



港股早晨快訊

2020年7月10日星期五

投資要點

市場綜述

- 恒指守**26,000**點：恒指周四(9日)甫開曾升245點，見26,374點全日高，之後回軟，一度倒跌112點，低見26,016點，稍穿250天線(約26,072點)後回穩。恒指收報26,210點，升80點或0.3%。大市成交額2,068億元。
- 後市展望：恒指上試**26,800**點
- 短期看好板塊：券商、黃金相關、新經濟、基建、5G
- 歐美股市普遍下跌：美股周四(9日)個別發展，納指再創即市新高，收升0.5%，標指及道指分別跌0.6%及1.4%。歐洲股市回落，英及法股分別跌1.7%及1.2%，德股則微跌0.04%。

周邊市場分析

歐美各地自5月下旬起陸續放寬限制措施，但在各地陸續解封後，美國確診新冠肺炎人數回升，市場憂慮經濟會再受打擊，拖累股市下跌。不過，由於美國及中國經濟數據向好，加上聯儲局預期直至2022年都不會加息，並宣布啟動購買個別公司債券行動，帶動股市回穩。美國總統特朗普據報正考慮兩至三項應對中國的行動，加上參眾兩院一致通過「香港自治法案」，國務卿蓬佩奧早前宣布，對損害香港高度自治的中國官員實施簽證限制，中方提出堅定反對，並表示若美方的施壓超越紅線，將危害中美首階段貿易協議有關中國購買美國產品的承諾。同時，歐盟與中國的投資協定談判正處於關鍵階段，並指若中國不創造平等貿易將對投資設限。有傳英國首相約翰遜最快今年起，逐步在國內5G網絡建設中淘汰華為的技術。後續須關注中國與歐美等的關係變化。歐盟領袖將於7月17至18日舉行峰會，復甦計劃能否達成共識備受關注。市場擔心疫情二次爆發，刺激現貨金價一度升至每盎司1,818美元，為2011年10月以來高位。美國上週慶祝獨立紀念日，但單日新增確診人數創紀錄新高，一旦多個州政府取消原訂的重啟經濟計劃，將使就業情況再度惡化，料拉動金價進一步向上。OPEC+同意把現行每天減產970萬桶的協議延長至7月底，雖然5月減產履約比率為87%，但OPEC+成員承諾於未來數月兌現未完成的減產承諾，刺激紐約期油升至每桶40美元上，惟油組最新一輪減產已反映在油價，加上市場憂慮疫情拖累需求，預期油價於每桶40美元附近徘徊。

港股走勢分析

恒指上試**26,800**點：內地6月份製造業及非製造業數據勝市場預期，顯示內地經濟活動於第二季末續穩步回升，當中，由於疫情對服務業衝擊更大，故復甦勢頭更為強勁，而服務業出口需求正在修復，製造業外需仍面臨較大壓力。另外，官方就業指數連續兩個月回落，反映內地就業市場壓力未減，後續保就業、促就業工作任務依然艱鉅，同時官方製造業PMI營商預期指數及服務業業務活動預期指數雙環比回落，反映企業對後續營商環境信心略減。美匯近日升至98水平後再度回落，利好人民幣短期匯價，加上近日上海同業拆息普遍由高位回，舒緩市場對短期流動性收緊憂慮，滬深兩市成交近日增加至超過10,000億元人民幣，兩融餘額接連創今年新高，反映市場風險胃納增加，利好短期A股，預期上證可逐步上試3,500-3,600點。

技術走勢上，港股上周末段於升交配合下再度上穿100天線及年初至今降軌頂部阻力，上周五更升穿6月高位25,303點。本周一進一步跟隨A股造好，並初步升至反彈黃金比率0.618倍目標(26,105點)，同時完全補回3月初的下跌裂口頂部(介乎25,321點至26,084點)，現時14日RSI重越50後，持續攀升，同時MACD信號線「牛差」擴闊，保歷加通道亦向上擴闊，續利好港股短期續上試高位，預期於26,800點現初步阻力。

