

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恒生指數	24595.35	-0.5	-12.8
恒生國企指數	10039.96	-0.6	-10.1
上證綜合指數	3310.01	0.7	8.5
深證成份指數	13637.88	1.3	30.7
美國股票指數			
	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	26428.32	0.4	-7.4
標普500指數	3271.12	0.8	1.2
納斯達克指數	10745.27	1.5	19.8

數據來源：彭博

每日投資策略
8 月新開始 投資者進攻定防守？

在中美爭拗升級，加上疫情擴散陰霾下，恒指 7 月份只有波幅，沒有升幅。總結 7 月份恒指只上升 168 點，升幅不足 1%，成交金額亦較 6 月份明顯減少。技術上，恒指重返 3 月 12 日的下跌裂口，並以跌穿 50 天線收市，短期恒指走勢仍然偏弱。預料 8 月港股業績期間，恒指波動將增加，下行壓力不容忽視。另一方面，美國 11 月總統大選，在內外政治不穩定因素下，料對港股增添波動。投資者需繼續注意政治風險。

科技板塊已累積不少升幅，在經過調整前不宜高追。相反，內需概念有炒作空間。從經濟數據看，內地 7 月份中國製造業採購經理指數 (PMI) 升至 51.1，好過市場預期，亦高過 6 月份的 50.9，為 4 個月高，反映製造業活動持續處於擴張區間。至於非製造業商務活動指數則回落至 54.2，遜市場預期，但仍然處於擴張水平。對比美國的第二季國內生產總值 (GDP) 收縮 32.9%，內地經濟明顯保持恢復性增長勢頭。

投資板塊方面，再有內地房地產發展商擬分析物管板塊上市。中國恒大 (3333) 正考慮可能分拆集團的物業管理服務及相關增值服務業務於香港獨立上市。而合景泰富 (1813) 及世茂集團 (813) 更已向港交所遞交上市申請。更多一線內房分拆物管業務有助帶動整體板塊估值及投資氣氛，料成為另一推動股價催化劑。物管板塊的剛性需求性質為內需概念不可或缺的一部分。我們仍然以龍頭股份為首選，其經營規模及併購能力為股價長遠增長動力。

8 月份投資策略上，我們認為市場短期面對政治風險大，因此需要持有優質債券進行分散投資，並為投資組合提供絕對收益。內地高收益債信貸質素改善將繼續吸引海外資金流入，但以短存續期為優先考慮，同時加入內需主題及比較落後的生物科技為輔助，以爭取額外回報。



申萬宏源香港微信公眾號

市場摘要

科技巨頭業績優 繼續領漲美股

上週五美股三大指數收高，美國國會通過了 2021 年 1.3 萬億美元的財政支出計劃，利好市場氣氛，科技巨頭業績好於預期，帶動美股上漲。道指收市升 0.44%，報 26428 點，標指升 0.77%，收報 3271 點，納指升 1.49%，報 10745 點。按周計，道指跌 0.2%，標指漲 1.7%，納指漲 3.7%。紐約期油收市升 0.9%，每桶報 40.27 美元。紐約期金收市升 1%，每盎司報 1985.9 美元。

上週五恒指高開後下跌，銀行股走弱拖累恒指表現，電子、消費及生物科技板塊逆市上漲。恒指收報 24595 點，跌 115 點或 0.47%，大市成交額 1191.54 億元。按周計，恒指跌 109 點或 0.45%。國企指數收報 10039 點，跌 57 點或 0.57%。按周計，國指跌 40 點或 0.41%。

需要關注的五則消息

- 國家統計局公佈，7 月份，中國製造業採購經理指數(PMI)升至 51.1，較比上月升 0.2 個百分點，高於市場預期的 50.8。非製造業商務活動指數回落至 54.2，比上月回落 0.2 個百分點，遜於市場預期的 54.5。
- 永升生活服務(1995)發盈喜，預期截至 6 月底止上半年，公司擁有人應佔溢利按年增長超過 60%。去年同期錄得盈利 9050 萬元人民幣。
- 美國 6 月個人消費支出(PCE)物價指數按月上升 0.4%，按年上升 0.8%。期內，核心 PCE 物價指數按月上升 0.2%，符合預期；按年則上升 0.9%。個人所得按月減少 1.1%，預期為減少 0.5%；個人支出按月增加 5.6%，預期為增加 5.5%。
- 默克(MRK)公佈，第二季利潤按年升 12.4%，至 30 億美元；每股經調整盈利為 1.37 元，優於預期的 1.04 元；收入按年跌 8%至 108.7 億元，優於預期的 103.9 億元。
- 高露潔棕欖(CL)公佈，截至 6 月底第二季，每股盈利增長 3%至 0.74 美元，優於預期的 0.69 元。集團期內淨收益升 1%至 39 億元，優於預期的 37.8 億元；自營收入增幅為 5.5%。

Investing.com is a registered trademark of Investing.com. All rights reserved. Investing.com is not responsible for any loss or damage caused by the use of the information provided on this website.


圖表來源：Investing.com

精選港股

股份名稱	日清食品(1475.HK)
公司背景	公司主要於香港及中國內地從事生產及銷售麵條、蒸煮食品、冷凍食品、飲料產品及零食。
建議	買入
上日收市價	7.50 港元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	阿里巴巴國際站數據顯示，截至今年 6 月，方便面類目的買家數同比增長 106%，詢盤量同比增長 60%；疫情使得消費者對包裝食品的需求增加。

Investing.com is a registered trademark of Investing.com. All rights reserved. Investing.com is not responsible for any loss or damage caused by the use of the information provided on this website.


圖表來源：Investing.com

精選美股

股份名稱	禮來(LLY.US)
公司背景	公司在全球發現、開發、製造和銷售藥品。
建議	買入
上日收市價	150.29 美元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	集團調高全年盈利預測至 7.2-7.4 元，同時集團表示將繼續與合作方研發新冠肺炎病毒疫苗，與加拿大合作項目已進入中期。

精選理財產品

產品名稱	大成海外中國概念基金 A 類 港元
投資目標	主要投資於中國概念股（於中華人民共和國境外交易所上市），尋求達致達致資產價值長遠資本增長。
基金總回報*	24.50% YTD/9.14% 1M/29.55% 6M/34.64% 1Y
貨幣	港元

（*基金回報為截至 2020 年 7 月 30 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