

市场指数

主要市场指数

	最新市价	按周%
恒生指数	26,361.45	(1.60)
国企指数	10,307.50	(1.86)
上证综合指数	2,987.12	0.30
美国道琼斯指数	26,949.99	(0.47)
美国纳斯达克指数	8,112.46	(0.50)
美国标普 500 指数	2,991.78	(0.21)
美元指数	98.66	0.40
日经 225 指数	22,134.62	0.67
英国 FTSE100 指数	7,326.08	0.06
法国 CAC 指数	5,630.76	0.51
德国 DAX 指数	12,342.33	(0.31)

即月恒生指数期货

	按日
上交易日结算价	26,133
升(跌)	(357)
最高	29,673
最低	25,130
成交张数(过去 5 日平均)	156,269
未平仓合约变数	194

商品现货

	最新市价	按周%
COMEX 黄金	1,519.90	0.86
COMEX 白银	18.60	3.90
LME 铜 3M	5,778.00	(1.57)
LME 铝 3M	1,785.00	(0.45)
WTI 原油	58.42	(1.55)
布伦特原油	64.49	(0.09)
纽约天然气	2.52	(5.40)
纽约燃油	168.21	0.42
CBOT 小麦	482.00	(0.46)
CBOT 玉米	372.25	1.15

外汇

	最新市价	按周%
美元/人民币	7.1108	(0.35)
美元/日元	107.5800	0.51
欧元/美元	1.0992	(0.73)
英镑/美元	1.2438	(0.50)
澳元/美元	0.6772	(1.37)
美元/加币	1.3261	(0.13)
美元/瑞士法郎	0.9905	0.26

固定收入

	最新市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	2.28	0.01
3 个月离岸人民币同业拆息	3.49	0.13
3 个月期 LIBOR(美元)	2.13	(0.00)
美国 30 年期债券	2.16	(0.11)
美国 10 年期债券	1.71	(0.09)
美国 2 年期债券	1.68	(0.05)

大市动态

- 中美贸易战前景阴晴不定，加上本港政局未见有缓和迹象，市场观望情绪浓厚，料恒指于 26,000-26,850 区间上落。建议留意内需及派息稳定的公用股板块。
- 本周投资者继续关注中美贸易战进展。中国代表团临时取消农场访问计划，引来市场忧虑，亦令中美 10 月高级别官员会谈成果更难测。
- 上周欧央行将负利率基础上再减息至负 0.5 厘；同时将从 11 月起重新启动量化宽松计划，规模为每月 200 亿欧元。而美联储亦宣布下调息率 0.25 厘，但由于本次会议息会中出现意见分歧，10 月份再度减息预期降，估计下次减息需等到 12 月或下年度议息会。
- 美国本周将公布多项经济数据，其中美国第 2 季 GDP 终值较受市场关注。

香港市场

港股焦点	评级	目标价(港元)	前收市价
中国生物制药 (01177.HK)	买入	12.00	10.36
<ul style="list-style-type: none"> · 业绩超预期：上半年核心净利润增长 20.5%至 16.7 亿元人民币，整体毛利率上升 80.4%。管理层对 2019、2020 年收入及利润充满信心，预计按年增长 20-25%。 · 肿瘤板块销售表现亮眼：核心创新药安罗替尼临床疗效理想，自上市后持续放量增长强劲，预期全年销售额有望达到 30 亿元人民币。考虑到肿瘤市场的前景及明年 PD-1 产品上市，我们看好肿瘤板块将成为公司业绩的重要增长引擎。 · 研发管线强劲，巩固龙头地位：公司虽受 4+7 带量采购影响，但相信政策能令龙头药企集中度进一步提升。加上公司处于仿制药与创新药研发阶段，预计 2019-2021 年将有 30、18、24 个新品上市，净利率水平有望进一步提升。 			

蒙牛乳业 (02319.HK)	买入	35.00	29.50
<ul style="list-style-type: none"> · 产品加速创新升级，量价齐升：上半年公司剔除君乐宝后收入按年上升 13%。主力高端产品特仑苏进行梦幻盖包装全新升级后均价提升，收入按年增 22%。管理层期望梦幻盖新品占特仑苏总体收入比重能持续提升。 · 经营毛利率持续扩张：尽管上半年毛利率下跌 10 个基点，公司经营毛利率上升 50 个基点，并维持每年经营利润率扩张 50 个基点的目标。预期公司剔除盈利水平较低的君乐宝、产品组合持续升级及营运效率改善，可以抵消原料奶价格上升的影响，改善盈利水平。 · 奶粉业务成增长引擎：收购澳洲高端婴幼儿配方奶粉生产商贝拉米，(1)与雅士利发挥协同效应，加强蒙牛高端奶粉市场的份额，(2)19 财年净利润率 8.3%，远高于君乐宝，改善盈利空间。(3)加速东南亚市场渗透，助力蒙牛拓展海外市场。 			

