

市场指数

主要市场指数

	最新市价	按周%
恒生指数	25,645.17	(2.24)
国企指数	10,015.72	(1.16)
上证综合指数	2,903.32	0.81
美国道琼斯指数	25,898.83	(0.91)
美国纳斯达克指数	7,853.74	(1.86)
美国标普 500 指数	2,878.38	(1.55)
美元指数	97.97	(0.23)
日经 225 指数	20,508.26	(0.82)
英国 FTSE100 指数	7,094.98	(0.31)
法国 CAC 指数	5,351.02	(0.38)
德国 DAX 指数	11,658.04	(0.49)

即日恒生指数期货

	按日
上交易日结算价	25,661
升(跌)	(605)
最高	28,903
最低	25,210
成交张数(过去 5 日平均)	205,726
未平仓合约变数	(4,923)

商品现货

	最新市价	按周%
COMEX 黄金	1,526.30	1.73
COMEX 白银	17.65	2.90
LME 铜 3M	5,633.00	(1.93)
LME 铝 3M	1,770.00	(1.23)
WTI 原油	53.96	(4.22)
布兰特原油	59.01	(1.70)
纽约天然气	2.23	0.45
纽约燃油	162.43	(3.38)
CBOT 小麦	471.75	2.55
CBOT 玉米	358.75	(0.21)

外汇

	最新市价	按周%
美元/人民币	7.1702	(1.38)
美元/日元	105.7200	0.48
欧元/美元	1.1107	0.06
英镑/美元	1.2215	0.37
澳元/美元	0.6769	(0.13)
美元/加币	1.3240	0.60
美元/瑞士法郎	0.9786	(0.06)

固定收入

	最新市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	2.35	0.05
3 个月离岸人民币同业拆息	3.83	0.45
3 个月期 LIBOR(美元)	2.14	0.01
美国 30 年期债券	2.02	(0.01)
美国 10 年期债券	1.52	(0.03)
美国 2 年期债券	1.52	0.01

大市动态

- 中美关系反复不定及内部政治波动，重磅蓝筹股曾一度重挫拖累大市，但相信恒指于 25,200 有较大支持，上望 26,000。上半年业绩盈利持平，但看淡前景，投资者宜重整策略及保持审慎。本港社会问题仍存，料本地零售及地产股将继续受压。
- 继中国上周宣布向美国作反制措施，中美贸易战全面升级。期后美方表示中方要求重启谈判，贸谈或现转机，关注下月双方谈判的可能性及内容。
- 市场忧虑贸易战或延伸至货币战，人民币跌穿 7 算后积弱或仍有下滑空间，关注其走势及期后喘息水平。
- 联储局主席于全球央行年会未承诺减息，但随贸易战不确定因素持续，市场对下月联储局减息 25 点子预期加强，憧憬全球央行跟随减息，届时环球资金增多有助支持股市。

香港市场

港股焦点	评级	目标价 (港元)	前收市价
舜宇光学 (02382.HK)	买入	上调至 120.00	104.10

- **技术和规模优势凸显**：受累中美贸易战和市场趋饱和等因素，全球手机市场低迷。惟公司上半年业绩增长依然强劲，收入和净利润分别按年上升 30%及 20%。
- **手机镜头高端化**：受惠市占率及三镜头渗透率提升，上半年手机镜头出货量按年升 38%。手机厂商持续升级摄像头功能，刺激高端镜头需求，管理层上调全年出货量增速至 30%。
- **摄像模块毛利率料见底**：随着生产线将完成自动化改造，高规格手机摄像模块订单的良率和生产效率进一步提高，手机摄像模块毛利率有望回升。
- **受惠先进驾驶辅助系统(ADAS)发展趋势**：车载镜头需求持续强劲。公司取得多个技术性突破，预计车载镜头出货量全年增速 25%，有望持续保持全球第一位。

友邦(1299.HK)	买入	91.00	75.50
-------------	----	-------	-------

- **业绩表现突出**：2019 年上半年各主要财务指标均录得双位数字的增长。新业务价值增长 20%至 22.75 亿美元，利润率上升 6.2 百分点至 65.6%。同时中期股息录得大幅增长，增加 14%至每股 33.30 港仙，反映公司财务表现持续强劲。
- **国内业务成增长引擎**：受益于国策支持和活跃代理人数量增长，公司国内业务成为公司增长引擎，新业务价值按固定汇率上升 34%，跑赢同业。加上公司早前在天津及河北省建立营业点，并于本年 7 月正式投入业务，相信有助提升友邦下半年业绩表现。
- **香港业务理想**：香港新业务价值增长亦达到 19%，市场虽忧虑近日社会活动会为本港业务带来影响，但我们认为公司的内地业务有助抵销香港业务的负面因素。

