

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	25727.41	-1.8	-8.7
恆生國企指數	10541.26	-2.2	-5.6
上證綜合指數	3383.32	-1.7	10.9
深證成份指數	13671.24	-0.6	31.1

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	26075.30	1.4	-8.6
標普500指數	3185.04	1.0	-1.4
納斯達克指數	10617.44	0.7	18.3

數據來源：彭博

每日投資策略

物管股追落後可取

全球確診人數突破 1,200 萬人，加上本地確診個案急升，投資者對第二波疫情爆發的憂慮加深。在疫情憂慮拖累下，恒指上週五失守 250 天線，下方支持位為反彈 0.5 倍約 25,160 點。事實上，恒指自 2018 年創 33,484 點歷史高至今，呈一頂低於一頂格局。2019 年 4 月反彈至 0.618 倍約 30,000 點遇阻力後再次回落，至今年 3 月底位反彈至今於 0.618 倍約 26,100 點再次遇阻力。因此，技術上恒指整體走勢仍處區間波動上落。

由於目前金融及地產股主導恒指表現，疫情導致貸款增長放緩之餘，貸款減值風險亦相對增加。根據評級機構標準普爾估計，今年全球銀行業貸款損失按年增加超過一倍至 1.3 萬億美元，至明年底貸款損失金額將升至 2.1 萬億美元。銀行盈利在面對不斷收窄息差之餘，貸款減值損失將進一步拖累盈利能力。

科技板塊方面，我們繼續看好在中國具市場領導地位的科網公司，包括騰訊 (0700)、阿里巴巴 (9988) 及美團點評 (3690) 等仍處於增長機遇的互聯網公司。不過，技術上科網股已處於超賣位置。ATMX 的 14 天 RSI 全部處於 70 以上水平，加上在投資者獲利回吐壓力下，預料短期有調整壓力。以騰訊為例，若股價回調至高位 0.236 倍，即約 506 元水平，可作首階段吸納；美團點評回調 0.236 倍參考水平為約 180 元。三星中證中國龍網 ETF (2812) 追蹤全球上市 30 間最大的中國互聯網公司，建議投資者可透過組合型式投資中國概念科網股，以避免投資單一股票的集中風險。

由於科技板塊現水平高追風險大，資金似乎重新關注較落後的物管板塊。物管股股價於 6 月份受配股因素影響而平均錄得負增長，同期恒指則上升約 6.4%，表現跑輸大市。但由於其業務對經濟周期敏感度較低，加上併購憧憬下可望支持盈利增長，物管板塊可望追落後。短期催化劑為公佈中期盈喜。我們於 7 月份的每月投資見解月刊中，已為我們的模擬投資組合加入雅生活服務 (3319)，月初至今已累計升 5.4%，上望 44 元，物管股可看高一線，並以雅生活服務為首選。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

納指上週升 4%，港股有哪些焦點值得關注？

雖然美國當地新冠肺炎確診個案持續上升，但科技及藥業股繼續支持三大股指向上。道指收升 1.4%，報 26075 點，標指及納指分別升 1.1%及 0.7%，三大股指上週分別升 0.9%、1.7%及 4%。亞馬遜(AMZN)及網飛(NFLX)股價再升至歷史新高。銀行股亦見反彈，花旗、摩根大通及高盛股價升超過 4%。國際油價回升，紐約 8 月期油收市升 2.4%，每桶報 40.55 美元。

恒指上週五低開後跌幅擴大，市場對新冠肺炎再度爆發的憂慮加劇，內地股市下跌亦拖累恒指回吐。恒指上週五收報 25727 點，跌 482 點或 1.84%，按週升 1.40%；國企指數收報 10541 點，跌 240 點或 2.23%，按週升 2.91%。大市成交額 1945.69 億元。傳媒印刷、支援服務及零售等板塊逆市上漲。

需要關注的四則消息

- 人民銀行公佈，6 月新增貸款 1.81 萬億元人民幣，按年多增 1474 億元，略高於市場預期的 1.8 萬億元。6 月底，廣義貨幣(M2)餘額 213.49 萬億元，按年增長 11.1%，符合預期，增速與上月末持平，比上年同期高 2.6 個百分點。6 月份社會融資規模增量為 3.43 萬億元，比上年同期多 8099 億元。
- 舜宇光學(2382)公佈，6 月手機鏡頭出貨量 1.18 億件，按年升 16.5%，按月升 20.8%，主要是因為受海外疫情影響減少。期內，車載鏡頭出貨量 367.4 萬件，按年跌 11.7%，主要受海外疫情影響；按月則增長 44.2%，因隨著客戶的陸續復工，公司的出貨正在逐步恢復。此外，手機攝像模組出貨量 4370.3 萬件，按年升 1.1%。
- 美國 6 月生產商價格指數(PPI)出乎意料按月跌 0.2%，遠不及預期漲 0.4%，按年則降 0.8%。
- 紐約 8 月期金收市回吐 1.90 美元或 0.1%，每盎司報 1801.9 美元。上週累升 0.7%，為連續第 5 週造好，今年以來已抽高超過 18%。



圖表來源：Investing.com

精選港股

股份名稱	佳兆業美好 (2168.HK)
公司背景	主要於中國提供物業管理服務、交付前及顧問服務、社區增值服務及智能解決方案服務。
建議	買入
上日收市價	35.40 港元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	富瑞早前發表報告指，內地物管公司有望陸續在公佈中期業績前發盈喜，預計 2020 上半年平均收益同比升 30-40%。公司估值較同業低，中期有望吸引資金流入。



圖表來源：Investing.com

精選美股

股份名稱	360 金融集團 360 Finance, Inc. (QFIN.US)
公司背景	主要透過網上及手機平台，為內地用戶提供互聯網消費金融產品，旗下產品有 360 小微貸、360 分期等。
建議	買入
上日收市價	15.42 美元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	2020 年首季收入按年增長 16.7%，貸款總額同比升 25.6%，累計借款人達 1681 萬人，同比增長 61.2%。公司於 6 月上旬亦公佈以 12.8 億元人民幣收購天津金城銀行 30% 股權，有助提升用戶規模及小微服務能力。

精選理財產品

產品名稱	三星中證中國龍網 ETF (2812)
投資目標	追蹤全球上市 30 間最大的中國互聯網公司，以中證全球中國互聯網指數作為基準。
基金回報*	13.8% 2W / 22.0% 1M / 37.2% 6M / 74.0% 1Y
貨幣	港元

(*基金回報為截至 2020 年 7 月 10 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