

市场指数

主要市场指数

	最新市价	按周%
恒生指数	27,289.70	(1.80)
国企指数	10,456.48	(1.54)
上证综合指数	2,887.62	(1.30)
美国道琼斯指数	26,112.53	0.19
美国纳斯达克指数	7,845.02	0.28
美国标普 500 指数	2,889.67	0.10
美元指数	97.47	0.81
日经 225 指数	21,127.13	(0.36)
英国 FTSE100 指数	7,357.31	(0.25)
法国 CAC 指数	5,390.95	0.16
德国 DAX 指数	12,085.82	0.34

恒生指数期货

	即月
上交易日结算价	27,147
升(跌)	(458)
最高	29,871
最低	24,725
成交张数	202,241
未平仓合约变数	705

商品现货

	最新市价	按周%
COMEX 黄金	1,338.70	1.06
COMEX 白银	14.84	0.64
LME 铜 3M	5,845.00	(0.49)
LME 铝 3M	1,758.50	(0.93)
WTI 原油	51.89	(2.59)
布兰特原油	60.91	(2.22)
纽约天然气	2.38	(0.92)
纽约燃油	169.12	(3.71)
CBOT 小麦	530.25	2.36
CBOT 玉米	445.50	4.15

外汇

	最新市价	按周%
美元/人民币	6.93	(0.10)
美元/日元	108.43	0.08
欧元/美元	1.12	(0.86)
英镑/美元	1.25	(1.49)
澳元/美元	0.68	(1.69)
美元/加币	1.34	(0.90)
美元/瑞士法郎	1.00	(0.59)

固定收入

	最新市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	2.40	0.23
3 个月离岸人民币同业拆息	3.35	0.10
3 个月期 LIBOR(美元)	2.40	(0.05)
美国 30 年期债券	2.57	(0.04)
美国 10 年期债券	2.09	(0.06)
美国 2 年期债券	1.87	(0.06)

大市动态

- 本周港股市场不明朗因素因修例暂缓而有所缓和，加上上周恒指于 26,800 承接力不俗及外围股市平稳，预计本周会延续上落市格局，于 26,800-27,800 区间波动。
- 联储局周二展开议息会，并于周四公布结果，预期是次会议提供美国经济展望资料。如会后声明暗示减息空间，对市场或有短期利好作用，加上联储局将于第三季停止缩表，流动资金增多，有利股市发展。
- 日本央行与伦行银行将于周四举行议息会，市场预期两家央行不会调整现行利率政策。
- 市场关注「习特会」能否在本月底的 G20 峰会上实现，传特朗普推迟美国副总统彭斯批评中国的演讲，避免在 G20 峰会前惹恼中国。市场预期中美贸易纠纷不会在短期内解决。

香港市场

港股精选	评级	目标价 (港元)	前收市价
领展 (823.HK)	买入	上调至 110.00	96.10

- **租金具保障，防守性强**：旗下的零售物业主要大部份位于公共屋村的商场(69.7%)，业务防御能力较强，屋村商场承租商户经营的生意一般都与必需品有关，受宏观经济下滑之影响较低。
- **每基金单位分派料有可观增长**：领展一直透过翻新旧商场、出售旧资产以及购置优质项目，长远有利物业租用率及月租收入，达至资产净值提升。预期 2019 至 2021 年每基金单位分派增幅将重新回升至 10%以上。
- **憧憬美国减息**：中美贸易纠纷僵持不下，美国长短债息差倒挂，预示经济增长动力减弱。市场憧憬联储局减息，相信资金将流入收入稳定、具防守性的收息股，对股价带来支持。

香港电讯 (6823.HK)	评级	目标价	前收市价
	买入	上调至 14.00	12.46

- **移动业务的长期比较优势**：公司的移动业务 EBITDA 利润率稳定，公司的长期比较优势来自 (1) 网络质量上的优势、(2) 出色的品牌策略以及 (3) 忠诚计划，客户黏性高。
- **进一步提高移动服务价格以提高盈利能力**：通过其核心电信业务的每用户平均收入提升和降低成本，抵消 5G 投资的压力。去年公司带头将无限上网定价调高，数码通和 3 香港定价更为理性，行内竞争缓和。
- **较高股息收益率**：我们预计公司将继续实现稳定的股息增长，这主要得益于固网电话业务较为稳定以及移动业务定价趋势的改善。股票提供稳定的股息增长和 2019 年股票收益率达 6%。我们认为美国停止加息对公司股价有利。

