

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	24970.69	-2.0	-11.4
恆生國企指數	10133.92	-2.5	-9.3
上證綜合指數	3210.10	-4.5	5.2
深證成份指數	12996.34	-5.4	24.6

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	26734.71	-0.5	-6.3
標普500指數	3215.57	-0.3	-0.5
納斯達克指數	10473.83	-0.7	16.7

數據來源：彭博

每日投資策略

資金或重投內房高收益債

內地二季度國內生產總值(GDP)按年增長 3.2%，好於預期的增長 2.4%；但 6 月社會消費品零售總額按年下降 1.8%，差於預期的增長 0.5%。反映內需動力仍疲弱。預料內地經濟將延續復蘇趨勢但增長有限。另外預期內地仍將維持適度的貨幣政策，但全面寬鬆的可能性較低。

港股跌穿 25,000 點，科技股亦見回調，在新舊經濟板塊同時回落、中美緊張情緒升溫、以及市場對疫情的憂慮下，預料港股短期將維持偏弱。恒指下一步支持暫於 24,500 點。另一方面，港股即將步入上半年業績公佈期，料將增加港股波動性，市場預期企業盈利面對下調壓力，因此整體港股下行壓力較高。

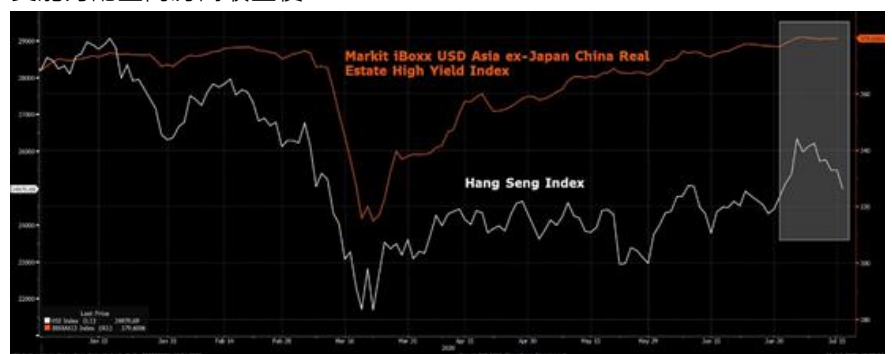
從風險回報角度看，我們建議增加債券等定息資產組合，以平衡投資組合。我們於年初已提出超低息環境將持續一段長時間，各國央行實行量化寬鬆以及維持低利率政策已成定局。因此，在低息環境下資金將持續追尋高收益回報。

當中，我們依然看好亞洲高收益債，尤其是短存續期的內房美元債。原因為內地經濟增長動力相對較高，以及內房銷售數據有回暖跡象。二季度流入亞洲固定收益資產的外國資金增幅創紀錄 427 億美元，僅 6 月份流入量達 170 億美元。6 月份中國吸引的資金流入最多，達 108 億美元，其次是韓國和馬來西亞，資金流入分別是 28 億美元和 27 億美元。

反映內地房地產美元債市場表現的 Markit iBoxx USD Asia ex-Japan China Real Estate High Yield Index 本月與恒指出現背馳，並且已重上 3 月份資產拋售下跌前的高位，反映資金重新流入內房債市場。雖然債價普遍回升，但現水平內房高收益債收益率仍具吸引力，投資者可根據風險承受能力配置內房高收益債。



申萬宏源香港微信公眾號



市場摘要

美股中止四連升，環球股市有哪些焦點值得關注？

雖然美國 6 月零售銷售增長較市場預期高，但上週首次申請失業救濟人數較預期高，加上內地股市週四大幅下挫，拖累美股三大指數中止四連升。道指收跌 0.5%，報 26734 點，標指及納指分別跌 0.3%及 0.7%。科技股繼續回吐。網飛(NFLX)收市後公佈的次季收入雖然較預期好，但新增用戶人數遠低於預期，拖累股價在市後時段最多跌 12%。

恒指週四低開後跌幅擴大，中芯國際(0981)大幅下跌帶領科技股下跌，恒指跌破 120 天線(24964 點)。恒指週四收報 24970 點，跌 510 點或 2.00%，國企指數收報 10133 點，跌 256 點或 2.47%，大市成交額 1997.92 億元。半導體、保健護理用品、汽車及金屬板塊跌幅靠前。

需要關注的五則消息

- 國家統計局公佈，今年二季度國內生產總值(GDP)按年增長 3.2%，優於市場預期增長 2.4%。今年上半年 GDP 按年下降 1.6%。6 月規模以上工業增加值按年增長 4.8%，為今年以來最高，符合預期；6 月社會消費品零售總額按年下降 1.8%，遜於市場預期增長 0.5%；上半年固定資產投資按年下跌 3.1%，優於市場預期下跌 3.3%。
- 中滙集團(0382)公佈，截至 5 月底止 9 個月收入 6.09 億元人民幣，按年增長 15.36%。期內，營業成本 3.1 億元，按年上升 11.61%；毛利 2.99 億元，增長 19.53%。在校學生人數 3.54 萬人，升 8%。
- 美國費城聯邦儲備銀行 7 月製造業指數為 24.1，預期為 20，6 月為 27.5。美國 6 月零售銷售按月增加 7.5%，高於預期增加 5%。
- 美國勞工部公布，截至 7 月 11 日止當週，首次申請失業救濟人數達 130 萬人，按週減少 1 萬人，市場預期為 125 萬人。
- OPEC+ 決定調高出口數量令油價回落，紐約 8 月期油收市跌 45 美仙或 1.1%，每桶報 40.75 美元。倫敦布蘭特 9 月期油收市跌 42 美仙或 1%，每桶報 43.37 美元。美元回升不利金價表現，紐約 8 月期金收市跌 13.5 美元或 0.7%，每盎司報 1800.3 美元，是 7 月 9 日以來最大單日跌幅。



圖表來源：Investing.com



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	32.00 港元
持有時限	中(兩星期至一個月)
分析	公司物業規模持續擴張，同時積極推進並購以擴展市場，母公司銷售項目的逐步交付有利於公司營收增長。

精選美股

股份名稱	Global X Cloud Computing ETF(CLOU.US)
公司背景	基金追蹤環球雲計算指數(Global Cloud Computing Index)的每日表現。
建議	買入
上日收市價	21.56 美元
持有時限	長(一至三個月)
分析	疫情令環球在家工作的需求急升，驅使企業加快數字化轉型、同時全面將業務向雲端遷移，雲計算相關企業將長期受益。

精選理財產品

產品名稱	企業債券 (只限專業投資者)
票面息率	每年 5.750%
到期年份	2022 年 1 月
派息頻率	每半年派息一次
買入到期收益率*	11.413%
評級	惠譽 B+
投資貨幣	美元

(*買入到期收益率以 2020 年 7 月 16 日收市價計)

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