

市场指数

主要市场指数

	最新市价	按周%
恒生指数	28,371.26	(0.72)
国企指数	10,770.31	(0.49)
上证综合指数	2,886.97	(1.71)
美国道琼斯指数	27,171.90	(0.68)
美国纳斯达克指数	8,204.14	(0.65)
美国标普 500 指数	2,985.03	(0.97)
美元指数	97.40	(0.02)
日经 225 指数	21,602.86	0.31
英国 FTSE100 指数	7,514.93	(0.22)
法国 CAC 指数	5,567.02	(0.20)
德国 DAX 指数	12,289.40	(0.79)

即日恒生指数期货

	按日
上交易日结算价	28,373
升(跌)	(211)
最高	28,932
最低	26,540
成交张数(过去 5 日平均)	174,876
未平仓合约变数	(1,018)

商品现货

	最新市价	按周%
COMEX 黄金	1,416.70	0.55
COMEX 白银	16.34	6.87
LME 铜 3M	6,017.50	0.58
LME 铝 3M	1,816.00	(1.41)
WTI 原油	56.15	(2.34)
布兰特原油	63.25	(1.55)
纽约天然气	2.31	0.22
纽约燃油	183.24	(3.09)
CBOT 小麦	489.00	(3.65)
CBOT 玉米	424.75	(2.35)

外汇

	最新市价	按周%
美元/人民币	6.8840	(0.03)
美元/日元	108.0300	0.19
欧元/美元	1.1199	(0.11)
英镑/美元	1.2465	0.48
澳元/美元	0.7027	0.23
美元/加币	1.3127	(0.29)
美元/瑞士法郎	0.9836	0.43

固定收入

	最新市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	2.26	0.05
3 个月离岸人民币同业拆息	3.01	0.17
3 个月期 LIBOR(美元)	2.26	(0.06)
美国 30 年期债券	2.58	(0.03)
美国 10 年期债券	2.06	(0.05)
美国 2 年期债券	1.82	(0.02)

大市动态

- 港股近日成交持续淡静，美国减息的幅度未明及本地政治气氛仍然紧张，料本周投资者保持审慎，恒指于 28,000-28,900 区间整固，可关注经回调后估值吸引的个别蓝筹股。美国减息机会高及内地银根略为放松，料未来数月港股市场表现可能偏好。
- 上周公布的美国非农业新增职位超市场预期，导致市场对 7 月议息会减息半厘的预期下降，我们认为减 25 个基点机率较高，而后期将有再度减息空间。美股本周多只蓝筹股公布业绩，包括波音、亚马逊、Alphabet、Facebook 等，并关注第二季 GDP 数据。
- 欧盟安全事务专员指出，欧盟将于 10 月制定 5G 网络基建风险评估准则，中国部分产品、服务及供应商因中国国家情报法或将被评定不安全，有机会再度引申至华为禁制令风波。

香港市场

港股焦点	评级	目标价 (港元)	前收市价
李宁 (02331.HK)	买入	22.00	19.92

- **营收增速强劲，盈喜消息带动股价：**今年上半年业绩表现理想。公司上月发盈喜，上半年股东应占溢利增加不少于 4.4 亿元人民币，较 2018 年高出 1.62 倍，实现高速增长，相信主要因为(1)公司优化销售渠道，提升营运效率；(2)在一二线城市开设「中国李宁店」吸引高消费客群；及(3)增加线下店铺数量及发展电子商务渠道。
- **品牌转型策略成功：**公司早前通过参加国际时装周、跨品牌合作等模式，掀起一阵「国潮」运动风。品牌价值提升有望逐渐变成利润回报。
- **政策利好助行业回暖：**中央减税降费、扩大内需等利好政策，令国内零售需求回暖，公司作为运动行业龙头之一，将成为主要受惠者。

中国平安(02318.HK)	买入	108.00	93.90
· <b>受惠产品结构优化及减税政策：</b> 首季寿险及健康险新业务价值利润率按年上升约 6 个百分点，主要因为高保障、高利润型产品销售增加。相信公司今年将注长期保障型产品销售，持续优化产品结构，加上保险业减税政策有助降低交税负担，利润率有望持续提升。			
· <b>「金融+科技」推动发展：</b> 公司坚持「金融+科技」的发展策略，研发实力强劲，科技专利申请数位居国际金融机构前列，预计长远可释放更大价值。市旗旗下子公司「壹账通」已于美国递交上市申请，有望短期内实现投资回报。			
· <b>回购计划支持股价：</b> 今年将进行价值 50 亿至 100 亿元人民币的 A 股回购计划，对港股股价同样有支持作用。			

