

**香港及內地股票指數**

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	25635.66	2.3	-9.1
恆生國企指數	10445.42	1.5	-6.5
上證綜合指數	3320.89	0.2	8.9
深證成份指數	13536.17	0.7	29.8

**美國股票指數**

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	26840.40	0.6	-6.0
標普500指數	3257.30	0.2	0.8
納斯達克指數	10680.36	-0.8	19.0

數據來源：彭博

**每日投資策略**
**物管股大幅領先**

疫情持續惡化，刺激避險需求上漲，美元受壓，金價創近 9 年新高。白銀追落後亦創近 4 年高位。恒指雖然反彈，但在恒指季檢前，預計仍將處區間震盪，因目前恒指成分股中舊經濟股份占比過高，需待逐步吸納新經濟成分股後，恒指方有可能迎來較大幅度上漲。

另一方面，港股即將步入中期業績公佈期，其中一個值得關注的板塊是由較大概率發佈盈喜的物業管理板塊。雅生活服務(3319)已發盈喜稱半年業績將錄得不低於 35% 的增長。另外，預料碧桂園服務(6098)、新城悅服務(1755)及永升(1995)的盈利增長或介乎 40% 至 60%。物管公司的外部併購及管理效率提升將有效支撐業績，料板塊將獲得確定性溢價。我們於 7 月初加入雅生活服務為模擬投資組合持倉之一，詳情可參閱 7 月份每月投資見解。股份月初至今已累計升近 17%，並創新高，反映資金重新審視物管股投資價值，投資者可先行於現水平獲利。

另外，渣打銀行公佈 7 月中國中小企業信心指數，7 月份數據為 59.9，延續 6 月數據的回升趨勢。受此前疫情影響較大的交通運輸、房地產、餐飲及住宿等行業反彈較大，內需股亦是我們長期看好的板塊。

策略上，我們建議除了買入科網和醫療保健基金外，投資者亦因持有部分穩定收息資產，以達到受益風險平衡。中銀香港港元收入基金主要投資於以港元為計價貨幣且具有投資評級的債券組成的投資組合，超過一半投資於本地金融服務板塊債務證券。由於在宏觀經濟不明朗因素濃罩下，加上疫情困擾加深，市場波動性於短期內將維持高企。因此，我們建議配置於高質量信貸及短存續期的策略。



申萬宏源香港微信公眾號

### 市場摘要

#### 科技股領跌·金價創近9年新高

週二美股三大指數漲跌不一·美股盤中曾因疫苗取得進展及歐盟達成成立基金會共識而上漲·但尾盤回吐·科技股領跌納指·道指升 0.60%·收報 26840 點·標指升 0.17%·收報 3257 點·納指跌 0.81%·收報 10680 點·紐約 8 月期油收市升 2.82%·每桶報 41.96 美元;紐約 8 月期金收市升 1.5%·報 1843.90 美元/安士。

週二恒指高開後高位震盪·恒指公司推出科技指數刺激科技股上漲·帶動恒指以全日最高位收市·恒指週二收報 25635 點·升 577 點或 2.31%·國企指數收報 10445 點·升 150 點或 1.46%·大市成交額增加至 1617.07 億元·半導體、軟件服務及醫療保健服務板塊領漲。

### 需要關注的五則消息

- ◻ 雅生活服務(3319)預料·截至 6 月底止中期股東應佔利潤按年增長不低於 35%·利潤總額料增幅不低於 50%·公司 2019 年度同期股東應佔溢利 5.41 億元人民幣·每股盈利 41 分。
- ◻ 濱江服務(3316)預料·截至今年 6 月底止·上半年淨利潤按年增長逾 90%;去年同期盈利 4868.4 萬元人民幣。
- ◻ 得州儀器(TXN)公佈·截至 6 月底止第二季·利潤按年升 5.3%至 13.8 億美元;每股盈利為 1.48 美元·優於市場預期約 0.6 美元·得州儀器預期·截至 9 月底止第三季·每股盈利介乎 1.14 至 1.34 美元·收入介乎 32.6 億至 35.4 億美元;市場預期為 98 美仙與 30.7 億美元。
- ◻ 百思買(BBY)公佈·截至 7 月 18 日止季度·整體收入按年升 2.5%·主要受惠於電腦、電器與平板電腦等商品暢銷·網購收入升 3 倍;由 6 月 15 日開始重開大部分美國門市計算·期間收入升幅為 15%。
- ◻ 可口可樂公司(KO)公佈·第二季盈利 17.79 億元(美元·下同)·按年減少 31.76%·每股盈利 0.41 元·期內·收入 71.5 億元·下跌 28.48%。



圖表來源：Investing.com

精選港股	
股份名稱	比亞迪電子 ( 0285.HK )
公司背景	主要從事製造手機部件及模組；提供手機設計及組裝。
建議	買入
上日收市價	23.30 港元
持有時限	中 (兩星期至一個月)
分析	公司獲納入恒指公司新推出的科技指數，另外公司業績短期內將受益於口罩生產業務。



圖表來源：Investing.com

精選美股	
股份名稱	國際商業機器(IBM.US)
公司背景	公司是美國一家跨國科技公司及諮詢公司。
建議	買入
上日收市價	126.06 美元
持有時限	中 (兩星期至一個月)
分析	公司 2020 年第二季度業績好於市場預期，公司的雲端業務貢獻期內上升 30%至 63 億美元，雲端業務仍將是公司維持業績增長的強勁動力。

精選理財產品	
產品名稱	中銀香港港元收入基金
投資目標	基金透過最少以其非現金資產的百分之七十投資於一個主要由以港元為計價貨幣且具有投資評級的債券組成的投資組合，尋求提供穩定的收入及長期資本增值。
參考派息頻率	每季
基金總回報*	2.61% YTD / 0.58% 1M / 2.28% 6M / 3.48% 1Y
貨幣	港元

(\*基金回報為截至 2020 年 7 月 20 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