

**香港及內地股票指數**

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	24458.13	-0.6	-13.2
恆生國企指數	10030.20	-0.1	-10.2
上證綜合指數	3367.97	1.8	10.4
深證成份指數	13964.56	2.4	33.9

  

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	26664.40	0.9	-6.6
標普500指數	3294.61	0.7	2.0
納斯達克指數	10902.80	1.5	21.5

數據來源：彭博

**每日投資策略**
**港股八月首日遇挫 如何把握投資機遇?**

恒指於8月首個交易日繼續下挫，暫於100天線有支持，我們維持回調黃金比率50%約23,900點為下一支持水平。雖然內地公佈經濟數據繼續支持經濟活動在恢復進程中，但消息未有為港股帶來支持。相反，匯控(5)及恒生(11)於續後受壓大，拖累指數表現。匯控並未在今次業績公佈提供日後股息政策指引，或何時恢復派息，相信為最主要沽壓成因。在股息政策未明朗之前，投資者不宜入市博反彈。

反映中小企經營的7月份財新中國製造業採購經理指數(PMI)升至52.8，好過市場預期的51.1，並較6月高1.6個百分點，連續三個月處於擴張區間。數字與早前官方PMI數據一致，反映內地經濟正處於復甦步伐。不過，值得注意，在海外疫情拖累下，7月新出口訂單指數繼續處於收縮區間，反映外需仍然疲弱。因此，我們較為看好由內需拉動經濟增長，投資主題亦側重於內地消費。

中央政治局會議提出「國內國際雙循環」，為中長期經濟工作定調。新經濟思維強調以「內循環」為主，靠完善內部循環、來帶動外部循環。相對外國，中國已逐步走出新冠肺炎疫情的衝擊，國內生產總值由第一季衰退6.8%，改善至第二季增長3.2%，料中國復甦的趨勢在未來兩季有望持續。展望未來，綫下經濟轉移至綫上如數碼化轉型、綫上消費、遙距辦公、製造業自動化等，將帶動對數據及雲端服務的需求，因此，預期相關公司的業績下半年仍能維持優勢。我們看好5G網絡建設、雲端、數據中心等新基建領域。

策略上，爆發第二波疫情的風險仍在，以及地緣政治的緊張局勢，未來數季的市場環境波動將加劇，主動型管理可發揮重要作用，透過行業選擇，挑選出領先和落後股，及戰術性資產配置為投資增值。投資者運用股票長短倉等策略，把握波幅上升所帶來的投資機會。經過精心建構、能夠靈活應變的多元化投資組合，應可在未來數月的市況中發揮優勢。



申萬宏源香港微信公眾號

## 市場摘要

### 製造業數據優 納指創新高

週一美股三大指數上漲，美國 7 月 ISM 製造業指數為 19 年 3 月以來最快擴張，利好市場氣氛，市場亦憧憬疫苗研發進展。道指漲 0.9%，收報 26664 點，標指漲 0.7%，收報 3294 點，納指漲 1.5%，收報 10902 點。紐約期油收市漲 1.8%，每桶報 41.01 美元；紐約期金收市漲不足 0.1%，報每盎司 1986.30 美元。

週一恒指低開後反覆下跌，滙豐銀行(0005)公佈的業績不及市場預期，同時未能給出回復股息派發的指引，帶領金融板塊下挫，拖累恒指表現。恒指週一收報 24458 點，跌 137 點或 0.6%，國企指數收報 10033 點，跌 6 點或 0.1%，大市成交額 1304.57 億元。半導體、軟件服務及資訊器材板塊逆市上漲。

## 需要關注的五則消息

- ◻ 碧桂園(2007)公佈，7 月合同銷售額約 542.8 億元人民幣，按年增加 27.52%。期內，合同銷售建築面積約 637 萬平方米，按年增加 33.38%。
- ◻ 中國奧園(3883)公佈，7 月物業合同銷售金額約 95.5 億元人民幣，按年增長 43.61%。今年首 7 個月，物業合同銷售額累計約 604.2 億元，按年微升 0.23%。
- ◻ 美國供應管理協會(ISM)7 月製造業指數為 54.2，市場預期為 53.6，6 月為 52.6，創近一年半最高，即使新冠肺炎感染病例增加，但訂單仍然增長。期內，製造業投入物價分項指數為 53.2，市場預期為 52，6 月為 51.3。
- ◻ 美國商務部公佈，6 月建築開支下跌 0.7%，市場預期上升 1%。5 月建築開支修正後為下跌 1.7%，前值為下跌 2.1%。
- ◻ Clorox (CLX) 公佈截至 6 月底止第四季，收入增長 21.5%至 19.8 億美元，勝過預期的 18.7 億元；包括清潔劑在內的健康護理品業務升幅達到 33%。每股經調整盈利為 2.41 元，優於預期的 1.99 元。



圖表來源: Investing.com

精選港股	
股份名稱	金風科技(2208.HK)
公司背景	公司主要從事製造並銷售風力發電機組及風電零部件。
建議	買入
上日收市價	8.19 港元
持有時限	長(一至三個月)
分析	中國風能協會秘書長秦海岩建議中央政府考慮發行債券，以解決再生能源補貼延遲支付問題，市場憧憬行業補貼支付問題逐漸得到解決。



圖表來源: Investing.com

精選美股	
股份名稱	默克(MRK.US)
公司背景	公司在全球提供醫療保健解決方案。
建議	買入
上日收市價	82.54 美元
持有時限	長(一至三個月)
分析	集團第二季每股經調整盈利為 1.37 元，好於市場預期，集團調高了盈利指引。

精選理財產品	
產品名稱	與一籃子股票掛鈎定息票據(只限專業投資者)
合約期限	3 個月
定價貨幣	港元
標的資產	小米集團(1810)、瑞聲科技(2018)
行使價 / 自動贖回觸發價	最初市價的 90% / 100%
固定利息*	保證年利率 30.60%
利息支付頻率	每月一次

(\*基金回報為截至 2020 年 8 月 3 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