宏觀焦點

- 金管局再向市場注資近20億港元；
- 恒指公司正籌備推港版科技股主題指數；
- 國務院深化投融資體制機制改革；
- 中國6月CPI按年升2.5%，符預期；

企業消息

- 傳在港二次上市，B站不評論；
- 社保基金擬六個月內減持最多2%人保(1339)A股；
- 雲鋒折讓最多近4%減持阿里健康(0241)，套現31億元；

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	26,210	0.31	-7.02
恒生國企	10,782	0.31	-3.46
恒生AH股溢	135.82	0.77	7.53
上證綜合	3,451	1.39	13.13
上證380	5,882	2.37	22.12
上證180	10,114	0.90	13.92
MSCI中國	100.14	1.75	16.85
日經225	22,529	0.40	-4.87
道瓊斯	25,706	-1.39	-9.92
標普500	3,152	-0.56	-2.44
納斯特克	10,548	0.53	17.56
Russell 2000	1,399	-2.00	-16.16
德國DAX	12,489	-0.04	-5.73
法國巴黎CAC	4,921	-1.21	-17.68
英國富時100	6,050	-1.73	-19.79
波羅的海	1,849	-5.13	69.63
波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX指數	29.26	4.20	-0.58
商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	39.62	-3.13	-31.83
黃金	1,803.56	-0.29	18.75
銅	6,300.00	1.09	2.04
外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	96.79	0.090	0.413
美元兌日圓	107.20	-0.056	1.353
歐元兌美元	1.1285	-0.397	0.589
利率	收市價	變動%	年初至今
三個月Hibor	0.670	-5.258	-73.735
三個月Shibor	2.107	-0.104	-30.297
三個月Libor	0.268	-2.937	-85.701
十年美國國債	0.614	-7.661	-67.750
ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	23.52	-2.37	-1.73
中國移動	36.17	-0.41	-0.60
中國人壽	13.24	-1.41	-1.81
中石化	44.59	-1.35	-0.98
中海油	111.83	-3.11	-1.51
中石油	36.57	-2.09	-1.25

資料來源：彭博

趙唏文
hayman.chiu@cinda.com.hk
陳鉉悠
chloe.chan@cinda.com.hk
李芷瑩
edith.li@cinda.com.hk