内地市场

市场概况

- 上周 A 股维持窄幅震荡整理格局，受外部事件影响，短期风险仍然存在。受累中美贸易摩擦，预料本周上证指数波动区间为 2,850-2,950。本周可重点关注通信和消费板块等。
- 中国 8 月 26 日将迎来 LPR 改革后首个 MLF 利率调整窗口。据调查，央行料不会马上调降 MLF 利率，更可能在联储会降息和国内经济进一步明朗后择机行动。
- MSCI 将于 8 月 27 日收盘时实施提高中国 A 股在 MSCI 新兴市场指数中纳入权重的第二步，纳入因子将从 10%增加到 15%。此外，富时罗素指数 8 月 24 日公布第二批的调升方案，预计纳入因子由 5%提升至 15%，生效日是 9 月 23 日。MSCI、富时罗素等指数的相继扩容或将为 A 股带来千亿元的增量资金。

A 股焦点	评级	目标价 (人民币)	前收市价
瀚蓝环境(600323.SH)	买入	22.00	18.25

- **业绩增长理想**：公司公布今年上半年业绩，公司实现营收 26.70 亿元(人民币，下同)，按年增 16.63%。净利 4.47 亿元，按年升 25.75%，业绩稳定增长。
- **增长核心动力提升**：期内固废业务实现主营业务收入达 10.98 亿元，按年增 37.01%。公司持续布局固废处理一体化业务，期内项目进展顺利。我们相信随着无废城市建设的推进，公司将持续受益。
- **合作项目顺利推进**：公司 6 月份于盛运环保签署合作协议，拟投资合作盛运环保部分垃圾焚烧发电项目。截至目前，公司已初步确定承接 6 个生活垃圾焚烧发电项目的特许经营权。合作项目的推进将扩大公司的业务规模，进一步扩大市场份额。

其他市场动态

期货

COMEX 黄金

- 美方为中美矛盾升级降温，缓和了市场担忧情绪，避险需求有所减弱，金价日前冲高回落；而且美元指数走强，短线看高信号有所减弱。另一个限制金价涨幅的因素是法国提高了美伊达成协议的希望，缓解地缘局势。市场密切关注国际贸易局势进展以及全球经济走向。

原油

- 上周早段受美国推迟对华为制裁及沙特阿拉伯无人机袭击事件刺激，油价攀升。惟周五中国宣布对 750 亿美元美国货品加征关税，美方随后亦宣布上调 5,500 亿美元中国货品关税税率，国际油价应声下挫。长远来说，中美贸易关系反复不定和全球经济增长放缓忧虑，油价维持波动，涨幅受限制。

外汇

美元

- 联储局 7 月会议纪要显示，决策者将降息视为防范性举措且为周期中的调整，仍对美国经济持续成长抱有信心。加上美国周一推迟对华为制裁，美元上周早段小幅走高。惟周五中国宣布对 750 亿美元美国货品加征关税，美方反制上调中国货品关税税率，美汇指数于高位回落。

数字货币

市场价格

	最新市价	按周%
BTC*/USD	10,329.20	(3.56)
ETH*/USD	188.52	(6.42)
LTC*/USD	73.51	(4.76)
BCHABC*/BTC	0.0299	(1.06)
BCHSV*/BTC	0.0130	(3.32)

- 数字货币交易所币安 (Binance) 宣布将启动「启明星」(Venus) 计划，并称之为「区域版 Libra」。币安将与政府、企业级各类组织合作，提供流程、风控与技术支持，构建全新的开放联盟生态「共同体」。币安希望通过这一计划重塑跨境金融体系，加强全球供应链金融写作能力，提升科技产业的竞争力。

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

重点数据发布及国家动态日历

	亚洲	美国	英国/欧洲/其他
26/8 (一)		美国 7 月耐用品订单数据	英央行行长卡尼发表讲话
27/8 (二)	MSCI 将中国 A 股纳入因子	美国 8 月咨商会消费者信心指数	
28/8 (三)			
29/8 (四)		美国第二季度 GDP 美国 7 月商品贸易帐	德国 8 月失业率、消费者物价指数
30/8 (五)	日本 7 月失业率	美国 7 月核心个人消费支出物价指数	欧元区 8 月核心消费者物价指数
31/8 (六)	中国 8 月官方综合采购经理人指数		

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。