

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	24427.19	0.5	-13.3
恆生國企指數	9758.63	0.0	-12.6
上證綜合指數	3025.98	1.4	-0.8
深證成份指數	12112.96	1.0	16.1

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	25734.97	-0.3	-9.8
標普500指數	3115.86	0.5	-3.6
納斯達克指數	10154.63	1.0	13.2

數據來源：彭博

每日投資策略

港股下半年投資啟示

恆指上半年累計下跌 3,762 點，跌幅超過 13%。自 3 月 12 日裂口低開約 570 點後，便一直未能補回該裂口，並且多次挑戰 25,000 點但未能成功。下半年投資者面對的挑戰仍多，包括第二波疫情爆發、中美關係逐漸緊張、美國大選及地緣政治衝突等，都為港股帶來下行壓力。不過，隨著內地推進復工復產、以及六穩六保政策的落地，內地經濟不宜過份悲觀。這將為港股提供支持，預料第三季港股大跌機會不大，但在上升動力欠奉下，料短期恆指仍然以上落格局為主。早前曾提及恆生指數公司最快於今年 8 月將同股不同權公司以及第二上市公司納入為選股範疇。換言之，小米(1810)及美團點評(3690)等新經濟股有機會最快 8 月成為恆指或國企指數成份股。此舉或成為恆指上升的催化劑，建議投資者留意季檢結果對恆指的影響。

經濟數據方面，內地公佈 6 月中國官方製造業採購經理指數 (PMI) 為 50.9，優於市場預期的 50.5，按月升 0.3 個百分點，並創 3 個月高。從企業規模看，小型企業 PMI 仍處於盛衰分界線之下，反映小型企業仍然面對較大經營困難。不過，在內地大規模推出刺激性財政及貨幣政策之下，小型企業資金流斷裂風險仍未算顯著。從近期中國的經濟數據可見，內地經濟恢復進程理想，我們繼續維持增持中國股票及債券的觀點。

板塊方面，我們繼續看好屬新經濟概念的科網及醫藥板塊。近期多家上市公司配股集資，當中包括科網及醫藥股，相關股價調整為投資者提供買入機會。投資者需嚴選優質股份。科網板塊宜選擇專注於軟件開發類公司，具雲計算及人工智能概念優先。醫療板塊則選擇具藥物開發能力及提供服務的公司為主，投資者亦可留意醫療器械製造商。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

納指週三再升至紀錄新高，市場在下半年首個交易日有哪些焦點？

經濟數據理想，加上聯儲局上月議息紀錄顯示，有需要長時期維持高度寬鬆貨幣政策，支持納指及標指在第三季首個交易日向上。道指收跌 0.3%，報 25734 點，標指及納指升 0.5% 及 1.0%。藥廠輝瑞(PFE.US)有份研發的新冠肺炎疫苗傳出正面消息，刺激股價升 3.2%，網飛(NFLX.US)、亞馬遜(AMZN.US)與 Facebook(FB.US)股價升超過 4%。

恒指週二高開後反覆收高，內地 6 月製造業 PMI 升至 50.9，好於市場預期，支撐恒指向上。恒指週二收報 24427 點，升 125 點或 0.52%，國企指數收報 9758 點，升不足 1 點或 0.01%，大市成交額減少至 1224.90 億元。酒店娛樂、建築及金屬板塊升幅靠前。

需要關注的五則消息

- 惠譽稱，中國經濟於 5 月持續穩健復甦，將今年中國經濟增長預測，由原先預測增長 0.7%，調高至增長 1.2%，是惠譽多年來首次調高中國經濟增長預測。惠譽仍維持今年全球經濟收縮 4.6% 的預測，維持美國經濟收縮 5.6% 預測。惠譽表示，疫情反彈和再度進行的全國性封鎖的風險仍高，將會幹擾經濟復甦之路。
- 政府統計處公佈，5 月的零售業總銷貨價值的臨時估計為 268 億元，按年下跌 32.8%，跌幅較 4 月收窄 3.3 個百分點；扣除價格變動後，5 月零售業總銷貨數量的臨時估計按年下跌 33.9%。
- 聯儲局上月議息紀錄顯示，官員們認為美國經濟存在巨大不明朗因素，重申將致力動用所有工具支持經濟，有需要長時期維持高度寬鬆貨幣政策，並為市場提供清晰的利率前瞻及買債指引。
- ADP 研究所數據顯示，美國私營企業在 6 月增加 237 萬個職位。5 月份的數字經修訂後從原先公布的減少 276 萬個，變成增加 306.5 萬個。供應管理學會(ISM)的製造業指數從 5 月的 43.1 升至 6 月的 52.6，高於市場估計的 49.5。
- 紐約 8 月期金價格一度升 0.4%，創 8 年新高，見每盎司 1807.7 美元，其後投資者趁高獲利，收市倒跌 1.1%，報 1779.9 美元。



圖表來源：Investing.com



圖表來源：Investing.com

精選港股

股份名稱	錦欣生殖 (1951.HK)
公司背景	主要在中國及美國提供輔助生殖服務、管理服務及輔助醫療服務。
建議	買入
上日收市價	11.74 港元
持有時限	中(兩星期至一個月)
分析	公司公佈收購黃浦醫院 75%股權，該醫院擁有體外受精(IVF)牌照，可向患者提供輔助生殖(ARS)服務，有望與公司現有業務產生協同效應。

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
上日收市價	135.22 美元
持有時限	中(兩星期至一個月)
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 AT Acc 美元
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*	2.13% 2W / 7.11% 1M / 29.27% 6M / 34.87% 1Y

(*基金回報為截至 2020 年 7 月 1 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