- **金管局再向市場注資近 20 億港元：**港元滙價再度強勢，觸發 7.75 兌 1 美元強方兌換保證，金管局在紐約市尾段承接美元，向銀行體系注資 19.91 億港元。即日內累計注資 153.99 億港元。銀行體系結餘下周一(13 日)將增至 1802.99 億港元。自 4 月底以來的接錢週期，累計注資 1063.02 億港元。
- **恒指公司正籌備推港版科技股主題指數：**恒指公司董事兼研究及分析主管黃偉雄稱，正籌備推出香港版的 FANG+ 或類似納斯達的科技股主題指數，期望成為繼恒指及國指後，另一受市場歡迎的旗艦指數。黃偉雄指出，由於投資者對科技股抱有高期望，市場對相關指數具有需求，故正研究推出香港版的 FANG+ 或納斯達的科技股主題指數。他表示，若投資者對個別科技股不太熟悉，但有興趣投資整個科技板塊，相信新指數可助投資者以分散風險形式投資科技股。另外，恒指季檢將於 8 月 14 日公布結果，黃偉雄提到，小米(1810)、美團(3690)及阿里(9988)均合資格成為今次藍籌股的選股範圍。至於京東(9618)及網易(9999)因上市時間較短，故今次未及獲選。隨着恒指進一步改革，FactSet 全球指數主管周鶴松預計，在未來 3 年，恒指會有七成比重屬中國企業，TMT(電信、媒體和科技)股份在恒指內佔比會由現時約 17%，進一步增加至 25%。隨着有更多科技相關股份，料恒指市盈率會增加至 15 倍。除新經濟外，ESG 亦是近期熱門投資主題。Refinitiv 理柏亞太地區(日本除外)主管胡若茵稱，在波動市下，ESG 基金表現較傳統基金優勝。她表示，今年首季有 54% 的 ESG 基金跑贏 MSCI 環球指數，傳統基金則只有 46%。
- **港交所(0388)今推滬深港通 SPSA 集中管理服務：**港交所宣布，將於今日(10 日)推出特別獨立戶口(SPSA)集中管理(Master SPSA)服務，作為進一步服務滬深港通的新措施，將方便基金經理提升滬深港通北向賣單的交易前端監控效率，以及從基金經理層面計算平均價格。港交所市場主管姚嘉仁表示，SPSA 集中管理服務旨在滿足市場需求，進一步提升滬深港通北向通交易前端監控效率，並為機構投資者和市場參與者提供更多便利。港交所將繼續致力於優化滬深港通及相關服務，不斷提升市場的全球競爭力及吸引力。在滬深港通機制下，投資者在賣出 A 股前必須先經過交易前端監控，確保有充足的可出售股份結餘。港交所現將 SPSA 服務升級為 SPSA 集中管理服務，以便利基金經理從整體層面，對可出售股份進行交易前端監控，同時保持與原有單個基金層面的 SPSA 一致的交易後結算過程。
- **商務部積極支持港澳企業開拓內地市場：**商務部表示，將積極支持港澳企業，充分利用「一國兩制」的制度優勢，開拓內地市場，加強自有品牌建設，建立內地營銷網絡；參加廣交會、中國國際進口博覽會等重要展會，以拓展內銷渠道；參與粵港澳大灣區建設和海南自由貿易港建設，探索發展新機遇，更好融入國家發展大局。另外，中國商務部加入新加坡貿工部和 10 個有關國家經貿主管部門發表的部長聯合聲明，充分體現中方對開展抗疫國際合作的堅定支持，體現中方堅定維護自由貿易的一貫立場。目前，中方正與新加坡等有關各方共同努力，在新冠疫情防控常態化背景下，積極開展務實經貿合作，推動貿易暢通、產業鏈穩定，助力區域和全球經濟恢復發展。
- **中國 6 月 CPI 按年升 2.5%，符合預期：**中國上月通脹符預期，國家統計局公布，6 月份，居民消費價格指數(CPI)按年升 2.5%，較上月升 0.1 個百分點。按年比，食品價格升 11.1%，非食品價格升 0.3%。按月比，6 月 CPI 跌 0.1%，其中食品價格按月升 0.2%，非食品價格按月下降 0.1%。6 月份，食品煙酒類價格按年升 8.8%，影響 CPI 升約 2.64 個百分點。食品中，畜肉類價格升 57.4%，影響 CPI 升約 2.61 個百分點，其中豬肉價格升 81.6%，影響 CPI 升約 2.05 個百分點；鮮菜價格升 4.2%，影響 CPI 升約 0.1 個百分點。6 月，工業生產者出廠價格指數(PPI)按年下跌 3%，降幅比上月收窄 0.7 個百分點。按月則上升 0.4%。上半年，CPI 按年升 3.8%，PPI 按年下跌 1.9%。國統局表示，6 月份，復工復產、復市復業繼續推進，各地區各部門認真貫徹落實中央關於保供穩價的系列政策措施，市場運行總體平穩。
- **國務院深化投融資體制機制改革：**國務院總理李克強主持召開的國務院常務會議指出，要深化投融資體制機制改革，落實水價標準和收費制度，建立合理回報機制，擴大股權和債權融資規模，以市場化改革推動加快水利工程建設。會議稱，要按照「六穩」、「六保」要求，既立足當前，圍繞保上億市場主體，落實好財政、社保、金融等規模性紓困政策，並着眼長遠，以改革打造市場化法治化國際化營商環境。會議要求，強化為市場主體服務，推動建設項目全流程在線審批；優化外資外貿環境，授權地級及以上城市開展外資企業註冊登記；為就業創業提供便利，完善新業態包容審慎監管，促進靈活就業。會議還研究今年及後續 150 項重大水利工程建設安排，促進擴大有效投資，增強防禦水旱災害能力，並部署進一步做好防汛救災工作。
- **據報內地多地推新一批制度創新清單，涉深化金融領域開放等：**據《經濟參考報》報道，目前多地都列出新一批制度創新清單，其中，進一步深化金融領域開放、便利跨境貿易投資資金流動、創新政府管理方式等領域成為突破重點。同時，相關部門也在醞釀更多舉措，加大對自貿試驗區、自由貿易港制度改革的支持。
- **內地第二批 4 家企業於下周三(15 日)創業板首發上會：**深交所公布，將於 7 月 15 日召開創業板上市委員會第二次審議會議，審議美暢新材、愛美容、藍盾光電、傑美特 4 家公司首發申請。4 家公司中，美暢新材預計融資金額為 23.36 億元人民幣(下同)，位居首位；其次為愛美容，預計融資 19.35 億元；藍盾光電和傑美特預計分別融資 7.2 億元、4.46 億元。募集資金投向均與公司核心業務密切關聯。

