

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	24377.43	-0.6	-13.5
恆生國企指數	9990.67	-0.7	-10.5
上證綜合指數	3379.25	0.8	10.8
深證成份指數	13657.31	0.1	30.9

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	27791.44	1.3	-2.6
標普500指數	3360.47	0.3	4.0
納斯達克指數	10968.36	-0.4	22.2

數據來源：彭博

每日投資策略

運用策略創造 10 厘回報

恒指暫時於 100 天線有支持，但在全球確診人數突破 2,000 萬人，加上中美科技戰升級，在雙重利淡因素下，港股短期欠缺上升誘因。另一方面，我們早於上月已開始建議投資者留意科技股出現回調的風險，恒生科技指數終跟隨納指回吐。當中，騰訊(700)技術走勢上限制於 564 元三頂阻力，出現回調風險較高。恒指服務公司 8 月 14 日季度檢討，或納入同股不同權的科網股，讓重磅股滙豐(5.HK)與騰訊(700.HK)比重再訂於至 10% 上限，目前騰訊比重是 12.4%，若要調整至 10%，騰訊或被技術性沽盤所壓，股份現已跌穿高位回落黃金比率 23.6% 的 507 元，下一步或下試 38.2% 的 472 元。由於股份將於明日(12 日)公佈業績，投資者趁機沽售獲利，若業績沒有太大亮點，尤其是金融科技板塊增長勢頭欠缺驚喜，料對股價造成進一步壓力。

其他板塊方面，資金似乎再次轉投相對落後的金融板塊。內險股有資金追捧，中國人壽(2628)及中國太保(2601)昨日升逾 1%。但我們仍然維持看淡舊經濟板塊觀點，投資者只宜利用區間交易在波幅之間賺取微利。相反，我們建議投資者利用結構性產品，以澳門博彩股作為標的資產，以賺取較高的定息收入。市場憧憬內地逐步放寬自由行省份及地區，料對澳門博彩收入有穩定作用。澳門博彩收入已連跌 10 個月，但 7 月份收入較 6 月略為改善，在未有更多重大不利因素出現之下，相信博彩收入已見底。澳門博彩股現價已反映上述不利因素，下行壓力有限，以澳門博彩股作為定息票據標的資產風險相對可控，同時定息回報可高達年化 10 厘以上。

經濟數據方面，內地 7 月份居民消費價格指數(CPI)按年升 2.7%，好過市場預期的 2.6%，較 6 月高 0.2 個百分點。7 月工業生產者出廠價格指數(PPI)按年下跌 2.4%，跌幅連續第二個月收窄，結合內地 7 月份製造業採購經理指數(PMI)來看，數據反映生產活動繼續改善。由此可見，我們預期內地經濟正從疫情中循序漸進恢復的觀點不變，內需仍為我們看好的板塊之一。我們建議投資者利用內需概念基金以把握“經濟內循環”這一投資主題。大成海外中國概念基金主要投資於中國概念股，尋求達致資產價值長遠增長目標。非日常生活消費品佔比約 35%，其主要持倉包括科網、線上消費及物管等具“經濟內循環”概念。



申萬宏源香港微信公眾號

## 市場摘要

### 關注財政政策進展 標指接近歷史高位

週一美股三大指數上漲，美國總統簽署行政令延續援助措施，刺激道指及標指上漲，科技股下跌拖累納指表現。道指漲 1.3%，收報 27791 點，標指漲 0.3%，收報 3360 點，納指跌 0.4%，收報 10968 點。紐約期油收市漲 1.8%，每桶報 41.94 美元；紐約期金收市漲 0.6%，報每盎司 2060.8 美元。

週一恒指低開後收低，恒指最低曾跌至 24272 點，於 100 天線（24263 點）處有支撐，但對中美緊張關係的憂慮拖累港股表現。恒指週一收報 24377 點，跌 154 點或 0.6%，國企指數收報 9990 點，跌 72 點或 0.7%，大市成交額 1352.83 億元。酒店娛樂、電訊及保險板塊逆市上漲。

## 需要關注的五則消息

- 遠大醫藥(0512)公佈，截至 6 月底止中期股東應佔溢利 7.19 億元，按年增長 31.36%。每股盈利 21.27 仙，不派中期息。期內，收益 32.56 億元，按年下跌 9.24%。
- 澳能建設(1183)預期，於截至 6 月底止的中期溢利按年將增加 170% 至 180%。2019 年同期溢利為 469.4 萬澳元。公司稱，預料溢利增加主要是由集團的合約總額及可確認收入大幅增加。期內，集團獲得超過 10 份合約，總價值超過 7.5 億元。
- 佳兆業(1638)公佈，今年首 7 個月，總合約銷售額約 455.67 億元人民幣，按年增加 13.8%；總合約建築面積約 268.03 萬平方米，上升 14.8%；平均售價約為每平方米 17001 元，減少約 0.9%。
- 佳源國際(2768)公佈，7 月合同銷售額約 21.69 億元人民幣，按年增長約 25%；合同銷售面積約 20.24 萬平方米，升約 87%。
- 丘鈦科技(1478)公佈，7 月攝像頭模組銷售 3163.6 萬件，按年減少 7.4%，按月下跌 0.7%。其中 1000 萬像素及以上的攝像頭模組，銷售 2265.4 萬件，增長 29.4%，其中 3200 萬像素及以上的銷售 694 萬件，升 2.18 倍。



圖表來源：Investing.com

精選港股

股份名稱	中教控股(0839.HK)
公司背景	公司主要在中國運營高等教育及職業教育學校，及於澳洲和英國提供教育服務。
建議	買入
上日收市價	16.80 港元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	公司公佈收購海南最大的民辦本科高校海口經濟學院，有利於公司市場份額擴張。



圖表來源：Investing.com

精選美股

股份名稱	鬥魚(DOYU.US)
公司背景	公司為大陸遊戲直播龍頭平臺。
建議	買入
上日收市價	13.97 美元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	公司第二季度每股盈利回正，同時預期第三季度營收將同比增長 42%-44%。

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	銀河娛樂 (27)、金沙中國 (1928)
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 12.90%
利息支付頻率	每月一次

(\*利息為截至 2020 年 8 月 10 日報價計算)

## 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