

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	25975.66	-1.1	-7.9
恆生國企指數	10600.41	-0.7	-5.1
上證綜合指數	3345.34	0.4	9.7
深證成份指數	13163.98	1.7	26.2

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	25890.18	-1.5	-9.3
標普500指數	3145.32	-1.1	-2.6
納斯達克指數	10343.89	-0.9	15.3

數據來源：彭博

每日投資策略

科技抗跌力高

恒指週二跟隨外圍及內地 A 股回吐，未能穩守 250 天線及 26,000 點心理關口。離岸人民幣一度升穿 7 算水平，但其後回軟，拖累對人民幣敏感的內房股。儘管內房 6 月銷售數據回暖，但在近日內房普遍急升下，料已反映大部分營運數據上的利好因素，短期再突破向上機會不大。另一方面，金融股經過連日急升後普遍回落，而且未能重上 3 月中旬下跌前水平。我們相信短期內，金融及地產等舊經濟板塊的基本因素仍然偏弱，盈利能力受到考驗，對於股價推動作用非常有限。因此，我們認為舊經濟板塊只存在反彈，投資者宜趁今次反彈浪完結之前減持該板塊持倉。

反之，科技及醫療板塊抗跌力較高。科網股中比較落後的阿里巴巴 (9988) 週二突破 227 元阻力位，創上市新高，短期以 230 元為支持。其他二線科網股中，微盟 (2013) 逆市升近 4.5%，擁有雲概念的軟件開發商金蝶國際 (0268) 亦創新高。至於之前推介的金山軟件 (3888) 14 天 RSI 已升至 80 嚴重超買水平，或出現短期調整。投資者不防趁現水平先行沽出獲利。綜觀科技板塊表現仍然較強，其抗跌力亦較高，反映資金仍然偏好科網股。我們建議組建投資組合時加入具研發能力及市場領導地位的科網股。

另一可留意板塊為物管板塊。物管股股價於 6 月份平均錄得負增長，同期恒指則上升約 6.4%，表現跑輸大市。不過，由於業務對經濟周期具抗跌性，加上盈利增長前景可看高一線，物管板塊可望追落後。早前多隻物管股配股集資，短期內再向市場集資機會不大，料現水平股價已反映配股因素。投資者可留意具併購能力及資金壓力小的物管股。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

科技股拖累美股回吐，環球股市有哪些焦點值得關注？

龍頭科技股升至歷史新高後回吐，拖累美股三大指數回吐。道指收跌 1.5%，報 25890 點，標指及納指跌 1.1% 及 0.9%，標指結束五連升。蘋果 (AAPL)、Facebook (FB)、微軟 (MSFT) 及網飛 (NFLX) 股價盤中曾升至歷史新高。避險意欲回升，支持金價再度破頂，紐約 8 月期金收市升 16.4 美元或 0.9%，每盎司報 1809.90 美元。

恒指週二高開後下跌，香港新增本地新冠肺炎病例拖累市場情緒，內地股市升幅收窄及美股期貨下跌亦拖累恒指。恒指收報 25975 點，跌 363 點或 1.38%，國企指數收報 10600 點，跌 126 點或 1.18%，大市成交額 2399.57 億元。金屬、紡織製衣及採礦板塊逆市上漲。

需要關注的五則消息

- ◻ 中國海外宏洋集團(0081)公佈，6 月實現合約銷售額 105.82 億元人民幣，按年增加 35.4%；合約銷售面積 92.14 萬平方米，按年升 10.3%。首 6 個月，累計合約銷售額 278.68 億元，按年增加 14.5%；合約銷售面積 242.07 萬平方米，按年升 2%。
- ◻ 中國人民銀行公佈，6 月外匯儲備 31123.28 億美元，較 5 月增加 106.36 億元，遜於市場預期的 31185 億元。今年 6 月底黃金儲備 6264 萬盎司，與上月持平。
- ◻ 美國衛生部與藥廠 Novavax(NVAX.US)簽訂價值 16 億美元(124.8 億港元)的新冠病毒疫苗協議，資助對方研究及生產疫苗，目標是明年初可提供 1 億劑疫苗。另外，美國政府亦與 Regeneron(REGN.US)簽訂價值 4.5 億美元的合約，由對方生產及供應新冠病毒雞尾酒抗體。
- ◻ 歐盟委員會下調了 2020 年及 2021 年的歐羅區經濟增長預測，受疫情衝擊，料今年 GDP 收縮 8.3%，5 月時估計只跌 7.4%；明年則反彈 5.8%，亦低於早前預期的 6.1%。
- ◻ 市場預期原油需求或因新冠確診人數上升而減弱，拖累油價向下。紐約 8 月期油收市跌 1 美仙，每桶報 40.62 美元。倫敦布蘭特 9 月期油每桶收報 43.08 美元，下跌 2 美仙。



圖表來源：Investing.com

精選港股

股份名稱	吉利汽車 (0175.HK)
公司背景	主要從事在中國生產及銷售汽車及汽車零部件。
建議	買入
上日收市價	16.94 港元
持有時限	中(兩星期至一個月)
分析	公司公佈·6月汽車銷量為11萬輛·同比升21%·環比升1%·管理層維持全年141萬輛銷售目標不變·反映下半年內地汽車銷售復甦可望填補上半年的銷售缺口·中長期股價可望反覆回升。



圖表來源：Investing.com

精選美股

股份名稱	Check Point Software Tech. Ltd.(CHKP.US)
公司背景	提供IT安全軟體和硬體服務的以色列科技企業。
建議	買入
上日收市價	115.88 美元
持有時限	長(一至三個月)
分析	2020年第1季度每股盈利為1.23美元·按年升7%·收入升3.1%·預測市盈率只有16.6倍·較同業平均32倍低·股價自4月起於101-111水平整固·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	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，恕不另行通知。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