- **中銀保監發布實施車險綜合改革指導意見，預定附加費用率降至 25%：**中國銀保監會發布《關於實施車險綜合改革的指導意見(徵求意見稿)》。根據《指導意見》，預定附加費用率的下降幅度較大，改革後的預定附加費用率將從 35% 下降至 25%，車險手續費水平將得到明顯壓縮，有利於規範市場秩序。同時，預定賠付率上升幅度較大，根據靜態測算，改革後的預計整體賠付率將從 60% 提升至 75% 左右。此次車險綜合改革既涉及交強險改革，也涉及商車險改革；既涉及條款改革，也涉及費率改革；既涉及產品改革，也涉及服務改革；既涉及傳統車險改革，也涉及新能源車險改革；既涉及車險市場改革，也涉及車險監管改革；既涉及車險供給者改革，也涉及中介渠道改革。
- **傳五大國有銀行為香港自治法案準備：**美國國會參眾兩院上周通過《香港自治法案》，可制裁參與實施《港區國安法》的中國官員，並懲罰與他們有業務往來的金融機構。外電引述消息人士指出，工商銀行(1398)、中國銀行(3988)、農業銀行(1288)及建設銀行(0939)等五大國有銀行，因應美國通過《香港自治法案》，擔心會成為美國制裁目標，制定應變措施，以為最壞的情況作好準備。消息人士稱，最壞的情況是中行及工行，可能被禁止以美元進行結算；較溫和的情境是農行要應對有客戶被美國列入黑名單，可能會被切斷流動性。
- **美國監管機構指難以審計中資賬目：**美國公眾公司會計監督委員會(PCAOB)主席 William Duhnke 認為，難以對在美國上市的中國企業作出有效監督，促使中企作出適當披露，並防止會計欺詐等行為。PCAOB 是協助美國證交會監督上市公司賬目的主要機構。Duhnke 出席活動時稱，與四大會計行就如何監督美國上市的中企保持接觸，但中國限制外國核查賬目，亦不容許審計文件離境，因此，看不到有合適的方法，確保美國能對中企賬目作出監督。美國國會較早時通過法例，要求在美國上市的中國企業，必須確保其會計賬目監督與美國本地上市公司一致，否則將面對被除牌的可能。
- **據報美國即將落實排除使用華為及中興等設備承包商：**《路透社》報道，美國政府計劃本周敲定法規，禁止美國政府向使用華為、中興通訊、海康威視、大華及海能達產品的公司購買商品或服務。任何公司若在日常營運中使用上述 5 間公司的設備或服務，在未獲得美國政府豁免的情況下，都不可能再與美國政府有業務往來。美國政府每年批出的合約超過 5,000 億美元，新規將在 8 月 13 日生效。
- **聯儲局資產負債表規模跌穿 7 萬億美元：**美國聯儲局公布，本周資產負債表規模連續第 4 周下滑，跌穿 7 萬億美元水平。同時，局方其中一項借貸機制，也是去年 9 月以來首度跌至零水平。根據公告，截至周三為止，聯儲局資產負債表減少 880 億美元，降至 6.97 萬億美元。前一周為 7.06 萬億美元。同時，反映銀行對短期資金需求的回購機制結餘，由前一周的 612 億美元，最新降至零，是 10 個月以來首度結餘為零。
- **日央行逾 10 年首次連續兩季降全部地區評估：**日本央行全數調低對國內 9 個地區的經濟評估，指所有地區經濟因新冠疫情而惡化或處於嚴峻狀況。日央行指出，今次是自 2008 年雷曼兄弟倒閉以來，首次連續兩個季度下調所有地區的評估。

