

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	24705.33	-2.2	-12.4
恆生國企指數	10080.86	-2.4	-9.7
上證綜合指數	3196.77	-3.9	4.8
深證成份指數	12935.70	-5.3	24.0

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	26489.89	-0.7	-7.2
標普500指數	3215.63	-0.6	-0.5
納斯達克指數	10363.18	-0.9	15.5

數據來源：彭博

每日投資策略

舊經濟股權重過高不合時宜, 恆生科技指數吸引長線資金

上周港股主要受中美政治緊張關係升溫拖累。繼美國要求關閉中國駐侯斯頓總領事館後，中國隨即宣佈決定撤銷對美國駐成都總領事館的設立和運行許可。在中美關係惡化憂慮下，恆指全周累計下跌 383 點，跌幅達 1.5%，並失守 25,000 點。科技股跌幅較大，騰訊(700)於 564 元出現雙頂，技術上若失守 20 天線，短期或出現較深幅度調整。初步以回調 0.236 倍約 506 元為初步支持。

另一跌幅較顯著的板塊為醫療股，由於科技及醫療板塊早前已累積不少升幅，投資者趁中美交惡消息出貨獲利對股份造成壓力。但由於基本面仍然穩健，中長線我們仍然看好。另一方面，物管股抗跌力強，龍頭股碧桂園服務(3319)一周仍然升 2.2%，我們一直看好的雅生活服務(3319)全周更升 5.4%。由於物管板塊追落後，加上業務穩定性及可預見性較高，在此輪下跌中發揮重要抗跌作用。中線我們繼續看好物管股板塊，並以具市場領導地位及收購能力的龍頭為首選。

恆生科技指數(TEH)於周一正式面世，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。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。以上周收市價計，恆生科技指數為 6862 點。

傳統舊經濟股一直主導恆生指數，金融及地產板塊於恆生指數的權重合共超過 50%。但在現今科技應用及創新急速發展下，市場逐漸意識到科技股在經濟及股市中的重要性。自去年 11 月阿里巴巴(9988)回歸本港上市後，愈來愈多中資科網及新經濟概念股回流香港上市。內地亦有多隻重磅新經濟概念股或於今明兩年陸續上市，例如螞蟻金服及滴滴出行有傳以 A、H 股同步上市。由於科技行業的迅速發展，於香港上市的科技企業數目亦持續增加。在這一潮流下，更多科網及新經濟概念股被納入指數只是時間問題，隨著相關比重逐步提升，料日後此類股份佔比或與金融類股份看齊。

投資策略上，今次科技板塊調整為投資者提供入市機會。三星中證中國龍網 ETF(2812)追蹤全球上市三十間最大的中國互聯網公司。投資者可以 ETF 捕捉內地科技龍頭長線增長潛力。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

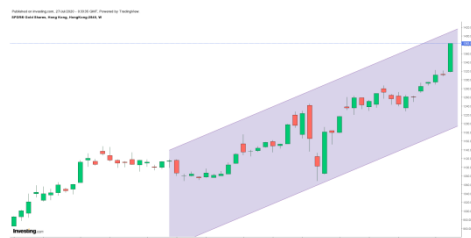
憂慮中美關係緊張，金價創新高

上週五美股三大指數下跌，英特爾 (INTC) 新一代 7nm 芯片預期將推遲至明年，影響營收指引，使得股價大跌，市場亦憂慮中美關係進一步緊張。道指收市跌 0.68%，報 26469 點，標指跌 0.62%，收報 3215 點，納指跌 0.94%，報 10363 點。按周計，道指跌 0.8%，標指跌 0.3%，納指跌 1.3%。紐約期油收市升 0.5%，每桶報 41.29 美元；按周計，紐約期油升 1.7%。紐約期金收市升 0.4%，每盎司報 1897.5 美元，按周計漲約 5%。

上週五恒指低開後跌幅擴大，中國關閉美國駐成都領事館引發市場對中美關係緊張的憂慮，隔夜美股及內地股市下跌拖累港股走弱。恒指最終收報 24705 點，跌 557 點或 2.2%，大市成交額 1666.6 億元。按周計，恒指跌 383 點或 1.5%。國企指數收報 10080 點，跌 244 點或 2.4%。按周計，國指跌 122 點或 1.2%。

需要關注的五則消息

- 第一拖拉機(0038)公佈，預期截至 6 月底止，中期盈利介 2.67 億至 4 億元人民幣，按年增長 12.6 倍至 19.4 倍；去年同期盈利 1961.25 萬元。
- 時代鄰裡(9928)預期，截至 6 月底止，中期盈利按年增長不低於 70%。盈利增加，主要由於管理的物業的建築面積較去年同期增加約 35%；提供物業管理服務及非業主增值服務產生的收入分別增加約 40%及 50%；以及毛利率上升約 1 個百分點所致。
- 美國 7 月 Markit 製造業採購經理指數(PMI)初值升至 51.3，預期為 51.5，6 月終值為 49.8。服務業 PMI 初值升至 49.6，預期為 51，6 月終值為 47.9。綜合 PMI 初值為 50，6 月終值為 47.9。
- 美國 6 月新屋銷售按月升 13.8%，高於預期上升 3.6%；5 月為漲 16.6%。若按年率計為 77.6 萬間，市場預期為 70 萬間。
- 美國通訊集團 Verizon 公佈，截至 6 月 30 日止第二季，利潤按年升 18.9%至 48.4 億美元；每股經調整盈利為 1.18 元，優於預期的 1.15 元。



圖表來源：Investing.com

精選港股

股份名稱	SPDR 黃金 ETF(2840.HK)
公司背景	投資目標為反映 LBMA 黃金價格 (由 IBA 管理) 表現 (扣除費用後)。
建議	買入
上日收市價	1383.50 港元
持有時限	中 (兩星期至一個月)
分析	紐約期金價格升至 2011 年 9 月以來高位,市場避險情緒將升溫,繼續支撐金價向上。



圖表來源：Investing.com

精選美股

股份名稱	強生(JNJ.US)
公司背景	公司是美國一家醫療保健產品、醫療器材及藥廠製造商。
建議	買入
上日收市價	148.12 美元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	強生將其原定於 9 月開始的新冠肺炎疫苗臨床研究提前至 7 月下旬啟動;其亦即將公佈非人體實驗的前期實驗數據,有可能刺激股價向上。

精選理財產品

產品名稱	三星中證中國龍網 ETF (2812)
投資目標	追蹤全球上市 30 間最大的中國互聯網公司,以中證全球中國互聯網指數作為基準。
基金總回報*	36.22% YTD/ 2.73% 1M/ 28.15% 6M/ 57.27% 1Y
貨幣	港元

(*基金回報為截至 2020 年 7 月 24 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