

## 股市一週回顧及展望

儘管美國本土疫情仍然嚴峻，但金融市場彷彿活在另一時空，在科技股帶動下升勢一時無兩，道指在本週五已經修復年內所有失地，標指自 7 月尾起連升 5 周，與納指雙雙以歷史新高收市，坊間普遍相信直至大選前股市仍然會維持大漲小回格局。中美局勢稍為緩和，有內地官媒指出本週初國務院副總理劉鶴與美國貿易代表萊特希澤及財政部部長姆努欽透過視像通話，雙方就中美第一階段經貿協議落實、兩國宏觀經濟政策及金融糾紛協調等問題進行了具有建設性的會談，為股市氣氛帶來正面影響。經濟數據方面，美國上月個人消費支出按月上升 0.3%，按年升 1%，核心 PCE 物價指數按年按月上升 0.3%，按年上升 1.3%；個人支出按月增加 1.9%，較市場預期升 1.5% 為高。美股表現方面，道指最終收報 28653 點，標普 500 指數收報 3508 點，納指則收報 11695 點。

本港方面，恒指未有受惠外圍強勢，只在一個月高位約 25600 點左右窄幅波動，但個別業績卻有亮麗表現，當中小米 (1810) 更是市場焦點所在，公司公佈截至 6 月底止季度收入 535.38 億元人民幣，按年升 3.1%，純利 44.9 億元，按年大升 1 倍，非國際財務報告準則計量經調整淨利潤 33.73 億元，按年則跌 7.2%，每股盈利 0.189 元。第二季智能手機收入 316 億元，按年微跌 1.2%，銷量數字為 2,830 萬部，平均售價則升 11.8%，手機出貨量全球排名第四，市場佔有率為 10.1%。業績後集團管理層為業績解話，受到疫情影響，旗下部分主要境外市場實行了嚴格的封關措施，對公司營收造成重大影響，但由於全球各地疫情逐漸受控，部分商業活動亦已重新恢復正常，上月境外市場的智能手機日均激活量已經超過了年初 1 月疫情前的水平。公司特別提到印度自 3 月底實施了嚴格的封關措施後，對集團銷售的確做成重大的影響，因印度是公司其中一個銷售主要市場，隨著印度在第二季度逐步解除封鎖，儘管當地產能尚未恢復到正常水平，但消費已經有明顯反彈跡象，印度智能手機的日均激活數量已回升至疫情前約七成水平，相信情況會逐漸改善。股價表現方面，受到業績刺激，股價升勢一時無兩，接連升穿多口重要關口，曾高見上市後新高 23.85 元，收市報 22.5 元。

內險股板塊方面，兩大龍頭國壽 (2628) 及平安 (2318) 相繼於本週公布業績，首先是國壽，截至 6 月底上半年純利 305.35 億元人民幣，按年跌 18.8%，每股盈利 1.07 元，大致符合市場預期。期內新業務價值升 6.7% 至 368.89 億元，總保費收入 4,273.67 億元，升 13.1%。其中保障型業務大幅增長，特定保障型產品保費佔首年期交保費的比重提升 3.4 個百分點。管理層於發佈會後指出，純利下跌主要由於傳統險準備金折現率假設更新、2019 年同期執行手續費和佣金支出稅前扣除政策調整以及總投資收益變化影響。平安 (2318) 公布截至今年上半年業績，純利 686.83 億元人民幣，按年下跌 29.7%，營利為 743.1 億元，按年微升 1.2%，符合市場預期，每股營運收益 4.2 元，中期息由上年同期的 0.75 元增至 0.8 元。期內保費收入 6,832.8 億元，按年跌 1%。其中淨承保保費 4,334.36 億元，按年微跌 0.3%，期內投資收益為 446.29 億元，按年大跌 27.6%。兩股於本月基本上皆呈現橫行格局，分別收報 18.92 元及 83.3 元。

### 免責聲明

披露：編寫研究報告的分析員（們）特此證明，本研究報告中所表達的意見準確地反映了分析員（們）對該公司及其證券的個人意見。分析員（們）亦證明分析員（們）沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。重要聲明：此文章只作提供資訊，純粹作為參考之用，並不構成買賣建議或任何要約或邀請購入或出售或以其他方式交易本報告提及的證券，亦不代表南方匯發國際有限公司之立場。此報告和報告中提供的資訊和意見，乃根據相信可靠及準確之資料來源編製，南方匯發國際有限公司並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證或聲明。南方匯發國際有限公司、子公司或其他關聯公司（統稱“南方匯發”）或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或僱員，因而並不承擔因任何形式使用本文章之全部或部份內容而直接或間接引致之任何損失承擔任何責任。本報告所載資訊和意見會或有可能沒有任何通知而變動或修改。本文章之版權及所有權利均受保護及歸於南方匯發國際有限公司，在未經南方匯發明確指示下，任何人士或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或轉載。南方匯發成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。

本週另一小插曲是全港首隻恒生科技指數 ETF ( 3033 ) 於香港上市，但首日掛牌隨即有烏龍事件發生，疑因開錯價關係開市大幅高開 20 元，較發行商開市前提供的上市價 7.5 元高出足足 167.7%！其後價格於開市 3 分鐘內立即「回復正常」，若散戶於開始時買入，變相帳面即輸六成！若果不幸在高位買入的投資者，要等到返家鄉相信真係要一段時間，股價最終收報 7.615 元。

## 南方匯發投資研究部

### 免責聲明

披露：編寫研究報告的分析員（們）特此證明，本研究報告中所表達的意見準確地反映了分析員（們）對公司及其證券的個人意見。分析員（們）亦證明分析員（們）沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。重要聲明：此文章只作提供資訊，純粹作為參考之用，並不構成買賣建議或任何要約或邀請購入或出售或以其他方式交易本報告提及的證券，亦不代表南方匯發國際有限公司之立場。此報告和報告中提供的資訊和意見，乃根據相信可靠及準確之資料來源編製，南方匯發國際有限公司並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證或聲明。南方匯發國際有限公司，子公司或其他關聯公司（統稱“南方匯發”）或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或僱員，因而並不承擔因任何形式使用本文章之全部或部份內容而直接或間接引致之任何損失承擔任何責任。本報告所載資訊和意見會或有可能沒有任何通知而變動或修改。本文章之版權及所有權利均受保護及歸於南方匯發國際有限公司，在未經南方匯發明確指示下，任何人士或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或轉載。南方匯發成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。