- **傳在港二次上市，B 站不評論：**再有在美上市的中概股到香港上市的消息，外電引述知情人士報道，內地視頻播放網站嗶哩嗶哩(簡稱 B 站)正考慮來港二次上市，擬出售 5%至 10%股份。就有關消息，B 站向內地媒體表示，不予置評。消息指出，B 站已與投資銀行就二次上市的前景進行初步洽談，公司現市值約 162 億美元(約 1263.6 億港元)，在港的 IPO 擬出售 5%至 10%的股份。消息人士又說，由於香港的上市規則規定，二次上市的企業必須在另一家交易所取得至少兩個財政年度的良好監管合規記錄，故 B 站要待至明年才會在港上市。B 站於 2018 年 3 月在美國上市，騰訊(0700)和阿里巴巴(9988)均有份投資該公司。
- **歐康維視生物(1477)暗盤升 2 倍，一手賺 1.5 萬：**7 隻新股將於今日(10 日)掛牌，其中超購 1895 倍的中國眼科醫藥平台歐康維視生物，暗盤最多漲 2 倍。資料顯示，歐康維視生物暗盤高見 44 元，較招股價 14.66 元，升 29.34 元或 2 倍，收報 43.9 元，升 29.24 元或 1.99 倍。一手 500 股，未計手續費，賬面賺 14620 元。電子霧化設備製造商思摩爾國際(6969)暗盤收報 23.75 元，較招股價 12.4 元，升 11.35 元或 91.53%。一手 1000 股，未計手續費，賬面賺 11350 元。生物醫藥公司永泰生物(6978)暗盤收報 13.4 元，較招股價 11 元，升 2.4 元或 21.82%。一手 1000 股，未計手續費，賬面賺 2400 元。綠城中國(3900)分拆的代建業務綠城管理(9979)，暗盤收報 2.7 元，較招股價 2.5 元，升 0.2 元或 8%。一手 1000 股，未計手續費，賬面賺 200 元。內地綜合性物業管理服務提供商正榮服務(6958)暗盤收報 5.08 元，較招股價 4.55 元，升 0.53 元或 11.65%。一手 1000 股，未計手續費，賬面賺 530 元。線上廣告平台虎視傳媒(1163)暗盤收報 1.12 元，較招股價 0.86 元，升 0.26 元或 30.23%。一手 2500 股，未計手續費，賬面賺 650 元。GEM 掛牌的中國蜀塔(8623)暗盤收報 0.27 元，較招股價 0.3 元，跌 0.03 元或 10%。一手 1 萬股，未計手續費，賬面蝕 300 元。
- **三生製藥(1530)附屬三生國健下周一(13 日)科創板招股：**三生製藥公布，該公司分拆在 A 股上市三生國健，將於下周一(13 日)首次公開招股，並預期將於本月 22 日在科創板掛牌。在三生國健上市後，該公司持股將由約 89.96%降至 80.96%，仍為其附屬公司，主要於中國從事開發、生產及銷售單克隆抗體藥物。預計三生國健將自發售收取所得款項總額 17.36 億元人民幣，將用於主要業務活動提供資金，並作為其一般營運資本，以及用於支付發行開支。
- **據報內地生物製藥商雲頂新耀擬赴港 IPO，籌 3 億美元：**據《路透》旗下 IFR 報道，內地生物製藥公司雲頂新耀(Everest Medicines)計劃在香港進行規模 3 億美元的 IPO。雲頂新耀自 2017 年底成立以來，已經建立了八個潛在全球首創或同類最佳的分子組合，其中許多都處於臨床研發的後期階段。其於今年 6 月初宣布完成 3.1 億美元 C 輪融資。
