

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	24603.26	-0.4	-12.7
恆生國企指數	10075.45	-0.1	-9.8
上證綜合指數	3205.23	0.3	5.1
深證成份指數	12976.87	0.3	24.4

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	26584.77	0.4	-6.8
標普500指數	3239.41	0.7	0.3
納斯達克指數	10536.27	1.7	17.4

數據來源：彭博

每日投資策略
短期風險大 部署優質債券基金分散投資

恒指跌穿 50 天線，短期下行壓力仍大，預料恒指下一步支持為回調 0.5 倍，即 23,960 點。美元指數則繼續走弱，跌破 94 水平，即 2018 年 9 月低位，最壞情況有機會下試 88 至 90 水平。

恒生科技指數正式上市，週一高開後下跌，最終收低。科網股股價目前仍有回吐壓力，特別是在避險情緒升溫的環境下。儘管科網股目前有所調整，但距我們此前提及的高位回調 0.382 倍仍有一定距離，例如騰訊（700）由高位回調 0.382 倍為 472 元，投資者可趁今次調整作為吸納機會。

黃金進一步走強，創紀錄新高。儘管目前中美尚未觸及到核心的金融及貿易爭端，但雙方互相關閉大使館的行為仍將引發市場憂慮，使得避險情緒升溫。另外美元指數跌破 94 水平，也刺激金價上漲。投資者配置黃金相關資產包括 SPDR 黃金 ETF(2840)或南方東英黃金期貨每日(2X)（7299）ETF 短期捕捉金價升勢。

泰格醫藥（3347）將於今日開始招股，入場費 10100.77 元，集資最多超過 100 億元。公司主要從事臨床試驗技術服務、臨床試驗相關服務及實驗室服務，範圍涵蓋藥物和醫療器械的臨床前研究至上市後研究。公司為內地 CRO 龍頭之一，為除藥明生物（2269）及藥明康德（2359）外，投資 CRO 這一高景氣行業的選擇。投資者不妨關注該股打新。

投資策略上，短期內流動性緊張風險仍然存在，面對短期風險，仍需要為波動做好準備，因此需要持有優質債券進行分散投資。中銀香港全天候短期債券基金投資於短存續期固定收益證券組合。當中現金及非債務證券資產佔比高逾 50%，債務證券的投資評級以投資級別（Investment-grade）為主，平均存續期不足 1 年。過去 1 年總回報為約 3.8%，於 3 月份資產拋售潮中表現出高抗跌力，有效平衡組合風險。另一方面，在低息環境下，內地房地產高收益債仍具吸引力。反映內房高收益債表現的 Markit iBoxx USD Asia ex-Japan China Real Estate High Yield 已升穿 3 月份高位，反映資金有流入內房高收益債跡象，投資者可透過債券或基金型式配置資金至內房高收益債，以在持續的低息環境下爭取收益。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

科技股領漲，金價突破歷史高位

週一美股三大指數上漲，美國政府正在討論新一輪一萬億美元經濟刺激計劃，市場情緒轉暖，科技股上漲帶領美股造好。道指漲 0.43%，收報 26584 點，標指升 0.74%，收報 3239 點，納指升 1.67%，收報 10536 點。紐約 8 月期油收市升 0.1%，每桶報 41.60 美元；紐約期金收市升 1.8%，報 1931 美元/安士，突破 2011 年 9 月以來高位。

週一恒指高開後反覆收低，科技、地產及醫藥股表現不佳，拖累港股下跌，市場避險情緒升溫亦限制恒指表現。恒指週一收報 24603 點，跌 102 點或 0.41%，國企指數收報 10075 點，跌 5 點或 0.05%，大市成交額 1256.77 億元。採礦、建築及農產品板塊逆市上漲。

需要關注的五則消息

- ◻ 弘陽服務(1971)預料，截至今年 6 月底止，6 個月盈利(屬一項非香港財務報告準則計量標準及按剔除一次性上市開支的影響計算)按年增長不少於 50%。半年盈利增加，主要因為在管項目數量增加；非業主增值服務及社區增值服務的收入增加。
- ◻ 正榮服務(6958)公佈，截至 6 月底止 6 個月，預計未經審核綜合淨利潤將按年增長超過 90%。盈利大幅增長主要是由於集團在管物業總建築面積增加；及非業主增值服務及社區增值服務的收益增加。
- ◻ 聯華超市(0980)預料，截至今年 6 月底止，6 個月歸屬於該公司股東的淨利潤按年增長 30%至 50%；去年同期淨利潤 4396.5 萬元人民幣。半年盈利上升，主要因為新冠肺炎疫情帶來的消費者對民生消費品需求的增加。
- ◻ 搜狗(SOGO)公佈，接獲由騰訊控股(0700)提出的初步非約束性收購要約，每股作價 9 美元，較搜狗上週五收市價溢價 56.5%。
- ◻ 美國 6 月耐用品訂單按月增長 7.3%，高於預期增長 7%。期內，扣除國防的耐用品訂單增長 9.2%；扣除運輸的耐用品訂單按月增長 3.3%，預期為增長 3.6%。扣除飛機的非國防資本財訂單按月增長 3.3%，預期為增長 2.3%。



圖表來源：Investing.com

精選港股

股份名稱	香港電視(1137.HK)
公司背景	公司主要從事多媒體業務，包括經營網上購物商場、多媒體製作及其他相關服務。
建議	買入
上日收市價	7.80 港元
持有時限	中 (兩星期至一個月)
分析	受疫情影響，香港書展延期安排，但公司將推出線上書展，參與出版商可享低至 10% 特惠佣金，有利於平台線上購物軟件 HKTV MALL 交易量及付費用戶轉化率。



圖表來源：Investing.com

精選美股

股份名稱	科代診斷(CODX.US)
公司背景	公司製造和銷售用於通過檢測或分析核酸分子功能的診斷測試試劑。
建議	買入
上日收市價	22.12 美元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	新冠肺炎患病人數不斷增加，核酸測驗需求高，公司業績仍將受益於診斷行業的高景氣。

精選理財產品

產品名稱	中銀香港全天候中國高息債券基金 A1 類 人民幣
投資目標	主要投資於以人民幣或其他貨幣計值的固定收益及債務證券，提供長遠的資本增值及人民幣收益。
基金總回報*	-1.63% YTD/ 1.61% 1M/ 7.45% 3M/ 0.45% 1Y
貨幣	人民幣

(*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