

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	24301.28	-1.0	-13.8
恆生國企指數	9757.69	-0.9	-12.6
上證綜合指數	2961.52	-0.6	-2.9
深證成份指數	11752.36	-0.5	12.7

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	25595.80	2.3	-10.3
標普500指數	3053.24	1.5	-5.5
納斯達克指數	9874.15	1.2	10.0

數據來源：彭博

每日投資策略
哪個資產價格反覆創新高？

美股週一反彈，雖然波音及蘋果受利好消息刺激而回升，但貝萊德投資研究所(BlackRock Investment Institute)同日把美股評級降至「中性」，指新冠肺炎疫情惡化、華府財政刺激措施力度減弱、以及中美關係再度緊張等因素均令美股下行風險增加，意味資金在下半年或回流至估值較低的亞洲或歐洲股市。

聯儲局早前宣布無限量寬，預期會維持零息至 2022 年底，並續以不同政策工具，支持經濟全面復甦。受惠美匯指數回軟，加上新冠疫情在美國等地都有二次爆發跡象，全球經濟前景仍不確定性，推動黃金等避險資產投資需求不斷上升，紐約 8 月期金價格升破近兩個半月橫行軌頂部，技術上正在走強。SPDR 黃金 ETF (2840) 價格反覆創新高。而自年初至今，申萬投顧部已多次建議投資者於組合配置黃金相關資產。

根據世界黃金協會 (World Gold Council · WGC) 月初公布的數據顯示，全球 5 月黃金 ETF 錄得強勁淨流入，總持倉增至 3,510 噸，創下歷來新高，總資產規模上升 4.3%；年初至今，全球黃金 ETF 則錄得 623 噸淨流入。預期在聯儲局的低利率政策推動下，黃金價格在未來將穩步上揚。投資者可配置至黃金相關資產，例如本地上市的 SPDR 黃金 ETF(2840)或可留意南方東英黃金期貨每日(2X) (7299) ETF 短期捕捉金價升勢。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

美股週一反彈，有哪些焦點可望推動港股在半年結日向上？

美國 5 月二手樓臨時買賣合約指數升至近 19 年高位，加上個別大型銀行公佈維持第二季派息，刺激美股週一反彈。道指收升 2.3%，報 25595 點，標指及納指升 1.5% 及 1.2%。波音(BA.US) 737 MAX 獲批試飛後刺激股價升 14.4%，蘋果(AAPL.US) 及 Facebook(FB.US) 亦升超過 2%。

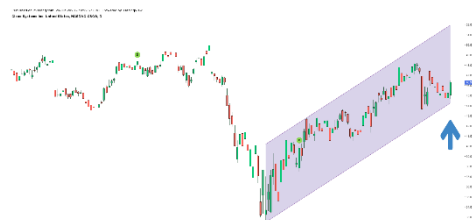
恒指週一高開後回落收低，全球新冠肺炎累積確診人數超過 1000 萬人，市場憂慮新冠疫情日趨嚴重，美股指數期貨下跌亦不利市場情緒。恒指週一收報 24301 點，跌 248 點或 1.01%，國企指數收報 9757 點，跌 95 點或 0.97%，大市成交額增加至 1330.19 億元。半導體、保險及電訊板塊跌幅靠前。市場關注內地今早公佈的 6 月份官方製造業 PMI 數據。

需要關注的五則消息

- 評級機構標普確認中國評級「A+/A-1」，展望穩定。標普表示，未來幾年相較於其他中等收入經濟體，中國可能維持高於平均的經濟增長表現。然而，中國經濟增長可能會因疫情、經濟結構改革和中美緊張關係而承壓。同時不認為中美關係能夠在可預見的未來正常化。預計隨著經濟從新冠疫情衝擊中復甦，2021 至 2023 年期間的人均實質 GDP 年度增幅平均為 5.5%。
- 人民銀行、香港金管局及澳門金管局發出聯合公告，決定在粵港澳大灣區開展「跨境理財通」業務試點，正式啟動時間和實施細則將另行規定。「跨境理財通」可分為「南向通」和「北向通」。
- 全美不動產協會(NAR)週一公布，美國 5 月二手樓臨時買賣合約指數按月升 44.3%，至 99.6，創 2001 年有紀錄以來的最大增幅，預期為上升 18.9%，4 月數據確認為下降 21.8%。
- 美國聯儲局公布壓力測試的首階段結果後，美國 5 間銀行周一公布第二季派息水平，當中花旗(C.US)、摩根士丹利(MS.US)、美銀(BAC.US)與高盛(GS.US)維持派息政策不變，富國銀行(WFC.US)則表明將調低股息。。
- 疫情在多個地區惡化的消息支持國際金價週一輕微收高。紐約 8 月期金收市升 0.1%，每盎司報 1781.20 美元。



圖表來源：Investing.com



圖表來源：Investing.com

精選港股

股份名稱	信達生物製藥 (1801.HK)
公司背景	主要於中國從事研發抗體及蛋白質藥品、銷售自製品，以及提供有關技術轉讓、諮詢及服務。
建議	買入
上日收市價	58.15 港元
持有時限	中 (兩星期至一個月)
分析	公司自主研發的重組人源化抗血管內皮生長因子 (「VEGF」) 單克隆抗體 (貝伐珠單抗生物類似藥) 獲國家藥品監督管理局上市批准，另外公司目前有 22 個正在研發的項目，產品線佈局領先。

精選美股

股份名稱	思科系統 Cisco Systems, Inc. (CSCO.US)
公司背景	公司開發、製作和售賣網絡硬件、軟件、通訊裝置等高科技產品及服務。
建議	買入
上日收市價	46.15 美元
持有時限	中 (兩星期至一個月)
分析	公司上週公佈將收購網絡監察初創企業 ThousandEyes，交易涉及金額為 10 億美元，收購有助公司提升網絡軟件開發能力。公司亦公佈將增加資源發展物聯網(IoT)業務。

精選理財產品

產品名稱	SPDR 金 ETF (2840)
投資目標	追蹤現貨金價的實物黃金 ETF。
基本貨幣	港元
基金回報*	2.79% 2W / 2.55% 1M / 9.14% 3M / 23.59% 1Y

(*基金回報為截至 2020 年 6 月 29 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