

市场指数

主要市场指数

	最新市价	按周%
恒生指数	25,637.68	(0.10)
国企指数	10,075.25	0.79
上证综合指数	2,917.73	0.54
美国道琼斯指数	26,403.28	3.02
美国纳斯达克指数	7,962.88	2.72
美国标普 500 指数	2,926.46	2.79
美元指数	99.26	1.28
日经 225 指数	20,637.23	0.89
英国 FTSE100 指数	7,281.94	2.64
法国 CAC 指数	5,493.04	2.65
德国 DAX 指数	11,953.78	2.54

即日恒生指数期货

	按日
上交易日结算价	25,505
升(跌)	(34)
最高	29,673
最低	25,130
成交张数(过去 5 日平均)	144,990
未平仓合约变数	(3,412)

商品现货

	最新市价	按周%
COMEX 黄金	1,526.70	0.03
COMEX 白银	18.35	3.99
LME 铜 3M	5,620.00	(0.23)
LME 铝 3M	1,749.00	(1.19)
WTI 原油	54.91	2.37
布兰特原油	58.72	(1.33)
纽约天然气	2.32	3.81
纽约燃油	150.19	(7.09)
CBOT 小麦	451.50	(4.55)
CBOT 玉米	358.50	0.00

外汇

	最新市价	按周%
美元/人民币	7.1884	(0.30)
美元/日元	106.3500	(0.56)
欧元/美元	1.0933	(1.42)
英镑/美元	1.2039	(2.04)
澳元/美元	0.6693	(0.87)
美元/加币	1.3342	(0.44)
美元/瑞士法郎	0.9926	(1.12)

固定收入

	最新市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	2.34	(0.01)
3 个月离岸人民币同业拆息	3.53	(0.30)
3 个月期 LIBOR(美元)	2.14	(0.01)
美国 30 年期债券	2.00	0.05
美国 10 年期债券	1.53	0.06
美国 2 年期债券	1.52	(0.00)

大市动态

- 环球及本港市场充斥负面因素，料本周恒指于 25,000- 26,000 游走，短期走势偏淡。人民币兑美元创十一年新低，投资者应保持谨慎，关注中美两国于月内的谈判结果。
- 中美 9 月 1 日如期互征关税，特朗普指两国仍计划本月进行谈判，但促美企寻找中国以外供应源，中美两国展露恢复谈判意愿为美股冲喜。
- 贸易战影响逐步浮现，美国密歇根大学 8 月消费者情绪指数创六年最大跌幅，跌至 89.8；7 月消费者开支升 0.6% 胜预期，通胀指标保持低迷，有助纾缓市场对经济衰退忧虑。
- 本地政局不稳持续，香港 7 月份零售销售总销售价值同比下降 11.4%，创三年半以来最大跌幅；旅客数量因社会动荡明显下跌，预计 8 月零售数据将进一步下调。

香港市场

港股焦点	评级	目标价(港元)	前收市价
安踏 (02020.HK)	买入	75.00	64.70

- **上半年业绩理想**：上半年公司收益按年升 40.3%，纯利按年增加 27.7%。连续六年保持年均 20% 左右的增长，优于同业。
- **FILA 业务维持高增长**：FILA 分部收益实现营收 65.38 亿元人民币，按年增速高达 79.9%，占公司总收益的 44.1%。主因品牌认知度提升、店效提升及电子商贸的发展。公司预计 FILA 的营收规模于 2020 年首次超过 ANTA 主品牌，成最大增长引擎。
- **「多品牌」战略推进**：公司组建三大品牌群，以安踏、SPRANDI 等组成专业运动品牌群、FILA 为主的时尚运动品牌群及以新收购 AMER SPORTS 带领的户外运动品牌群。三大品牌群作协同发展，有助于加强各品牌竞争优势，提升公司市占率。

石药(01093.HK)	买入	上调至 18.00	16.00
· <b>创新药引领增长，产品结构优化</b> ：上半年收入及利润分别上升 28% 及 25%。创新药收入按年升 55.4%，占总收入比例增至 55%，带动整体毛利率提升 6 个百分点至 70%。			
· <b>核心药物保持增长</b> ：公司销售团队不断壮大，核心药物医院覆盖率上升。此外，恩必普料受惠多款同类产品被调出国家医保目录；预计肿瘤药多美素市占额未来可达 9 成以上。			
· <b>「4+7 集采」规则调整</b> ：多家中标可缓解未来定价压力，有利行业整合。公司更有原料药自产能力，料进一步增加市场份额。			
· <b>药物管道强大</b> ：持续加大研发投入，优势突出，在研项目逾 300 个，其中有 5 个创新药及逾 25 个仿制药将于 2 至 3 年内上市，将推动收入增长。			

