

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	25263.00	0.8	-10.4
恆生國企指數	10325.00	0.8	-7.5
上證綜合指數	3325.11	-0.2	9.0
深證成份指數	13661.50	0.0	31.0

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	26652.33	-1.3	-6.6
標普500指數	3235.66	-1.2	0.2
納斯達克指數	10461.42	-2.3	16.6

數據來源：彭博

每日投資策略

中美負面消息不斷 風險控制要注意

中美關係持續惡化，威脅互關領事館。地緣政治風險升溫，加上疫情持續，刺激金價上漲，紐約期金收報 1890 美元，與我們 23 日的判斷一致。預期恒指短期仍然受制於反彈 0.5 倍約 25100 點，並於此水平附近震盪，0.618 倍（約 26100 點）仍下一重要阻力位。

近期疫苗相關消息增加了市場對生物醫藥板塊的關注，美國藥企輝瑞（PFE）獲得美國政府以 19.8 億美元購買一億劑新冠肺炎病毒疫苗的訂單，帶動相關生物醫藥科技板塊氣氛。複星醫藥（2196）與 BioNTech 為合作方，而 BioNTech 與輝瑞共同開發疫苗；集團有望從中受益，值得投資者關注。

物管板塊依然維持強勢，其盈利前景良好且確定性強，基本因素正面；其收入幾乎不受政治局勢影響，可作為中短期內的選擇。另外，我們此前推薦的啤酒股份仍獲市場青睞，青島啤酒（168）及華潤啤酒（291）接連破頂，但從技術指標上看已有所超買，投資者可先行獲利後再擇機入場。

策略上，資金仍然偏好科技板塊，當中我們尤其看好上游科技行業，包括軟件及線上服務提供，多於硬件製造。我們於 5 月 25 日首次推薦安聯環球人工智能股票基金，由推薦至今已累計升近 25%，增長勢頭依然強勁，我們維持長線看好建議。

另一方面，在中美角力升溫及疫情陰霾困擾下，預料整體港股波動性擴大，下行壓力亦較大。在前景未明下，投資者宜為投資組合做好風險管理。本地港元計價投資級別債券抗跌力強，與大市關聯度低，為有效平衡組合風險工具。中銀香港港元收入基金以短期存續期投資級別金融企業債為主要持倉，提供每季派息。過去 1 年、3 年及 5 年波動率一直維持約 1% 極低水平，風險可控。建議投資者先行配置部分資金於此基金，以平衡投資組合風險。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

就業數據不佳，科網股領跌

週四美股三大指數全線下跌，美國就業數據不佳，領先指標亦不及市場預期，大型科技股領跌。道指跌 1.31%，收報 26652 點，標指跌 1.23%，收報 3235 點，納指跌 2.29%，收報 10461 點。紐約 8 月期油收市跌 2%，每桶報 42.07 美元；紐約 8 月期金收市升 1.3%，報 1890 美元/安士，突破 2011 年 9 月以來高位。

週四恒指高開後反覆收高，恒指盤中曾跟隨內地股市上漲，騰訊(0700)及港交所(0388)上漲帶動恒指反彈。恒指週四收報 25263 點，升 205 點或 0.82%，國企指數收報 10325 點，升 81 點或 0.80%，大市成交額 1405.72 億元。半導體、資訊科技器材及汽車板塊漲幅靠前。

需要關注的五則消息

- 中國財政部公佈，6 月全國國有及國有控股企業營業總收入、利潤總額年內首次實現月度按年增長。6 月份，國有企業利潤總額按年增長 6%。
- 中國再保險(01508)公佈，按中國企業會計準則，今年首 6 個月，經由旗下中國大地財產保險獲得的原保費收入總額約 254.69 億元人民幣，按年增長 5.4%。
- 中信建投證券(6066)公佈，上半年，淨利潤 45.78 億元人民幣，按年增長 96.54%。期內，營業收入 99 億元，按年升 67.63%。
- 美國勞工部公佈，截至 7 月 18 日止當周，首次申請失業救濟人數達 141.6 萬人，按周增加 10.9 萬人，市場預期為 130 萬人。美國上周首次申領失業救濟人數 4 周均值為 136.025 萬人，按周減少 1.65 萬人。
- 世界大型企業研究會(Conference Board)公佈，美國 6 月領先指標上升 2%，低於預期上升 2.1%。



圖表來源: Investing.com

精選港股

股份名稱	藥明康德(2359.HK)
公司背景	主要從事藥物研發平台業務，包括發現、研發及生產小分子藥物、細胞療法及基因療法，以及提供醫療器械測試服務等。
建議	買入
上日收市價	120.10 港元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	公司近期公佈中期業績，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；前十大股東之一近期擬減持，或帶來低吸機會。



圖表來源: Investing.com

精選美股

股份名稱	輝瑞(PFE.US)
公司背景	公司是一家跨國製藥公司。
建議	買入
上日收市價	38.41 美元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	美國政府與公司簽署了一項價值 19.5 億美元的協議，用以協助公司研發及生產 1 億劑新冠肺炎疫苗；此前公司曾宣佈其在研疫苗於 I 期臨床實驗中產生正面免疫效果。

精選理財產品

產品名稱	中銀香港港元收入基金 A 類港元
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，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*	2.59% YTD/ 0.55% 1M/ 2.22% 6M/ 3.45% 1Y
貨幣	港元

(*基金回報為截至 2020 年 7 月 22 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