	石藥集團 (1093.HK)
公司背景	集團主要從事生產及銷售藥品。
建議	買入
現價	15.98 港元
持有時限	中(兩星期至一個月)
分析	公司 20 年一季度業績良好，收入按年增長 11.51%，盈利按年增長 21.81%；另外公司或將於科創板上市，於科創板上市將有利公司更加積極佈局管線。



圖表來源：Investing.com

精選美股	
股份名稱	PayPal Holding, Inc. (PYPL.US)
公司背景	公司提供線上付款解決方案。
建議	買入
現價	163.83 美元
持有時限	長(一至三個月)
分析	公司公佈截至 3 月底止季度，交易處理金額按年升 18% 至 1910 億美元，4 月按年升 22% 至 680 億美元，5 月 1 日交易額更創下單日紀錄新高；疫情將對消費者的消費模式形成長遠影響，成交額增加有利公司營收增長。

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。
基本貨幣	人民幣
基金回報*	8.09% 2W / 8.35% 1M / 27.59% 6M / 79.97% 1Y

(*基金回報為截至 2020 年 6 月 17 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