内地市场

- 市场概况**
- 受惠 LPR 小幅下调，市场气氛回暖，惟市场对中美贸易仍持观望态度，预计本周上证指数于 2,970-3,070 波动。本周可继续关注医药及通信板块。
 - 上周五公布改革后第二次贷款市场报价利率(LPR)，跟随全球降息，1 年期 LPR 下调 5 个基点至 4.20%，5 年 LPR 则保持不变。是次降息意味释放出宽松信号，有利刺激经济发展。
 - 周日中国金融四十人论坛在杭州发布《2019 径山报告》表示中国应增强汇率弹性，逐渐开放资本账户；彭博数据显示本周公开市场共有 1,900 亿元人民币逆回购到期，市场憧憬央行进一步投放以助机构跨季。
 - 9 月以来陆股通北上资金已大幅流入逾 600 亿元人民币，其中 9 月 20 日更流入达 148.6 亿元人民币，达历史次高。三大指数扩容支持下，投资者转趋积极。

A 股焦点	评级	目标价(人民币)	前收市价
恒瑞医药 (600276.SH)	买入	上调至 85.00	81.10

- **中期业绩超预期**：受益新品销售及产品结构优化，公司上半年收入按年增 29.19%；毛利率维持平稳，微升 0.05 个百分点至 86.69%；净利润按年增 26.32%，持续平稳增长。
- **持续推动研发创新**：期内研发支出达 14.84 亿元人民币，按年增 49.13%，占总收入的 14.80%。公司研发支出远超同业，有助保持创新药的推出及销售，在中国创新药研发数量方面具有领先优势。
- **PD-1 市场潜力巨大**：PD-1 新药卡瑞利珠单抗于今年五月获批上市，9 月 12 日申报治疗两项新适应症，扩大公司 PD-1 在大适应症上的开发进度。中国 PD-1 及 PD-L1 抑制剂市场仍处于发展初期，增长潜力巨大，公司 PD-1 单抗的发展前景具信心。

其他市场动态

期货

COMEX 黄金

· 受到有关贸易消息方面的影响，避险情绪再度升温，为金价提供一些支撑。沙地阿拉伯和也门、伊朗之间重新出现的地缘政治紧张局势，也一直是市场近期风险情绪的主要推动力。但美元依然坚挺，令多头有所顾忌。

原油

· 上周沙特阿美石油公司的大型石油设施遭无人机轰炸，导致沙特石油产量锐减一半，原油价格随即大涨。其后受累沙特阿美产能预计到 9 月底原油产量可快速回升、多国拟释放战略原油储备及美国原油库存意外增加 105.8 万桶等消息，油价走势承压。惟美国宣布增加对伊朗制裁令中东紧张局势延续，热带风暴伊梅尔达迫使美国炼油厂减产，美国石油钻井资料降至 2017 年 5 月来最低水平，均会威胁原油供应，提振油价。

外汇

欧元兑美元

· 受德国企业活动萎缩拖累，欧洲制造业和服务业数据疲弱，加剧了对欧元区经济状况的担忧，为重新抛售欧元提供了新动力，推动美元上涨。但鉴于市场已经消化了欧央行决定自 11 月开始重启量化宽松计划的消息，任何利好消息或有助促使欧元出现一些空头回补盘。

数字货币

市场价格

	最新市价	按周%
BTC*/USD	9,861.07	(2.51)
ETH*/USD	209.32	10.28
LTC*/USD	72.72	3.78
BCHABC*/BTC	0.0308	3.38
BCHSV*/BTC	0.0120	1.59

· 德国第二大证券交易所斯图加特交易所(Boerse Stuttgart)宣布旗下斯图加特数字交易平台(BSDX)已正式开启交易，允许比特币与欧元之间的交易。

· 美国芝加哥商品交易所(CME)计划明年一季度推出比特币期货合约的期权产品，期望为客户交易和对冲比特币风险带来更多灵活性。

*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

重点数据发布及国家动态日历

	亚洲	美国	英国/欧洲/其他
23/9 (一)		· 美国 9 月 Markit 制造业、服务业 PMI	· 欧央行行长德拉吉在欧洲议会上做证词
24/9 (二)		· 美国 9 月咨商会消费者信心指数	
25/9 (三)			· 新西兰 9 月央行利率决议
26/9 (四)		· 美国第二季度 GDP · 美国 8 月商品贸易帐	· 欧央行行长德拉吉发表讲话 · 英央行行长卡尼就金融服务发表讲话
27/9 (五)		· 美国 8 月核心个人消费支出物价指数 · 美国 8 月耐用品订单数据	

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。报告中所提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。