内地市场

市场概况

- 预计本周上证指数波动区间为 2,830-2,950，本周受专项债券等利好政策的刺激，上证指数出现短期拉升，后期可以科技为主线，关注国产芯片、软件等行业个股。上海科创板的出台亦受市场关注。
- 发改委新闻发言人孟玮表示，5 月份 CPI 和 PPI 按年涨幅处于温和区间，CPI 同比上涨 2.7%，创 15 个月新高，PPI 同比上涨 0.6%。预计短期中国物价将维持总体平稳水平。
- 发改委表示，5 月审批核准固定资产投资项目 20 个，投资额 516 亿元人民币，主要集中在高新技术和交通等领域，对补齐基础设施、公共服务等领域短板弱项发挥了积极作用。
- 「沪伦通」本周一正式开通，华泰证券成为沪伦通机制下首家在伦敦证交所上市的中国企业，但一些尚未解决的问题和限制将使沪伦通在初期阶段可能缺少流动性。

A 股精选	评级	目标价 (人民币)	前收市价
浪潮信息(000977.SZ)	买入	36.00	24.00

- **多项经营指标改善，首季业绩符合市场预期**：2019 年一季度营业收入按年增长 27.31%，整体毛利率为 11.75%，符合市场预期。公司多项经营指标改善，后期业绩有望持续向好。
- **发布「浪潮元脑」系统，巩固行业龙头地位**：公司近期发布了「浪潮元脑」系统，聚焦于计算机视觉、语音识别、自然语言识别、量化交易等基础场景，目前已开发了 100 家以上的合作伙伴，解决方案覆盖金融、企业、通信、教育等行业，公司的市场份额遥遥领先。
- **助力 Power 高端服务器，有望进一步突破**：旗下公司助力 Power 高端服务器在关键业务领域打破了政策约束，在 AI、大数据、分布式软件定义存储方面也有突破，有望借助 IBM 推广 Power 生态，实现国产高端服务器真正的自主可控。

其他市场动态

COMEX 黄金

- 美国零售销售数据乐观，提振美元，增加短线看涨信号，强势美元对金价构成压力。市场预计美联储本周维持利率不变且可能打压年内降息三次的预期，对金价不利。

布兰特原油

- 上周波斯湾油轮遭袭事件持续发酵，同时美国及其中东盟友再次将矛头指向了伊朗，使中东紧张局势进一步恶化。同时，IEA 在月度报告中称，OPEC 上个月原油产量下降到了 2014 年以来的最低水准，库存状况短期左右油价波动。

人民币

- 国际贸易局势有所升温，人民币承压，美元兑人民币中间价直逼 6.9 关口，逾 4 个月高位。市场关注若美元反弹，离岸人民币汇率能否把守 7 算关口。

数字货币

市场价格

	最新市价	按周%
BTC/USD	9185.75	15.63
ETH/USD	269.46	10.83
LTC/USD	132.31	4.62
BCHABC/BTC	0.0464	-5.88
BCHSV/BTC	0.0238	0.44

BTC 比特币; ETH 以太币; LTE 莱特币; BCH ABC 比特币现金 ABC; BCH SV 比特币现金 SV

- 6 月 13 日，纽约证券交易所(NYSE)母公司洲际交易所(ICE)旗下的数字货币平台 Bakkt 宣布将于 7 月 22 日进行比特币期货合约的测试。与传统期货合约不同，Bakkt 发行的比特币期货合约将以实物进行结算，即在合约到期时将提供实际比特币，而非比特币在其等价物中的价值。

参考数据源

彭博、公司资料、年度报告、新闻稿

联络数据

香港总办事处:	香港皇后大道中 181 号新纪元广场低座 21 楼	(852) 2287 8788
香港服务中心:	九龙旺角弥敦道 683-685 号美美大厦 6 楼	(852) 2748 0110
中国内地服务中心:	深圳市福田区福田街道滨河路北彩田东交汇处联合广场 A 座 A4809	(86-755) 2216 5888
	上海市黄浦区黄陂南路 838 弄中海国际中心 A 座 2501 室	(86-21) 3227 9888

免责声明:

上述数据由时富金融服务集团有限公司(「时富」)提供及分发。上述内容仅供参考。而此述之资料及意见(无论为明示或暗示)均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。此述资料均来自时富或其附属公司认为可靠之来源，但不代表其为准确或完整及应被依赖。时富对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。此述数据如有任何更改，恕不另行通知。报告中所述及的证券只限于合法的司法地域内交易。除非得到时富事先许可，客户不得以任何方式将任何此述数据分发予他人。时富对该些未经许可之转发不会负上任何责任。证券交易服务由时富证券有限公司(根据证券及期货条例获发牌进行第一类受规管活动之持牌法团)提供。