

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	24781.58	-0.5	-12.1
恆生國企指數	9936.66	-0.6	-11.0
上證綜合指數	2979.55	0.4	-2.3
深證成份指數	11813.53	0.2	13.3

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	25745.60	1.2	-9.8
標普500指數	3083.76	1.1	-4.6
納斯達克指數	10017.00	1.1	11.6

數據來源：彭博

每日投資策略

半年結在即 調整提供入市機會

恆指表現與新經濟板塊背馳，資金週三繼續於科網股之間輪動，因此由金融股主導的恆指難以展開升浪。技術上，恆指仍然以3月11日的下跌裂口為首個短期阻力，即雖要升穿25,231點始能擺脫目前悶局。

然而，當阿里巴巴(9988)及美團點評(3690)等同股不同權和第二上市股份獲納入為成份股後，相信會為恆指帶來估值重修，或成為恆指向上突破的催化劑。恆生指數公司於今年5月份已公佈，來自大中華區域(即香港、內地、澳門及台灣)的同股不同權公司以及第二上市公司，將被納入至恆生指數及恆生中國企業指數的選股範疇。個別股票比重上限將設定為5%。恆生指數公司將於8月份之指數檢討時對恆生指數及恆生中國企業指數實施上述變動。換言之，小米(1810)及美團點評等同股不同權和第二上市股份預料最快8月獲納入為成份股。在科網及生物科技為主的同股不同權公司帶動下，恆指或於8月份出現明顯升浪。

在此之前，料資金將繼續於科技及醫藥板塊間輪動。另外，半年結在即，基金經理或會為粉飾櫥窗而先行沽貨獲利，此舉或會為處於強勢中的科網板塊帶來短暫壓力。不過，由於今次疫情已改變環球消費模式，擁有技術及領導地位的科技公司前景仍然看好，調整將為投資者提供入市機會。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

銀行股支持美股週四反彈，環球市場在半年結前有哪些焦點值得關注？

IMF 週三再度下調環球本年經濟增長預測，拖累美股三大股指週三跌超過 2%，但美國聯邦存款保障機構(FDIC)及貨幣監理署(OCC)週四放寬《伏爾克法規》(Volcker Rule)對銀行投資的限制，刺激銀行股反彈，支持美股週四回升。道指收升 1.2%，報 25745 點，標指及納指升 1.10%及 1.09%。摩通(JPM.US)、美銀(BAC.US)、富國(WFC.US)股價分別升超過 3%。

恒指週三高開後反覆收低，端午假期前市場觀望情緒較濃，美股期貨走低亦不利市場氣氛。恒指週三收報 24781 點，跌 125 點或 0.50%；國企指數收報 9936 點，跌 56 點或 0.57%。大市成交額 1154.30 億元。保健護理用品、半導體及煤炭等板塊逆市上漲且升幅靠前。

需要關注的五則消息

- ◻ 長和系創辦人李嘉誠及主席李澤鉅繼續增持長實集團(1113)股份，涉資 6273 萬元。一間李嘉誠(環球)基金會全資擁有之公司於今年 6 月 18 日、6 月 19 日、6 月 22 日及 6 月 23 日，以平均價每股 47.25 元、47.1437 元、47.2822 元及 46.9328 元購入長實 132.95 萬股。李嘉誠持有長實的權益由 35.17%增至 35.2%；李澤鉅所持權益亦由 35.23%增至 35.27%。
- ◻ 國際貨幣基金組織(IMF)週三再次下調今年全球經濟增長預測，從 4 月的收縮 3%下調至收縮 4.9%，並警告隨着政府推出措施應對新冠病毒疫情，公共財政將大大惡化。
- ◻ 美國首次申領失業救濟人數從前一周的 154 萬，降至上周的 148 萬，但高於市場估計的 130 萬，也是連續 14 周超越 100 萬人。不過，續領救濟人數兩個月來首次回落至 2000 萬以下，上周減少 76.7 萬，報 1952 萬。
- ◻ 美國 5 月耐用品訂單飆 15.8%，創 2014 年 7 月後最大升幅，遠勝估計 10.5%。商務部對首季國內生產總值(GDP)第三次修訂維持跌 5%，是 2008 年第四季後最大季度跌幅。
- ◻ 美國聯儲局週四宣布限制大型銀行派息，並禁止進行股份回購，措施至少維持至第三季末。消息令美國銀行股在市後交易時段轉升為跌。



圖表來源：Investing.com

精選港股	
股份名稱	微創醫療 (0853.HK)
公司背景	主要在中國從事醫療器械之開發、製造及銷售業務。
建議	買入
上日收市價	29.45 港元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	集團預期收入將於今年下半年繼續改善，並且預期集團 20 年全年表現將與 19 年相近。



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
上日收市價	436.95 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	貝萊德全球基金 - 世界科技基金 A2 類 Acc 美元
投資目標	將不少於 70%的總資產投資於全球各地主要從事科技行業的公司之股本證券。
基本貨幣	美元
基金回報*	3.9% 2W / 10.3% 1M / 27.7% 6M / 41.9% 1Y

(*基金回報為截至 2020 年 6 月 25 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 and 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