

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	25244.02	1.4	-10.4
恆生國企指數	10215.91	0.6	-8.5
上證綜合指數	3319.27	-0.6	8.8
深證成份指數	13308.52	-1.2	27.6

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	27976.84	1.1	-2.0
標普500指數	3380.35	1.4	4.6
納斯達克指數	11012.24	2.1	22.7

數據來源：彭博

每日投資策略

市場波動, 做多做空? 投資策略精準為致勝之道

納指連跌多日拖累本港上市科技股表現，恆生科技指數與恆指背馳，更一度跌穿 7,000 點。相反，在金融股帶動下，恆指突破 20 天線，創近 3 周高。匯控 (5)、恆生 (11) 及友邦 (1299) 領先恆指。美國國債孳息連續四日攀升，10 年期及 30 年孳息率分別重上 0.6 厘及 1.3 厘。在息差改善下，銀行股率先受惠。由於資金由科網板塊轉戰傳統舊經濟板塊，料短期舊經濟股可望得期支持。

另一方面，由於息率回升，間接令持有黃金機會成本增加，金價在累積不少升幅後出現較大回吐。技術上，金價於 8 月 4 日突破 2,000 美元大關時，14 日 RSI 已升至 86 嚴重超賣水平，出現回調屬正常，投資者無需過份憂慮。金價曾於 1,800 美元水平進行整固，於此水平料有相當大支持。今次回調提供買入機會。看好黃金的投資者可關注 SPDR 黃金 ETF (2840) 或南方東英黃金期貨每日(2X) ETF (7299)。

信貸投資方面，由於內地多項經濟指標都顯示經濟正在扭轉，而 7 月中國新增貸款速度有所減慢亦為日後進一步放寬貨幣政策創造有利條件，因此我們繼續看好內地信貸。建議投資者把握優質企業發行的債券，包括新債發行時出現價格折讓的機會。佳兆業 (1638) 公佈 7 月合約銷售約 95 億元人民幣，按年增加 78.3%，增速較 5 月及 6 月為快。銷售好轉有助支持集團現金流，提升財務質素。以集團發行的 2022 年 6 月到期，票息率 7.875% 的美元債為例，其債價已重上 100 元以上，其他 2022 年前到期的美元債價格，年初至今平均升近 6.5%，反映市場對其信心。



申萬宏源香港微信公眾號



圖表來源：Investing.com

精選港股

股份名稱	粵海投資(270.HK)
公司背景	公司主要從事水資源；物業投資及發展；百貨營運、酒店持有、營運及管理；能源項目投資。
建議	買入
上日收市價	13.34 港元
持有時限	長(一至三個月)
分析	公司派息穩定，于波動性增加的環境下具有吸引力，另外公司股價出現從區間底部反彈趨勢。



圖表來源：Investing.com

精選美股

股份名稱	騰訊音樂(TME.US)
公司背景	公司為大陸最大線上音樂娛樂平台。
建議	買入
上日收市價	15.24 美元
持有時限	長(一至三個月)
分析	公司第二季營收同比增長 17.5%至 69.3 億元，淨利潤 9.39 億元，均好於市場預期。

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	吉利汽車(175)、比亞迪(1211)
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 32.23%
利息支付頻率	每月一次

(*利息為截至 2020 年 8 月 12 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