内地市场

- 市场概况**
- 上周 A 股指数微幅震荡，受累于中美贸易战的局势反复，市场的风险偏好或将持续受到影响。预计本周上证指数波动区间为 2,870-2,970。本周可重点关注军工及通信板块。
  - 2019 年 8 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为按月微降 0.2 个百分点至 49.5%，分项指标较七月出现恶化，预计市场需求整体承压；而非制造业商务活动指数为 53.8%，按月升 0.1 个百分点，显示非制造业总体保持扩张势头，增速略有加快。
  - 美国对约 1,100 亿美元中国进口商品加征 15% 关税于 9 月 1 日生效。中方反制措施也于当天生效，其中包括对美国原油加征 5% 关税，对猪肉等农产品加征 10% 关税。尽管这些关税被限制在较小范围内，预计其仍将导致贸易战的升级。
  - 国务院金融委会议指出，要加大宏观经济政策的逆周期调节力度，继续实施好稳健货币政策，保持流动性合理充裕及社会融资规模合理增长，为经济放缓做好准备。

A 股焦点	评级	目标价(人民币)	前收市价
海天味业 (603288.SH)	买入	116.00	114.02

- **中期业绩稳健增长**：公司 2019 年上半年营收按年增 16.51%，净利按年上升 22.34%；下半年或将持续推进营销转型，有望达成全年业绩增长目标。
- **持续布局在线管道**：今年首六个月，公司在管道收入按年升 44.39%，增长迅速。相信线上业务的快速发展，能使电商平台和传统管道得到有效结合，以巩固公司在管道和终端上的竞争优势。
- **优化销售管理模式**：公司采用精细化管理系统及「先款后货」的销售模式，有效降低了资金占用和减少了坏账，使公司保有充足的现金流，保障了公司长期稳定经营。

## 其他市场动态

### 期货

#### COMEX 黄金

· 尽管中美 9 月 1 日如期互征关税，给金价提供了避险支撑，但美元指数非常强劲，一度顶破 99 整数关口创逾两年新高，短线美元偏向做好，而且黄金短线回调需求较大，对金价不利。

### 原油

· 上周 OPEC+ 称原油减产产量远超过最初的计划，及美国石油学会报告上周美国原油库存下降 1110 万桶超预期，全球原油库存快速下降的担忧超过中美贸易紧张局势，原油价格跌至两周低点后上周保持上涨。惟 9 月 1 日起中美互征关税，以及中国 PMI、美国消费数据均逊预期，原油价格回落。

### 外汇

#### 英镑

· 英国「无协议脱欧」风险不断上升，加上 8 月份 Markit 制造业 PMI 结果表现不及预期，经济和政治的不确定性处于高水平，预期英镑将持续走软。本周重点关注英国政坛动态，若反对派阻止无协议脱欧的立法获得通过，则有助英镑反弹。

### 数字货币

#### 市场价格

	最新市价	按周%
BTC*/USD	9,899.99	(4.16)
ETH*/USD	172.85	(8.31)
LTC*/USD	65.88	(10.38)
BCHABC*/BTC	0.0289	(3.58)
BCHSV*/BTC	0.0134	3.24%

· 9 月 2 日，汇丰银行表示已于贸易融资平台 Voltron 上完成了第一笔人民币区块链信用证交易，标志着该平台离正式投入使用更进了一步。该平台是由法国巴黎银行、渣打银行、汇丰银行等 8 家银行共同投资开发。去年 5 月，汇丰完成全球首笔区块链信用证交易，今年 4 月，完成中国内地首笔区块链跨境信用证交易。

· 同日，中国社交巨头新浪微博发布全新社交 APP「绿洲」内测版，内置了一款名为「水滴」的数字资产。「水滴」基于去中心化的模式生成存储，将作为该社交网络内奖励用户贡献值的数字资产。

\*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
2/9 (一)	中国 8 月财新制造业采购经理人指数		英国 8 月制造业采购经理人指数
3/9 (二)		美国 8 月 ISM 制造业指数	澳洲 9 月央行利率决议
4/9 (三)	中国 8 月财新综合采购经理人指数		英国 8 月综合采购经理人指数
5/9 (四)		美国 8 月 ISM 非制造业指数	
6/9 (五)	中国 8 月财新服务业采购经理人指数	美联储主席鲍威尔就经济展望发表讲话 美国 8 月非农就业人数	英国 8 月央行/TNS 未来 12 个月通胀预期

### 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给他人。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。