

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	25230.67	-0.1	-10.5
恆生國企指數	10244.60	0.3	-8.3
上證綜合指數	3320.73	0.0	8.9
深證成份指數	13291.32	-0.1	27.4

美國股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	27896.72	-0.3	-2.2
標普500指數	3373.43	-0.2	4.4
納斯達克指數	11042.50	0.3	23.1

數據來源：彭博

每日投資策略

從恆指季檢發掘投資機遇

恆指公司將於今日(14日)公佈季檢，市場暫時靜待結果，恆指連續兩日高開低收，並受制於3月12日的裂口。恆生科技指數連跌四日後有反彈，但ATMX中只有阿里巴巴(9988)及小米(1810)錄得升幅。相反，雖然騰訊(700)業績好過市場預期，但績後卻回吐2%，與我們早前的預測一致，投資者借好消費出貨獲利，技術上股價暫時以50天線為重要支持，若失守50天線或向下尋底。

由於騰訊績後未能帶動股價向上，加上面對美國對中國科企的打壓，股份暫時缺乏上升誘因。騰訊目前佔恆指比重約12%，若要調整至10%，騰訊或被技術性沽盤所壓，現價距離歷史新高564元只有約10%的上升空間，但三頂阻力大，投資者不宜過份進取。相反，市場憧憬阿里巴巴及美團點評(3690)有機會於今次季檢被納入恆生指數成份股，加上前者股價較為落後，理應較為值博。另外，市場預期安踏體育(2020)、藥明生物(2269)及華潤啤酒(291)都將會被納入指數，內需概念對指數的貢獻亦將會加大，符合我們看好“內循環”主題，相關科技及內需股料將受惠被動資金流入，對股價有支持作用。

內銀股方面，五家國有銀行宣佈將於8月25日起，將存量浮動利率個人住房貸款定價基準批量轉換為貸款市場報價利率(Loan Prime Rate – LPR)。事實上，人行早於去年9月首次下調LPR，一年期及五年期LPR由4.31厘及4.85厘分別下降至今年7月份的3.85厘及4.65厘，較目前沿用的貸款基準利率4.35厘及4.75厘為低。人行致力減低企業融資成本，對銀行息差將造成壓力，但今次正式落實有助消除這一不明朗因素。相信內銀股估值已反映息差收窄因素，現價下行壓力相對較低，估值有追落後之嫌。



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	中國聯通(0762.HK)
公司背景	公司於中國提供移動、固網及寬頻通信服務。
建議	買入
上日收市價	5.74 港元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	集團第二季錄得服務收入按年升 5.9%及純利升 38%，優於行業平均，業務穩步復蘇，5G 發展部署步入正軌。



圖表來源：Investing.com

精選美股

股份名稱	高通公司(QCOM.US)
公司背景	公司從事設計、開發、製造及銷售數位通訊產品。
建議	買入
上日收市價	113.41 美元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	一項威脅高通商業模式的反壟斷裁決被推翻，此前亦與華為達成專利許可協議，利於集團後續發展。

精選理財產品

產品名稱	企業債券 (只限專業投資者)
票面息率	每年 7.875%
到期年份	2021 年 6 月 9 日
買入到期收益率*	6.397%
投資貨幣	美元

(*利息為截至 2020 年 8 月 13 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。

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