- **雲鋒減持阿里健康(0241)，折讓逾 3%套現 31 億元：**阿里健康再遭主要股東雲鋒基金減持。該基金周四(9 日)收市後在市場配售阿里健康股份，作價較收市價折讓 3%至 3.8%，套現最多 31.2 億元。銷售文件顯示，雲鋒基金旗下的 Innovare Tech Limited 配售阿里健康 1.369 億股，相當於公司已發行股本的 1.06%，配售價介乎 22.65 元至 22.85 元，較周四收市價 23.55 元折讓 3%至 3.8%，套現 31 億至 31.2 億元。此後 Innovare 有 45 日禁售期，中金為是次交易的獨家安排。據阿里健康的年報及港交所權益披露資料，Innovare 在減持前實益持有阿里健康約 12.3 億股或 9.5%，由於 Innovare 與阿里巴巴(9988)旗下的 Perfect Advance 於 2018 年訂立股東協議，據此 Perfect Advance 享有優先購買 Innovare 持股的權利，故此兩者被視為一致行動人士。是次配股後，預計 Innovare 的持股量將降至約 8.44%
- **社保基金擬六個月內減持最多 2%人保(1339)A 股：**人保公布，全國社會保障基金理事會計劃通過集中競價或大宗交易方式，於約六個月內累計減持公司無限售條件 A 股不超過約 8.84 億股，即不超過公司當前已發行股份總數的 2%。對於此次減持計劃，據《上海證券報》引述中國人保方面回應指，社保基金會此次減持公司 A 股股份的計劃，是出於資產配置和投資業務需要，是其常規性投資業務安排，減持的股份是其 2011 年作為戰略投資者在公司上市前入股的股份。此次減持計劃最高約 8.84 億股 A 股，不超過公司已發行總股份的 2%，社保基金會作為公司重要戰略投資者的地位不會發生變化。
- **中國太保(2601)上半年保費收入增 4%：**中國太保公布，今年首 6 個月，旗下太保壽險及太保產險原保險業務收入合共 2152.75 億元(人民幣·下同)，按年上升 3.99%。其中，太保壽險佔 1383.47 億元，按年下跌 0.06%；太保產險佔 769.28 億元，上升 12.14%。
- **李氏大藥廠(0950)擬分拆眼科藥品業務上市：**李氏大藥廠公布，正考慮可能分拆附屬公司 China Ophthalmology Focus Limited(COPFL)獨立上市。該公司指出，COPFL 及其附屬公司專門從事眼科藥品之開發、製造及營銷。COPFL 已於廣州南沙建立尖端開發及生產設施，該設施支援 21 種以上專利產品以及高端仿製藥(從臨床前到註冊階段不等)之內部開發及日後商品化，行銷中國市場。其產品組合多樣化，包括小分子及生物製劑，亦包括新藥及仿製藥，涵蓋乾眼、青光眼、濕性老年性黃斑部病變、糖尿病性視網膜病變，以至角膜損傷及炎症疾病等各種眼科適應症。
- **龍湖集團(0960)6 月銷售額增 34%：**龍湖集團公布，6 月合同銷售金額 287.8 億元(人民幣·下同)，按年增長 34.3%；合同銷售面積 169.6 萬平方米。今年上半年，集團累計實現合同銷售金額 1111 億元，按年增加 5.19%；合同銷售面積 654.6 萬平方米。

