

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	25124.19	3.4	-10.9
恆生國企指數	10056.86	3.9	-9.9
上證綜合指數	3090.57	2.2	1.3
深證成份指數	12269.49	1.3	17.6

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	25827.36	0.4	-9.5
標普500指數	3130.01	0.5	-3.1
納斯達克指數	10207.63	0.5	13.8

數據來源：彭博

每日投資策略

港股開局良好 新經濟仍然強勢

恒指下半年開局造好，並以全日最高位收市，一舉升穿 10 天及 100 天線，惟未能補回 25,200 點裂口。內地股市方面，上證綜指連升三日，近四個月以來首次重上 3,000 點，技術走勢向好，在內地經濟數據回暖及寬鬆貨幣環境的支持下，有條件挑戰年初高位約 3,120 點。

雖然金融及內地房地產等傳統經濟股週四反彈，但未來上升動力仍有待觀察。相反，新經濟概念行業包括科網及醫療股則繼續保持強勢。騰訊 (0700) 再創新高，並收於 500 元以上。微盟 (2013) 急升超過 10%，收復之前失地並創新高。早前多次提及的金山軟件 (3888) 已突破歷史高位，並繼續保持上升動力。另一方面，提供醫藥研發服務的康龍化成 (3759) 表現強勁，由去年 11 月上市至今累計升約 1.1 倍，表現跑贏同業藥明生物 (2269) 的 56%。以市值計，藥明生物市值為康龍化成的 2 倍，後者較具持續向上潛力。

國際金融協會 (IIF) 公佈 6 月流入新興市場的投資組合資金，按月大幅增加至 321 億美元，當中大部分流入債市。數據反映風險胃納回升，資金追蹤回報多於避險。新興市場中，我們看好中國市場。策略上，我們認為嚴謹分析、審慎挑選信貸和主動管理投資組合是管理風險和爭取回報的關鍵。企業數字化轉型、民眾生活及消費習慣的數字化趨向，將會是長期趨勢。市場劇烈波動期間，我們認為保持靈活相當重要，以便把握潛在市場錯位而從中獲利。



申萬宏源香港微信公眾號

## 市場摘要

### 就業數據推動美股週四向上，港股市場有哪些焦點？

美國勞工部週四公佈的 6 月新增非農職位數字為 480 萬份，為自 1939 年有記錄以來最高單月增幅，失業率回落至 11.1%，支持三大指數造好。道指收升 0.36%，報 25827 點，標指及納指升 0.45% 及 0.52%。藥廠輝瑞 (PFE.US) 股價再升 2.3%。美國原油庫存上週大減超過 700 萬桶，推動油價向上，紐約 8 月期油升 2.1%，每桶收報 40.65 美元。

恒指週四高開後升幅擴大，內地 6 月官方及財新製造業 PMI 均好於預期，顯示經濟信心進一步恢復，刺激恒指升至 25100 點上方。恒指週四收報 25124 點，升 697 點或 2.85%，國企指數收報 10056 點，升 298 點或 3.06%，大市成交額增加至 1759.90 億元。半導體、保險、金屬及地產板塊領漲。

## 需要關注的五則消息

- 中國人民銀行表示，目前銀行體系流動性總量處於較高水平，可吸收政府債券發行繳款、人行逆回購到期等因素的影響，7 月 2 日不開展逆回購操作。此為逆回購連續第 4 日暫停；據此計算，公開市場單日淨回籠 700 億元人民幣。據路透統計，本週央行公開市場有 4900 億元逆回購到期，其中今日到期量為 700 億元。
- 據中汽協數據，6 月汽車業銷量預計完成 228 萬輛，按月增長 4%，按年升增長 11%。今年上半年，汽車業累計銷量預計完成 1024 萬輛，按年跌下降 17%。
- 美國勞工部公布，6 月非農業職位增加 480 萬個，市場預期增加 300 萬個；失業率為 11.1%，預期為 12.3%。私人部門職位增加 476.7 萬個，市場預期增加 290 萬個。每週平均工時 34.5 小時，符合預期；平均時薪按月減少 1.2%，預期下降 0.7%。
- 美國 5 月工廠訂單增加 8%，低於預期為增加 8.9%。扣除運輸的工廠訂單按月增長 2.6%。
- 美國勞工部公布，截至 6 月 27 日止當週，首次申請失業救濟人數達 142.7 萬人，按週減少 5.5 萬人，市場預期為 135.5 萬人。續領失業救濟人數 1929 萬人，按週增加 5.9 萬人。



圖表來源：Investing.com

## 精選港股

股份名稱	龍湖集團 ( 0960.HK )
公司背景	主要在中國從事物業開發、投資及管理業務。
建議	買入
上日收市價	38.10 港元
持有時限	中(兩星期至一個月)
分析	34 間上市內地房地產公司 6 月銷售按年計升 13% , 以 2020 年上半年計, 龍湖地產總銷售額約為 1111 億元 ( 排名 8/200 ) 。



圖表來源：Investing.com

## 精選美股

股份名稱	輝瑞公司(Pfizer, Inc.) ( PFE.US )
公司背景	根據收入排名, 輝瑞是全球最大的製藥公司。
建議	買入
上日收市價	34.51 美元
持有時限	中(兩星期至一個月)
分析	輝瑞藥廠與生化藥廠 BioNTech 聯手進行以 mRNA 技術為基礎的新冠肺炎疫苗研究, 研究發現疫苗能讓人體產生與康復者相同的抗體, 結果令人鼓舞, 消息刺激股價反彈, 中期可望吸引資金流入該股份。

## 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*	6.4% 2W / 14.7% 1M / 39.9% 6M / 75.3% 1Y

( \*基金回報為截至 2020 年 7 月 2 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