

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	25057.99	-0.1	-11.1
恆生國企指數	10295.32	0.9	-7.8
上證綜合指數	3314.15	3.1	8.7
深證成份指數	13448.85	2.6	28.9

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	26680.87	0.0	-6.5
標普500指數	3251.84	0.8	0.7
納斯達克指數	10767.00	2.5	20.0

數據來源：彭博

每日投資策略

恒指公布科技指數成分股 投資策略應是...

藥廠阿斯利康(AstraZeneca)與英國牛津大學合作研發的新冠肺炎疫苗最近開始進行人體測試，暫時效果正面，醫藥股受追捧，輝瑞微漲 0.69%，亦有利美股與歐股氣氛。A 股方面，焦點將落在月底前可能召開的政治局會議如何布局下半年經濟，因而短期內具體經濟政策或處休歇期，除非外圍激盪，否則 A 股暫可偏穩。

另外，銀保監對保險公司權益類資產配置的監管規定做出調整，容許部份險企提升權益類投資佔比上限，由 30% 升至 35%。不過，首季內險的權益類資產配置比例為 22.57%。從未接近原先 30% 的監管上限。因此，本次新規對大多數保險公司的股票配置的實際影響有限，預期險資並不會大幅度提高權益投資佔比。但險企進行價值投資、長期投資和穩健投資，將長期利好內險股。

另外恒指公布科技指數成分股，將於下周一(27日)正式生效，指數將會追蹤經篩選後最大 30 間於香港上市的科技企業。主要涵蓋與科技主題高度相關的香港上市公司，包括網絡、金融科技、雲端、電子商貿及數碼 5 大主題業務。騰訊(00700)、阿里巴巴(09988)及美團點評(03690)入選，據最新權重計算，「ATMX」4 大股份權重合計達 33.49%。據回溯測試計算數據，恒生科技指數於 2019 年全年及 2020 年上半年的回報分別高達 36.2% 及 35.3%，遠勝同期恒生綜指。另外，螞蟻集團公佈，將啟動在香港主板及上海科創板同步上市的計劃，其 IPO 估值至少 2000 億美元。

阿里巴巴(9988)持有其 33% 股份。市場對科網股的關注將進一步提高。策略上，投資者除可分段買入科技指數成分股，亦可買入 ETF。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

新冠肺炎疫苗臨床效果較好，科技股上漲亦帶動美股

週一美股三大指數收高，阿斯利康(AstraZeneca)與牛津大學合作研發的新冠肺炎疫苗臨床效果較好，利好市場氣氛，科技股上漲亦帶動美股造好。道指升 0.03%，收報 26680 點，標指升 0.84%，收報 3251 點，納指升 2.51%，收報 10767 點。紐約 8 月期油收市升 0.5%，每桶報 40.81 美元；紐約 9 月期金收市升 0.4%，報 1817.40 美元/安士。

週一恒指低開後反覆收低，內地股市走強曾帶動恒指上漲，但市場對本地疫情的憂慮猶存，恒指明顯受制於 20 天線 (25242 點)。恒指週一收報 25057 點，跌 31 點或 0.12%，國企指數收報 10295 點，升 91 點或 0.90%，大市成交額 1356.18 億元。金屬、原材料、建築及汽車板塊逆市上漲且升幅靠前。

需要關注的五則消息

- ◻ 恒生指數公司宣佈，將於 7 月 27 日推出恒生科技指數。新指數將會追蹤經篩選後最大 30 間於香港上市的科技企業。恒生科技指數的選股範疇，主要涵蓋與科技主題高度相關的香港上市公司，包括網絡、金融科技、雲端、電子商貿及數碼業務。
- ◻ 政府統計處公佈，本港經季節性調整的失業率，由 3 月至 5 月的 5.9%，上升至 4 月至 6 月的 6.2%，為超過 15 年來的高位。就業不足率亦由 3.5%，上升至 3.7%，為接近 17 年來的高位。
- ◻ 支付寶母公司螞蟻集團宣佈，啟動在港交所主板和上交所科創板同步發行上市的計劃。外電引述知情人士透露，螞蟻集團的香港 IPO 可能籌資約 100 億美元(約 780 億港元)。
- ◻ 藥明康德(2359)公佈業績快報，截至 6 月底止中期股東應佔淨利潤 17.17 億元人民幣，按年增長 62.49%。每股基本盈利 0.75 元。期內，營業總收入 72.31 億元，按年上升 22.68%。
- ◻ 國際商業機器(IBM)公佈，截至 6 月 30 日止第二季，利潤按年跌 45.6%至 13.6 億美元；每股經調整盈利為 2.18 美元，優於預期的 2.07 美元；總收入跌 5.4%至 181.2 億美元，同樣高於預期的 177.2 億美元。IBM 的雲端業務貢獻期內上升 30%至 63 億美元。



圖表來源：Investing.com

精選港股	
股份名稱	新城悅服務 (1755.HK)
公司背景	主要在中國提供物業管理服務及相關增值服務。
建議	買入
上日收市價	25.00 港元
持有時限	中(兩星期至一個月)
分析	公司預計截至 2020 年 6 月 30 日止六個月集團歸屬公司權益持有人的合併淨利潤將較截至 2019 年 6 月 30 日六個月增長至少 50%；2019 年同期收益為 1.172 億元。



圖表來源：Investing.com

精選美股	
股份名稱	必治妥施貴寶公司 Bristol-Myers Squibb (BMY.US)
公司背景	為全球性生物製藥公司，開發、授權、製造、銷售藥品及營養品。
建議	買入
上日收市價	59.46 美元
持有時限	長(一至三個月)
分析	公司 PD1 抑制劑納武單抗於 NSCLC (非小細胞肺癌) 一線治療的應用及計劃中的與 TKI 抑制劑於 RCC (腎細胞癌) 的一線聯用有望帶動納武單抗銷量重回增長。

精選理財產品	
產品名稱	貝萊德全球基金 - 世界科技基金
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*	0.17% 2W / 6.68% 1M / 28.15% 6M / 44.43% 1Y
貨幣	美元

(*基金回報為截至 2020 年 7 月 21 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