- **弘陽地產(1996)上半年銷售額增 4%**：弘陽地產公布，今年首 6 個月累計合約銷售金額 315.73 億元(人民幣·下同)，按年上升 4.36%；累計銷售面積為 215.63 萬平方米，下跌 5.93%；平均銷售價格為每平方米 14642 元。若單計 6 月，合約銷售金額 109.31 億元，按年增加 10.3%；銷售面積為 69.93 萬平方米，下跌 2.02%；平均銷售價格為每平方米 15632 元。
- **光大證券(6178)6 月淨利潤增逾一倍**：光大證券公布，6 月淨利潤 4.25 億元(人民幣·下同)，按年增長 1.13 倍；營業收入 12.59 億元，上升 1.07 倍。旗下光證資管 6 月淨利潤 8274.77 萬元，按年上升 98.5%。
- **五菱汽車(0305)夥科日發展簽署技術合作意向書**：五菱汽車宣布，與科日發展簽署技術合作意向書，並以「綠適汽車技術合作計劃」為主題，合作研發及開拓汽車行業的「綠適商機」，以環保乘載運輸、汽車座艙健康舒適為研發目標，起動項目為合作研發安全防疫消毒系統在汽車領域的應用方案。科日發展為香港科技大學百萬創業大賽冠軍得獎公司及香港科學園培育之初創公司。
- **迅銷(6288)首三季盈利跌 43%，再下調盈利預測**：經營 UNIQLO 的迅銷公布，受疫情影響，多數門店暫時歇業，導致今年 5 月底前三季度盈利下跌 42.9%，至 906 億日圓。單計第三季度蝕 98 億日圓。迅銷再度下調全年業績預測，因日本等多數地區門店受疫情影響暫時歇業，以及前三季度錄得減值虧損，並且預計第四季度仍有追加減值損失風險。迅銷將全年純利調低至 850 億日圓，按年下跌 47.7%。全年綜合收益總額下調至 1.99 萬億日圓，按年下跌 13.1%，綜合經營溢利總額 1323 億日圓，按年下降 46.6%。全年度股息預測維持不變，預計每股派息 480 日圓。迅銷前三季度綜合收益總額 1.54 萬億日圓，按年下降 15.2%，綜合經營溢利為 1323 億日圓，按年下降 46.6%。因業績受疫情等因素影響表現不振，致使虧損門店的非流動資產及使用權資產錄得減值虧損 152 億日圓。受疫情影響，海外 UNIQLO 事業分部收益為 6735 億日圓，按年下降 17.9%，經營溢利為 518 億日圓，按年下降 58.5%。日本 UNIQLO 事業分部收益為 5988 億日圓，按年下降 14.6%，經營溢利為 791 億日圓，按年下降 18.1%。該公司表示，在疫情於部分份地區漸緩後，日本 UNIQLO、GU 事業分部 5 月中旬以來業績回升；大中華地區 UNIQLO 亦於 5 月達成收益及溢利增長，回復步伐高於預期。
- **中國利郎(1234)上半年零售額跌 30%**：中國利郎公布，今年上半年「LILANZ」產品的零售額按年下跌 30%至 35%。單計次季，「LILANZ」產品的零售額按年下跌 15%至 20%，跌幅較第一季收窄。
- **中糧肉食(1610)第二季生鮮豬肉銷量跌 32%**：中糧肉食公布，第二季，生豬出欄量 49.3 萬頭，按年減少 22.8%；生鮮豬肉銷量 2.84 萬噸，跌 32.3%。生鮮豬肉業務中品牌收入佔比 36.9%，增加 3.9 個百分點。期內，商品豬每公斤銷售平均價 30.62 元人民幣，按年升 1.2 倍。
- **珠海控股(0908)發盈警，料中期轉蝕逾 4000 萬元**：珠海控股發盈警，預測截至 6 月底止，6 個月淨虧損超過 4000 萬元(人民幣·下同)，而去年同期則錄盈利約 3100 萬元。該公司指，預計錄得淨虧損，主要是由於香港及珠海政府採取應對疫情的措施，暫停或減少兩地的渡輪服務班次，令九洲藍色幹線及藍色海洋旅遊分類之業績顯著下跌；集團酒店業務分類之業績因遊客和當地顧客數目減少而顯著下跌；以及公用事業及金融投資業務分類之業績因交通量減少及燃油市場需求減少而顯著下跌。
- **晨訊科技(2000)上半年收入跌 18%**：晨訊科技宣布，今年上半年未經審核收入約 4.28 億元，按年下跌 18.07%。單計 6 月，集團未經審核收入約 1.71 億元，按年增長 16.42%。其中，來自手機及物聯網終端業務等主營業務收入約 1.65 億元，升 25.89%；來自銷售住宅物業等的非主營業務收入約 560 萬元，減少 63.87%。
- **中國燃氣(0384)主席劉明輝再斥近 1,591 萬元增資 62.1 萬股**：根據聯交所股權披露資料顯示，中國燃氣執行主席、董事總經理及總裁劉明輝於今年 7 月 7 日再度增持 62.12 萬股，每股平均價 25.6063 元，涉資 1,590.7 萬元。增持後，劉明輝持股比例由 22%升至 22.01%。
- **中廣核電力(1816)上半年發電量增 13%**：中廣核電力公布，今年首 6 個月，集團運營管理的核電機組總發電量約 962.02 億千瓦時，按年增長 13.06%；總上網電量約 903.49 萬吉瓦時，上升 13%。

