

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	25183.01	-0.2	-10.7
恆生國企指數	10266.46	0.2	-8.1
上證綜合指數	3360.10	1.2	10.2
深證成份指數	13489.01	1.5	29.3
美國股票指數			
	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	27931.02	0.1	-2.1
標普500指數	3372.85	-0.6	4.4
納斯達克指數	11019.30	-0.2	22.8

數據來源：彭博

每日投資策略

零售數據進一步支持“內循環”投資主題

美國國債孳息率回升，10年期及30年期國債息率升至個半月高，加上反映市場恐慌情緒的VIX指數回落至22水平，表示市場風險胃納上升，投資者似乎對後市傾向樂觀。港股方面，恆指波幅指數(VHSI)亦回落至21約半年低水平，在風險胃納改善下，資金重投舊經濟板塊。當中，我們看好“內循環”概念。由於內地疫情防控形勢不斷向好，居民生活秩序持續恢復，消費品市場進一步好轉，居民外出購物和就餐活動逐步恢復，市場銷售穩步回升。7月份內地社會消費品零售總額按年下降1.1%，連續五個月跌幅收窄。除此之外，商品零售更實現正增長。7月份商品零售額按年增長0.2%，為今年內首次錄得正增長。

除汽車市場錄得增長外，部分消費升級類商品亦保持較快增長。7月份化妝品類、體育娛樂用品類非必需品商品零售額分別增長9.2%和7.6%。數據支持我們看好內需觀點。由於商品零售增長由負轉正，體育用品及食品飲品板塊跑出。李寧(2331)及安踏(2020)分別創新高。華潤啤酒(291)於52元有支持，有力挑戰56元高位。投資者不防考慮運用結構性票據掛勾優質內需概念股，以提供定息收入。

房地產方面，根據國家統計局數據，7月份70個大中城市新建商品住宅價格指數按年升4.8%，連升58個月，但升幅則進一步放緩。數據證明內地調控樓價措施一直取得成效，料內地房價將繼續平穩發展，支持內地樓市健康發展。至於房產銷售方面，今年首7個月內地商品房銷售額按年跌2.1%，跌幅較首6個月收有所收窄，當中住宅銷售額更錄得增長0.4%，反映內地樓市正緩慢復甦中。從經濟數據可見，我們認為內地房地產發展商現金流狀況得以改善，發行人違約風險屬可控。投資建議仍然以具質素的短存續期內房債為首選。



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	李寧(2331.HK)
公司背景	公司從事研究、設計、製造、經銷及零售運動及休閒用途之運動鞋、服裝及配件。
建議	買入
上日收市價	31.55 港元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	公司扣除一次性與經營無關的損益，上半年純利上升約 22%，淨利率由 9% 上升至 11.1%。



圖表來源：Investing.com

精選美股	
股份名稱	eBay(EBAY.US)
公司背景	公司為提供客戶以互聯網方式交易的網站。
建議	買入
上日收市價	56.29 美元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	公司第二季經調整每股盈利為 1.08 美元，好於市場預期，預期公司第三季銷售仍將錄得中雙位數增長。

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*	6.393%
投資貨幣	美元

(*利息為截至 2020 年 8 月 14 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