

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	25477.89	-1.1	-9.6
恆生國企指數	10405.27	-1.6	-6.8
上證綜合指數	3414.62	-0.8	12.0
深證成份指數	13996.46	-1.1	34.2

  

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	26642.59	2.1	-6.6
標普500指數	3197.52	1.3	-1.0
納斯達克指數	10488.58	0.9	16.9

數據來源：彭博

每日投資策略

科技股回調為投資者提供吸納時機

本地科技股週二領跌，金融證券、銀行及地產板塊調整拖累恆指進一步跌離 250 天線 (26041 點)，同時亦跌穿 10 天線 (25655 點)，短期走勢較弱。酒店娛樂及食品飲料板塊逆市上漲。廣東省將從於 7 月 15 日起豁免自澳門返回的市民隔離 14 日的措施，澳門亦宣佈從 7 月 14 日起，內地所有城市居民訪澳均不需進行 14 天隔離。放棄對旅客訪問澳門的檢疫限制利好濠賭股份，此前積累的需求有望逐漸釋放，賭收改善的預期刺激濠賭股上漲。但在第二波疫情爆發的憂慮下，濠賭股只宜短炒。

食品飲料板塊為週二另一逆市上漲板塊，當中啤酒行業仍是我們較好為看好的板塊。內地疫情控制得宜，消費需求恢復較好；另外夏季為啤酒消費的傳統旺季，非堂飲等消費場景快速成長，顯示內地啤酒消費的需求具有韌性。內地啤酒行業已進入產量穩定、龍頭廠商逐漸提價的階段，行業景氣度好。我們建議繼續關注龍頭企業，其中華潤啤酒 (0291) 於內地銷量領先，而青島啤酒 (0168) 則較早佈局高端產品，具有先發優勢。中線仍具投資價值。

策略上，本地上市科網股已升至超買水平，短期出現回調屬正常現象。本地 ATMX 週二回吐幅度較預期大，跌幅介乎約 3%至 5.5%。我們於週一曾指出騰訊 (0700) 及美團點評 (3690) 等科網龍頭或回調至高位計 0.236 倍水平，若觸及此水平投資者可開始分階段吸納。另一方面，表現一直較落後的阿里巴巴 (9988) 週二幾乎補回 7 月 9 日的上升裂口，但最終仍守住 240 元關口。由於阿里巴巴有機會最快於今年 8 月中旬獲納入恆指成份股，或成為股價上升催化劑。事實上，北水亦有趁低吸納本地上市科技股。根據港交所數據，北水淨流入騰訊金額達 8.28 億港元，小米 (1810) 及美團點評分別錄得 5.92 億元及 2.64 億元淨流入。數據反映內地資金依然追捧科技板塊。投資者可趁今次科技股回調機會吸納優質股份。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，投資者以 ETF 或基金型式參與科技股可避免個股急跌風險及解決選股問題。至於投資海外科技龍頭可選擇貝萊德世界科技基金，該基金主要投資於軟件及服務板塊，長遠前景值得看高一線。



申萬宏源香港微信公眾號

## 市場摘要

### 銀行業績推動美股向上，港股有哪些焦點值得關注？

摩根大通(JPM)第二季業績較市場預期好，支持銀行股向上，升幅較科技股多。道指收升 2.1%，報 26642 點，標指及納指分別升 1.3%及 0.9%。雪佛龍(CVX)和埃克森美孚(XOM)均升 3%以上。股市向上令資金由金市流出，紐約 8 月期金收市跌 0.04%，每盎司報 1813.4 美元，低位曾見 1791.1。

恒指週二低開後偏軟，科技股及新能源汽車相關股份調整拖累大市下跌，內地進出口數據好於預期對恒指有所支撐。恒指週二收報 25477 點，跌 294 點或 1.14%，國企指數收報 10405 點，跌 170 點或 1.61%，大市成交額 1789.46 億元。酒店娛樂及食品飲料板塊逆市上漲。

## 需要關注的五則消息

- 中國人壽(2628)公佈，今年上半年累計原保險保費收入約 4280 億元人民幣，按年增加 13.17%。
- 麗珠醫藥(1513)預期截至 6 月底止中期股東應佔淨利潤約 9.61 億至 10.35 億元人民幣，按年增長 30%至 40%。該公司 2019 年度同期股東應佔淨利潤 7.39 億元，每股盈利 0.79 元。
- 美國生化科技公司莫德納(Moderna, MRNA)本月底將展開新冠病毒疫苗後期人體測試，集團最新披露，初期人體測試數據顯示，所有獲注射 mRNA-1273 疫苗的病人都安全，並且都有產生抗體，反映疫苗效果良好。
- 美國石油協會(API)統計數據顯示，上週原油庫存減少 832.2 萬桶，市場預期為減少 227.5 萬桶，支持油價向上。紐約 8 月期油收市升 19 美仙或 0.6%，每桶報 40.29 美元。倫敦布蘭特 9 月期油收市升 18 美仙或 0.4%，每桶報 42.9 美元。
- 摩根大通(JPM)公布，第二季盈利 46.87 億美元，按年下跌 51.44%，每股盈利 1.38 元，較市場預期為佳。期內，淨收入 338.17 億元，按年上升 14.71%。集團為新型肺炎疫情可能導致的貸款損失，撥備 105 億元。集團亦提到會繼續向股東派息，除非經濟環境顯著惡化。



圖表來源：Investing.com

精選港股

股份名稱	丘鈦科技 (1478.HK)
公司背景	主要從事攝像頭模組的設計、研發、製造及銷售業務。
建議	買入
上日收市價	11.98 港元
持有時限	中(兩星期至一個月)
分析	公司預期今年上半年淨利潤實現增長 50%至 90%之間，介於 2.71 億元至 3.43 億元人民幣，主要盈利推動力為鏡頭模組產品組合改善，銷售均價提升。



圖表來源：Investing.com

精選美股

股份名稱	新思科技(Synopsys Inc.) (SNPS.US)
公司背景	為電子設計自動化企業，業務覆蓋集成電路從前端到後端的整個設計流程。
建議	買入
上日收市價	195.28 美元
持有時限	長(一至三個月)
分析	公司 2020 年財年第二季(至 2020 年 4 月)每股盈利為 1.22 美元，同比增長 5.2%，較市場預期的 0.99 美元高。旗下產品 Fusion Compiler 支持公司盈利在疫情期間維持增長。公司正與台積電合作發展 5 納米設計技術。

精選理財產品

產品名稱	貝萊德全球基金 - 世界科技基金 A2 類 Acc 美元
投資目標	將不少於 70%的總資產投資於全球各地主要從事科技行業的公司之股本證券。
基金回報*	3.83% 2W / 9.52% 1M / 27.25% 6M / 43.48% 1Y
基本貨幣	美元

(\*基金回報為截至 2020 年 7 月 14 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