

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	26339.16	3.8	-6.6
恆生國企指數	10726.83	4.8	-4.0
上證綜合指數	3332.88	5.7	9.3
深證成份指數	12941.72	4.1	24.1

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	26287.03	1.8	-7.9
標普500指數	3179.72	1.6	-1.6
納斯達克指數	10433.65	2.2	16.3

數據來源：彭博

每日投資策略

健康牛市逐步形成

中美經濟數據皆有好轉，在市場風險胃納大幅改善下，反映市場恐慌情緒的 VIX 指數回落至 30 以下。離岸及在岸人民幣升穿 7.05 兌一美元水平，重返 3 月中旬環球資產拋售潮附近水平，反映資金重新流入內地股市。內地 A 股單日成交逾 1.5 萬億元人民幣，為 2015 年股災後單日新高。港股方面，週一單日成交達 2,500 億港元，創 2018 年 3 月至今單日新高。7 月首三個交易日平均每日成交金額接近 2,000 億港元。在新舊經濟股帶動下，加上成交配合，恒指升穿 250 天牛熊分界線。根據黃金比率推算，恒指已由低點 21,139 點反彈逾 0.618 倍的 26,111 點，下一步或挑戰 0.786 倍的 27,466 點。支持位為 0.5 倍的 25,160 點，即 3 月 11 日下跌裂口前的阻力位約 25,140 點。

板塊方面，中資金融股領漲，當中內地券商表現突出。若內地兩地股市成交額可維持 1 萬億元人民幣以上水平，將帶動市場樂觀氣氛，從而刺激融資融券業務，預計將大幅推動今明兩年營收及利潤水平。另一方面，在內地資本市場加快開放下，料帶動更多投行業務增長。當中以龍頭券商包括中信証券 (6030) 及中金 (3908) 前景最為看好。

在後疫情時期，貨幣寬鬆及數字經濟發展成為投資新主題。內地資本市場經歷多年深化改革後，或將進入健康牛市。在數字經濟發展前題下，資本市場有必要進一步與科技融合，藉以推動經濟創新。市場開放在互聯互通的基礎上已逐步成熟，加強境外投資者進入內地資本市場信心，機構投資者佔比將逐步提高。以上因素均為內地健康資本市場發展創造有利條件。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

科技股再度推升美股向上，港股有哪些焦點值得關注？

科技股再度推升美股向上，標普 500 指連升第五個交易日。道指收升 1.8%，報 26287 點，標指及納指升 1.6%及 2.2%。蘋果(AAPL)、亞馬遜(AMZN)、微軟(MSFT)及網飛(NFLX)股價均破頂。國際金價周一輕微上揚，紐約 8 月期金收市升 3.5 美元或 0.2%，每盎司報 1793.50 美元。

恒指週一高開後升幅擴大，市場風險偏好回升，恒指升破 250 日均線 (26103 點)。恒指收報 26339 點，升 966 點或 3.81%，國企指數收報 10726 點，升 483 點或 4.72%，大市成交額增加至 2507.97 億元。半導體、保險、工業製品及石油天然氣板塊領漲。

需要關注的五則消息

- ◻ 吉利汽車(0175)公佈，6 月總銷量 11.01 萬部，按年增長約 21%，按月增長約 1%。其中，8750 部為新能源和電氣化汽車。期內，出口量按年減少約 34%至 4109 部；中國市場總銷量為 10.6 萬部，按年增長約 25%。上半年總銷量為 53.04 萬部，按年減少約 19%，達至集團今年全年銷量目標 141 萬部的 38%。
- ◻ 港滙兌美元持續強勢，在美國紐約滙市尾段再度觸及 7.75 元強方兌換保證，金管局入市承接美元沽盤，向銀行體系注入 17.44 億港元，以捍衛本港聯繫滙率制度。本港銀行體系結餘將升至逾 1387 億港元。
- ◻ 耀才證券金融(1428)預期，截至 6 月底止，首 3 個月稅後純利約 1.53 億元，按年大幅增長約 53%，創上市以來同期新高。
- ◻ Markit 公布的美國 6 月服務業採購經理指數(PMI)和綜合 PMI 同樣報 47.9，均較預期和初值好；供應管理協會(ISM)的非製造業指數亦從 5 月的 45.4 攀上 57.1，遠高於分析師預測的 50.2。
- ◻ 雖然沙地阿拉伯調高石油付運價格，但國際油價週一仍個別發展。紐約 8 月期油收市跌 2 美仙或 0.05%，每桶報 40.63 美元。倫敦布蘭特 8 月期油收市升 30 美仙或 0.7%，每桶報 43.1 美元。



圖表來源：Investing.com

精選港股	
股份名稱	中國人壽 (2628.HK)
公司背景	主要在中國經營人壽保險、意外保險與健康保險，以及資產管理業務。
建議	買入
上日收市價	20.15 港元
持有時限	中(兩星期至一個月)
分析	6月中國各項 PMI 好於市場預期，市場情緒繼續恢復，風險偏好回升利好相關金融板塊。



圖表來源：Investing.com

精選美股	
股份名稱	科磊公司 KLA Corporation (KLAC.US)
公司背景	公司為環球晶片生產相關服務供應商，專門為半導體晶片生產企業提供收益管理、程式控制、軟件、包裝等服務。
建議	買入
上日收市價	203.59 美元
持有時限	長(一至三個月)
分析	20年財年第3季(至20年3月)每股核心盈利為2.47美元，按年升37.2%，收入升29.8%，半導體程序控制業務銷售創新高。預測市盈率只有19倍，較同業平均33倍低。

精選理財產品	
產品名稱	與一籃子股票掛鈎定息票據 (只限專業投資者)
合約期限	3個月
定價貨幣	港元
標的資產	銀娛(0027)、金沙中國(1928)、美高梅中國(2282)
行使價 / 自動贖回觸發價	最初市價的 90% / 100%
固定利息*	保證年利率 20.56%
利息支付頻率	每月一次

(*基金回報為截至2020年7月3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