

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	29,209.82	(1.94)
國企指數	11,233.66	(3.18)
上證綜合指數	2,906.46	(6.71)
美國道瓊斯指數	26,438.48	(0.44)
美國納斯達克指數	8,123.29	(0.47)
美國標普 500 指數	2,932.47	(0.36)
美元指數	97.51	0.02
日經 225 指數	22,010.00	(0.83)
英國 FTSE100 指數	7,380.64	(0.64)
法國 CAC 指數	5,483.52	(1.54)
德國 DAX 指數	12,286.88	(0.23)

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	28,970
升(跌)	(533)
最高	29,991
最低	28,896
成交張數	196,233
未平倉合約變數	(1,661)

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,282.90	(0.22)
COMEX 白銀	14.85	(0.34)
LME 銅 3M	6,236.00	(2.56)
LME 鋁 3M	1,795.50	(2.26)
WTI 原油	62.30	(2.50)
布蘭特原油	71.18	(2.23)
紐約天然氣	2.53	(1.94)
紐約燃油	199.81	(5.93)
CBOT 小麥	428.00	0.29
CBOT 玉米	357.00	1.27

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	6.79	(0.75)
美元/日元	110.69	0.68
歐元/美元	1.12	(0.11)
英鎊/美元	1.31	0.61
澳元/美元	0.70	(0.67)
美元/加幣	1.34	(0.28)
美元/瑞士法郎	1.02	0.23

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.11	0.04
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.05	0.01
3 個月期 LIBOR(美元)	2.56	(0.02)
美國 30 年期債券	2.89	(0.04)
美國 10 年期債券	2.47	(0.03)
美國 2 年期債券	2.28	0.02

大市動態

- 預計恒指本週於 27,500-28,800 區間上落。中美貿易戰短期局勢維持緊張，股市走勢偏弱，惟回調後估值吸引，提供入市良機。
- 中美貿易戰升級，中國回應美國上週向中國貨品加徵關稅，宣佈 6 月 1 日起對已加徵關稅的 600 億美元清單的部分美國商品加徵 10%至 25%的關稅。美國亦公佈對 3,000 億美元中國貨品加徵 25%關稅的貨品清單，但仍未決定是否實行。美國總統特朗普將在 6 月二十國集團(G20)峰會與國家主席習近平會面，憧憬屆時達成共識。
- 美國 3 個月國債收益率與 10 年期國債收益率再次出現倒掛，經濟增長前景憂慮加劇。
- 市場關注即將公佈的內地社會消費品零售總額、城鎮固投及規模以上工業增加值等數據及騰訊季績。若經濟數據未能持續企穩，可憧憬更多刺激經濟措施，有助穩定投資者信心。

香港市場

港股精選回顧	評級	目標價(港元)	前收市價
中國鐵塔 (788.HK)	買入	2.40	2.00
友邦 (1299.HK)	買入	91.00	75.70

- **共享優勢**：旗下 190 萬個基站透過共享提高利用率，租賃率有很大提升空間。規模優勢令 EBITDA 利潤率逐漸擴大，中國鐵塔的收入隨基站共用率提升而上升。
- **受惠電訊運營商資本支出增加**：2019 年三大國內運營商移動網絡資本支出增加，鐵塔租賃預算總計達 770 億元人民幣。預料中國鐵塔 2019 年電信客戶收入可按年增長 8.5%。
- **貿易戰下具防守力**：鐵塔的收入 100%來自中國，大部份建築原材料、輔助設備、電力供應設備等都從本地採購，美國對華加徵關稅對其業務影響不大，業務防守力較強。
- **具備斷實力**：中國鐵塔為全球最大的電信塔基礎設施服務提供商，以站址數量計，在中國的市佔率達到 96.3%。由於市場屬資本密集型行業，將面臨較少的競爭。

