

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	24643.89	0.7	-12.6
恆生國企指數	9974.59	0.6	-10.7
上證綜合指數	2967.63	1.0	-2.7
深證成份指數	11668.13	1.5	11.9

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	25871.46	-0.8	-9.3
標普500指數	3097.74	-0.6	-4.1
納斯達克指數	9946.12	0.03	10.8

數據來源：彭博

每日投資策略
三季度聚焦新經濟 龍頭股選那隻？

恆指上週五升穿 10 天線，但於 100 天線仍然受阻。恆指升勢仍未見全面恢復，本地金融股走勢仍然偏弱，而科技龍頭升勢亦有減弱跡象，資金轉而流入其他二三線科技股，金山軟件（3888）如突破 31 元，將有機會再展開新一輪升浪，金蝶（0268）及阿里健康（0241）上週分別創新高。資金流向反映市場仍然偏好新經濟股多於舊經濟板塊。

展望本週，市場將關注內地人民銀行週一公佈的 LPR 利率決議，週二美國將公佈 6 月份 Markit 製造業 PMI 初值，IMF 週三將公佈最新的全球經濟預測，週四為內地及香港端午節假期，美國亦將公佈 5 月份耐用品訂單及個人消費支出，美國週五將公佈上週新申領失業救濟人數。

恆生指數公司上週五公佈，由於符合快速納入指數規則要求，京東（9618）獲納入恆生綜合指數和恆生互聯網科技指數，預計將於 7 月 6 日起生效。新經濟行業對港股的影響力漸增，預料將有更多相關股份獲納入指數，在被動資金帶動下，或成為短期股市升勢的催化劑。另一方面，根據京東大數據顯示，由 6 月 1 日到 6 月 18 日期間，於平台累計下單金額超過 2,692 億元人民幣，創紀錄新高。另一電商巨頭阿里巴巴（9988）亦公佈，天貓 618 消費季累計下單金額達 6,982 億元人民幣紀錄高。數據反映電商業務受疫情影響較輕，前景較傳統線下零售看高一線。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

疫情拖累美股上週五回吐，環球市場有哪些焦點值得關注？

美股上週五先升後跌，彭博報道稱中國準備增加採購美國農產品，支持美股早段向上，但世衛警告疫情加速惡化，拖累美股尾段回吐。道指收跌0.8%，報25871點，標指及納指跌0.6%及升0.03%，累計一週，三大股指分別升1.0%、1.8%及3.7%。蘋果(AAPL.US)重新關閉個別疫情惡化州份門店後拖累股價下跌，航空及金融股亦偏弱。

恒指上週五低開後反覆上漲，有消息稱中國打算加大從美國採購大豆，玉米和乙醇的數量，以落實兩國元首達成的共識，消息支撐恒指午後走強。恒指收報24643點，升178點或0.73%，按週升342點或1.41%；國企指數收報9974點，升58點或0.59%，按週升142點或1.44%。成交額增加至1514.55億元。家庭電器及用品、半導體及汽車等板塊升幅靠前。

需要關注的四則消息

- 中國人民銀行上週五開展1800億元人民幣逆回購操作，包括700億元7天期和1100億元14天期，利率分別為2.2厘及2.35厘，與上週四持平。路透統計，19日有1000億元逆回購到期，另有2400億元MLF(中期借貸便利)到期。同日逆回購操作金額較18日增加600億元，15-19日當週央行公開市場逆回購有4200億元到期，全口徑淨回籠1600億元。
- 京東(9618)平台從6月1日到6月18日累計下單金額逾2692億元人民幣，創新紀錄。京東大數據顯示，618期間，187個品牌實現下單金額破億，成為國內外品牌最大增量場。
- 世界衛生組織(WHO)總幹事譚德塞警告，新冠病毒疫情正在加速發展，處於全新及危險階段，病毒仍然致命，許多人容易受感染，強調須續採取限制措施，保持社交距離及戴口罩，阻止疫情蔓延。
- OPEC+加強監督減產協議，支持油價向上。紐約7月期油收市升91美仙或2.3%，報39.75美元，是3月6日以來最高價位，上週累升9.6%。倫敦布蘭特8月期油收市升68美仙或1.6%，每桶報42.19美元，上週累升8.9%。美股回吐支持金價回升，紐約8月期金收市升21.9美元或1.3%，每盎司報1753美元，上週累升0.9%。



圖表來源：Investing.com



圖表來源：Investing.com

精選港股

股份名稱	眾安在綫 (6060.HK)
公司背景	主要於中國從事互聯網保險業務，提供多種財產及傷害保險產品。
建議	買入
現價	33.65 港元
持有時限	中(兩星期至一個月)
分析	公司公佈，今年首 5 個月原保險保費收入總額約 53.49 億元人民幣，按年增加 16.59%；公司業務結構不斷改善，有望轉為盈利。

精選美股

股份名稱	微軟 Microsoft Corp. (MSFT.US)
公司背景	美國跨國電腦科技企業，以研發、製造、授權和提供廣泛的電腦軟件服務為主。
建議	買入
現價	195.15 美元
持有時限	長(一至三個月)
分析	公司 20 年財年第三季(至 20 年 3 月)智能雲計算業務同比增長 27%，當中 Azure 收入同比大升 61%，佔總收入的 19%。公司公佈疫情期間所有 SaaS 產品(包括 Office365、Power Platform 等)用量均見顯著提升，個別產品的每日活躍用戶(DAU)在三個月內升 70%。

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*	5.45% 2W / 6.71% 1M / 35.72% 6M / 75.03% 1Y

(*基金回報為截至 2020 年 6 月 19 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