内地市场

- 市场概况**
- 预计本周上证指数波动区间为 2,850-2,950，在目前国内外环境不确定性较大的情况下，建议关注盈利预期改善的个股及 ROE 稳定的行业个股，如食品饮料、工程机械等。
  - 中央政府将于月尾召开会议讨论下半年经济及政策问题，预期增加财政支出，向内地经济注资，加上由于早前公布内地经济数据较弱，市场憧憬将对有刺激经济措施出台。
  - 人行近日公布推出 11 项金融业对外开放措施，包括提前取消券商外资股比限制、放宽外资保险公司准入等。将有助推动银行保险业对外开放，预计吸引大量外资投入。
  - 上海科创板 22 日正式开市，首批挂牌的 25 只股份合计成交额已突破 150 亿元人民币，惟其中 8 家科创板公司因涨跌超过相关指标而遭临时停牌。本次上市公司的首发市盈率大部分介乎 50-60 倍，最高 170 倍，估值溢价较高或将缩减上市后上涨空间。

A 股焦点	评级	目标价 (人民币)	前收市价
海天味业 (603288.SH)	买入	110.00	101.90

- **行业周期弱，海天具有极强的核心竞争力：**调味品行业周期弱，集中度低。海天是业内龙头，品牌认可度高，并拥有优秀的管理层及合理的薪酬和股权激励机制，加上较强的盈利能力使其 ROE 长期保持在 30%以上。
- **多元布局，未来发展空间广阔：**公司产品多元化路径日渐清晰，同时区域之间的销售相对均衡，全国化的趋势明显，极强的行销网路建设使其未来营收规模具有很大的发展空间。
- **首季开局良好，有望完成 2019 年业绩目标：**公司上下游议价能力有所提升，预收款项仍然保持高位稳定增长。公司积极的新品投放和管道深耕，2019 年规划的营收 16%和利润 20%的增长目标有望超预期完成。

## 其他市场动态

### 期货

#### COMEX 黄金

· 继纽约联储银行行长威廉姆斯澄清其发表的鸽派言论后，美元指数再次大幅反弹，导致黄金从高位回落。但长远而言，因为全球经济不确定性正在增加，包括贸易问题、英国脱欧、美国债务上限等，在多个利好避险因素情况下，增强了黄金的吸引力。

### 原油

· 伊朗上周五在霍尔木兹海峡扣押了一艘英国油轮令中东局势进一步紧张。此外，贝克休斯资料显示石油钻井总数下降至 2018 年 2 月以来新低。石油供应不确定性上升推动油价继续攀升。不过，全球经济数据好坏参半，令经济增长放缓削弱石油需求的担忧仍存，限制油价的反弹空间。

### 外汇

#### 欧元

· 欧元本周重点关注即将于 24 日公布的美国 7 月 Markit 制造业和服务业 PMI 初值及 25 日的欧洲央行利率决议。近期欧洲央行的鸽派气息浓厚，市场亦普遍认为此次央行将实行减息，因此预料欧元短期承压。

### 数字货币

#### 市场价格

	最新市价	按周%
BTC*/USD	10233.13	(3.21)
ETH*/USD	214.62	(6.88)
LTC*/USD	92.70	1.15
BCHABC*/BTC	0.0300	0.36
BCHSV*/BTC	0.0160	30.80

· 在 Facebook 联合 27 家机构发布了数字货币项目 Libra 的白皮书一个月之后，美国国会参议院与众议院于 7 月 16 及 17 连续两日召开了针对此项目的听证会，论证 Libra 项目对于消费者、投资者及金融体系的影响。听证会指出了该项目在落地过程中可能遇到的问题，其中在 Libra 的运作机制、治理结构及其金融属性三方面。该项目负责人 David Marcus 亦于 7 月 15 日表示，会积极配合监管机构，在获得监管许可前，不会贸然推出 Libra 数字货币。

\*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

### 数据发布及国家动态日历

	香港/中国	美国	英国/欧洲
22/7 (一)	香港 6 月综合消费者物价指数		
23/7 (二)			英国公布新一任英国首相人选
24/7 (三)		Facebook 公布二季度财报 7 月 Markit 采购经理人指数	欧元区 7 月采购经理人指数初值
25/7 (四)	香港 6 月进出口量、贸易收支	6 月商品交易平衡	欧元区 7 月央行利率决议
26/7 (五)		第二季度 GDP 数据	

### 参考数据源

彭博、公司资料、年度报告、新闻稿、市场消息

### 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:	深圳市福田区华富路 1018 号中航中心 1004A 室	(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。时富对这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。