內地市場

市場概況

- 中美貿易磨擦不斷，預計本週上證指數波動區間為 2,850-3,000，可繼續關注業績表現良好的半導體及 5G 等科技個別股；行業方面可重點關注金融、消費及軍工業。
- 工信部在全國信息化和軟件服務業工作座談會上預測去年內地信息消費規模按年增長超過 11%，佔最終消費超過一成；工信部將專注發展創新信息消費應用產業，同時發布企業上雲實施指南以進一步推動全國雲計算產業。
- MSCI 明晟公司於週二宣佈提高中國 A 股在新興市場的權重，將指數中的大型 A 股納入因子由 5%提高至 10%。按計劃今年 8 月和 11 月指數中所有中國大型 A 股納入因子將升至 15%及 20%。完成後，A 股預料將吸引 800 億美元資金流入，可望支持股市。

A 股精選

	評級	目標價(人民幣)	前收市價
中國平安 (601318.SH)	買入	97.00	78.30

- **季績亮眼**：首季歸屬於母公司股東的營運利潤錄得 341.2 億元 (人民幣，下同)，按年增長 21.0%；受 IFRS9 準則實施影響，歸屬於母公司股東的淨利按年增長 77.1%至 455.2 億元。
- **新業務價值率提升**：壽險及健康險首季新業務價值率為 36.8%，同比上升 5.9 個百分點。2019 年，公司將更加注重新高保障、高價值產品銷售，減少儲蓄型產品的銷售，持續優化產品結構，提升整體新業務價值率。
- **「金融+科技」推動綜合金融發展，鞏固客戶基礎**：(1) 科技能力持續提升，首季科技專利申請數較年初增加 3,265 項，累計達 15,316 項，位居國際金融機構前列；(2) 首季新增客戶 1,100 萬，其中 31.3%為互聯網用戶。互聯網用戶量達 5.61 億，較年初增長 4.2%。

## 其他市場動態

### COMEX 黃金

• 國際貿易擔憂情緒以及全球股市大跌，市場對美聯儲降息預期升溫，3 個月期與 10 年期美債收益率曾倒掛，反映市場對美國經濟放緩憂慮增加，金價向上。

### 布蘭特原油

• 市場憂慮幾艘油輪在中東遭襲可能導致供應受擾，而在美國制裁委內瑞拉和伊朗的背景之下，全球產能利用率料幾乎超過 99%，不利原油供應。

### 人民幣

• 因應早前美國對華加徵關稅，中國星期一晚宣佈反制措施，對已加徵關稅的 600 億美元清單的超過 5,000 種美國商品，加徵 5-25% 的關稅。人民幣跌穿 6.85。

## 數字貨幣

### 市場價格

	最新市價	按週%
BTC/USD	7,832.10	38.37
ETH/USD	202.14	20.14
LTC/USD	91.35	22.40
BCHABC/BTC	0.0498	(2.07)
BCHSV/BTC	0.0079	(14.87)

BTC 比特幣; ETH 以太幣; LTC 萊特幣; BCH ABC 比特幣現金 ABC; BCH SV 比特幣現金 SV

• 5 月 13 日，紐約證券交易所 (NYSE) 母公司所創立的數字貨幣交易平台 Bakkt 宣佈將於 7 月初推出比特幣期貨合約。Bakkt 將與美國商品期貨交易委員會 (CFTC) 「密切合作」，制定滿足市場需求、透明度的比特幣合約，共同推進實物結算比特幣期貨產品的計劃。

## 參考資料來源

彭博、公司資料、年度報告、新聞稿

## 聯絡資料

香港總辦事處:	香港皇后大道中 181 號新紀元廣場低座 21 樓	( 852 ) 2287 8788
香港服務中心:	九龍旺角彌敦道 683-685 號美美大廈 6 樓	( 852 ) 2748 0110
中國內地服務中心:	深圳市福田區福田街道濱河路北彩田東交匯處聯合廣場 A 座 A4809	( 86-755 ) 2216 5888
	上海市黃浦區黃陂南路 838 弄中海國際中心 A 座 2501 室	( 86-21 ) 3227 9888

## 免責聲明:

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源，但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。此述資料如有任何更改，恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可，客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。