

香港及內地股票指數

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恆生指數	25347.74	0.7	-10.1
恆生國企指數	10385.90	1.2	-7.0
上證綜合指數	3438.80	2.3	12.7
深證成份指數	13742.22	1.9	31.7

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
道瓊斯工業平均指數	27844.91	-0.3	-2.4
標普500指數	3381.99	0.3	4.7
納斯達克指數	11129.73	1.0	24.0

數據來源：彭博

每日投資策略

波動市況下善用股票掛鈎投資 (ELI)

人民銀行進行 7,000 億元人民幣中期借貸便利 (MLF) 及 500 億元人民幣 7 天期逆回購操作，淨投放 3,400 億元，MLF 超額續作規模較大，超市場預期，人行 8 月以來資金投放量明顯增加，一改 6、7 月資金淨回籠的趨勢，帶動內險及券商股做好。恒指再次成功補回 3 月 12 日下跌裂口，第 3 日企小雙底頸綫 25200 點之上，確認突破。市場焦點落在指數成份股變動身上，美團點評 (3690) 未能於今次季檢中染藍，最多曾跌近 5%，但收市跌幅收窄至不足 1%。相反，大熱股阿里巴巴 (9988) 就因為美國總統特朗普考慮進一步禁制更多中國科技企業而跌幅較大。

雖然目前於本地上市的科網龍頭來自美國的收入佔比不高，但面對美國的制裁風險卻隨時成為股價沽壓藉口，加上早前已累積不少升幅，我們認為面對政治不穩定因素下，建議投資者短線暫時減低科技板塊持倉。另一方面，資金繼續追逐舊經濟板塊，內險股在估值落後下，有望得到支持。內險股現時平均市帳率 (P/B) 約 1.3 倍，較歷史平均值約 1.6 倍為低，估值優勢使板塊下行風險有限。在策略上，以中國人壽 (2628) 及中國平保 (2318) 為例，股價分別於 18 元及 82 元有技術支持，相當於現價下跌 10%。若利用定息票據，可先行鎖定超過 8% 的固定年化回報，在港股缺乏明顯方面之前，運用以上定息策略可有效鎖定回報，同時股價下行風險有限。

另一方面，除科技板塊外，“內循環”繼續成為我們投資者主題之一。以體育用品股為例，李寧 (2331) 剛公佈上半年業績，期內收入按年跌 1.2%，扣除一次性與經營無關的損益後之盈利按年升 21.7%。集團指出，雖然零售環境面臨促銷壓力，但期內平均件單價仍有低單位數增長。在高毛利率支持下，預計今年整體淨利潤率可達 10.5% 以上。管理層亦指出，料今年收入最多增加 5%，下半年收入料最多增長一成。事實上，股價已率先於上周突破 28 元技術阻力，並於續後創新高。以一籃子體育用品股為標的資產的股票掛鈎投資 (ELI) 作為投資策略，可先行鎖定約 15% 的年化回報。投資者可與您的客戶經理聯絡，制定合適的投資策略。



申萬宏源香港微信公眾號

Published on Investing.com, 17-Aug-2020, 04:15:00 GMT. Powered by TradingView
© Technology Group Co. Ltd, Hong Kong, HongKong 1478.HK



圖表來源: Investing.com

精選港股

股份名稱	丘鈦科技(1478.HK)
公司背景	公司主要從事攝像頭模組的設計、研發、製造及銷售業務。
建議	買入
上日收市價	11.58 港元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	公司上半年毛利同比增長 76.3%至 7.32 億元,攝像頭模組的平均銷售單價較同期增長約 99.6%,產品結構改善明顯,公司盈利能力有增強空間。

Published on Investing.com, 17-Aug-2020, 04:15:00 GMT. Powered by TradingView
© Technology Group Co. Ltd, Hong Kong, HongKong 1478.HK



圖表來源: Investing.com

精選美股

股份名稱	網飛(NFLX.US)
公司背景	公司為一家網際網路電視串流服務商及線上影片租賃提供商。
建議	買入
上日收市價	482.35 美元
持有時限	長 (一至三個月)
分析	2019 年公司海外滲透率 21%,遠低於美國市場超過 60%的滲透率,海外市場將是公司用戶數增長的核心;公司股價調整後有所支撐,可擇機買入。

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	中國人壽 (2628) 、中國平保 (2318)
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 8.41%
利息支付頻率	每月一次

(*利息為截至 2020 年 8 月 17 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 僱員可能有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