本周各地重要經濟資料/事項

日期	經濟資料/事項	時期	前值	預期值	實際值
3/7/2020	中國財新服務業採購經理人指數	6月	55.00	53.20	58.40
	中國財新綜合採購經理人指數	6月	54.50	--	55.70
	歐元區 Markit 服務業採購經理人指數(終值)	6月	47.30	47.30	48.30
	歐元區 Markit 綜合採購經理人指數(終值)	6月	47.50	47.50	48.50
	法國 Markit 服務業採購經理人指數(終值)	6月	50.30	50.30	50.70
	法國 Markit 綜合採購經理人指數(終值)	6月	51.30	51.30	51.70
	德國 Markit 服務業採購經理人指數(終值)	6月	45.80	45.80	47.30
	德國 Markit/BME 綜合採購經理人指數(終值)	6月	45.80	45.80	47.00
	意大利 Markit 服務業採購經理人指數	6月	28.90	47.00	46.40
	意大利 Markit 綜合採購經理人指數	6月	33.90	46.90	47.60
	英國 Markit/CIPS 服務業採購經理人指數(終值)	6月	47.00	47.00	47.10
	英國 Markit/CIPS 綜合採購經理人指數(終值)	6月	47.60	47.60	47.70
	6/7/2020	香港 Markit 採購經理人指數	6月	43.90	--
德國工廠訂單 WDA(按年)		5月	-36.60%	-24.00%	-29.30%
德國 Markit 營建業採購經理人指數		6月	40.10	--	41.30
英國 Markit/CIPS 營建業採購經理人指數		6月	28.90	46.00	55.30
美國 Markit 服務業採購經理人指數(終值)		6月	46.70	46.90	47.90
美國 Markit 綜合採購經理人指數(終值)		6月	46.80	--	47.90
美國 ISM 非製造業指數		6月	45.40	50.20	57.10
7/7/2020	中國外匯儲蓄(億美元)	6月	31,016.90	31,185.00	31,123.00
	香港外儲蓄(億美元)	6月	4,423.00	--	4,459.00
	德國工業生產 WDA(按年)	5月	-25.30%	-16.90%	-19.30%
8/7/2020	美國 MBA 貸款申請指數	7月3日	-1.80%	--	2.20%
9/7/2020	中國 PPI(按年)	6月	-3.70%	-3.20%	-3.00%
	中國 CPI(按年)	6月	2.40%	2.50%	2.50%
	英國 RICS 房價指數	6月	-32.00%	-25.00%	-15.00%
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	7月4日	142.70	137.50	131.40
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	6月27日	1,929.00	1,880.00	1,806.20
	美國彭博消費者舒適度	7月5日	43.30	--	42.90
10/7/2020	法國工業生產(按年)	5月	-34.20%	--	--
	法國製造業生產(按年)	5月	-37.10%	--	--
	意大利工業生產 WDA(按年)	5月	-42.50%	--	--
	意大利工業生產未經季調(按年)	5月	-40.70%	--	--
	美國 PPI 最終需求(按年)	6月	-0.80%	-0.20%	--
14/7/2020	新加坡 GDP(按年)	第二季	-0.70%	-11.00%	--
	新加坡 GDP SAAR(按季)	第二季	-4.70%	-35.00%	--
15/7/2020	中國貨幣供給 M2(按年)	6月	11.10%	11.10%	--
	中國新增貸款(億元人民幣)	6月	14,800.00	18,235.00	--
	中國社會融資(億元人民幣)	6月	31,900.00	31,755.00	--

資料來源：彭博

評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

姓名		電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)2235 7677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)2235 7847	lewis.pang@cinda.com.hk
文瀚生	高級分析員	(852)2235 7719	kenny.man@cinda.com.hk
李芳芳	分析員	(852)2235 7617	farica.li@cinda.com.hk
陳鉉悠	分析員	(852)2235 7170	chloe.chan@cinda.com.hk
李芷瑩	分析員	(852)2235 7515	edith.li@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各資料、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。