

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	27,787.61	(1.58)
國企指數	10,633.42	(1.47)
上證綜合指數	2,870.60	(0.52)
美國道瓊斯指數	25,679.90	1.40
美國納斯達克指數	7,702.38	0.72
美國標普 500 指數	2,840.23	1.01
美元指數	97.97	0.45
日經 225 指數	21,242.92	0.69
英國 FTSE100 指數	7,310.88	2.05
法國 CAC 指數	5,358.59	1.82
德國 DAX 指數	12,041.29	1.39

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	27,622
升(跌)	(254)
最高	29,991
最低	27,604
成交張數	230,326
未平倉合約變數	2,817

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,275.70	(1.57)
COMEX 白銀	14.41	(2.39)
LME 銅 3M	6,029.00	0.30
LME 鋁 3M	1,797.50	(0.64)
WTI 原油	63.22	2.46
布蘭特原油	72.00	1.28
紐約天然氣	2.66	0.04
紐約燃油	201.28	2.02
CBOT 小麥	484.25	10.13
CBOT 玉米	393.75	9.29

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	6.93	(0.42)
美元/日元	110.17	(0.54)
歐元/美元	1.12	(0.35)
英鎊/美元	1.27	(1.38)
澳元/美元	0.69	(0.43)
美元/加幣	1.34	0.29
美元/瑞士法郎	1.01	(0.07)

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.06	(0.03)
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.80	0.79
3 個月期 LIBOR(美元)	2.52	(0.04)
美國 30 年期債券	2.85	(0.05)
美國 10 年期債券	2.41	(0.07)
美國 2 年期債券	2.19	(0.10)

大市動態

- 受人民幣走弱及中美貿易談判未明朗拖累，本週預料恒指於 27,400-28,500 區間上落。
- 中美貿易戰升級，導致上週五美股回落，港股市場波動，預料直至 6 月下旬前談判未能獲得新進展，市場仍然憧憬兩國元首於 G20 峰會會後能達成某種共識。
- 美國政府針對中國高科技公司，正式封殺華為及大疆，消息恐進一步打擊手機設備股以至整體港股的投資情緒。有指 Google 已暫停向華為供應部分 Android 作業系統，但美國商務部週一宣布將給予緩衝，放寬華為購買美國製產品禁令 90 日。
- 本週關注聯儲局動態，市場相信鮑威爾及其他聯儲局官員將繼續表達不擬加息的立場。

香港市場

港股精選回顧	評級	目標價(港元)	前收市價
銀河娛樂 (27.HK)	買入	下調至 60.00	47.95

- 禁煙令實施、行業競爭加劇，貴賓廳收入短期受壓：**銀娛首季經調整 EBITDA 按年下跌 7.8%。貴賓廳博彩收入按年下跌 25%，主要受禁煙令實施，行業競爭加劇；翻新工程影響。工程預計 2020 年初完工，完工前貴賓廳業務缺乏較大催化劑。
- 客戶群擴大，中場收入穩健增長：**受惠中場客戶群體擴大，銀娛首季中場博彩收益按年增長 9%，業務佔比上升至 49%。「五一黃金週」假期首 3 日訪澳旅客人數按年上升 37%。集團 5 月中場博彩及非博彩收入有望維持穩健增長。
- 長遠增長保持樂觀：**第三和第四期項目，以及海外擴張計劃亦提供新增長動力。

騰訊 (700.HK)	買入	440.00	342.00
首季業績遜預期，長綫仍樂觀：	首季收入 854.65 億元(人民幣，下同)，按年升 16%，稍弱於預期。惟股東應佔盈利 272.1 億元，按年升 17%。		
料《和平精英》逐步變現為收入帶來催化：	旗下手遊《和平精英》獲得版號，參考同類遊戲《絕地求生：刺激戰場》，基於玩家基數龐大，相信可明顯提振線上遊戲收入。		
微信用戶粘性強，社交平台擁龐大客戶群，變現空間大：	以公司強大的社交媒體平台為核心，長遠公司可實行新遊戲、廣告和支付業務的變現計劃，預料有充足的收入增長空間。		
小程序潛在發展空間巨大：	微信「小程序」將社交訊息與應用程式甚至操作系統成功整合，進一步改善用戶體驗和平台黏性，形成「無處不在」的優勢。		

內地市場

- 市場概況**
- 中美貿易局勢緊張，預計本週上證指數波動區間為 2,850-2,950，本週可留意金融和地產等低估值藍籌板塊，及預期業績走勢向好的農業、券商、軍工等行業。
  - 引述《證券時報》，銀保監正積極研究修訂保險資金投資權益類資產比例上限，將有效釋放險資的股票配置空間，預計為權益市場引入兆元人民幣資金，利好實體經濟發展。
  - 最新公佈季度貨幣政策執行報告表示，貨幣政策將適時適度實施逆周期調節，以確保充裕的貨幣流動性和市場利率水平穩定性；同時，將推動人民幣資本項目可兌換率，以加強人民幣在國際跨境貿易和投資的使用率；就近日不穩定金融市場波動，將精準有效處置重點領域風險，進一步補齊監管制度短板，務實推動金融業改革開放。

A 股精選	評級	目標價(人民幣)	前收市價
華魯恒升 (600426.SH)	買入	18.50	14.56

- 優質煤化工白馬龍頭，盈利能力表現優秀：**首季歸屬於母公司股東淨利潤錄得 6.42 億人民幣，同業比較增長 32.40%，盈利表現高於同類上市公司，突顯其行業白馬龍頭的地位，亦顯示出其龐大的成長空間。
- 一體化園區佈局，持續完善產業鏈：**公司以水煤漿氣化工業為依據，發展化肥、醋酸、多元醇等業務，透過一體化戰略格局，持續完善公司產業鏈結構，發展全面產業。
- 產業鏈延伸，推動公司內生增長：**(1) 早前公佈的 50 萬噸/年乙二醇項目已進入試生產階段，預料 2019 年將會帶來業績貢獻；(2) 己二酸項目和酰胺及尼龍新材料項目亦將陸續為公司創造出新的業績增量，推動公司的內生增長。

## 其他市場動態

### COMEX 黃金

• 美國 5 月初消費者信心跳升至 15 年高位，美元持續走高，黃金則跌破 1,280 美元關口。關注本週四美聯儲局將公佈美聯儲貨幣政策會議紀要。

### 布蘭特原油

• 全球最大的埃克森美孚石油公司從伊拉克油田撤離外國員工，料是擔心鄰國伊朗的威脅，美政府軍事方面將有大動作，加劇地緣緊張局勢，油價向上。

### 人民幣

• 美國向華加徵關稅，又不斷打壓中國電訊設備商華為，國際貿易局勢有所升溫，市場避險情緒加劇，人民幣面臨下行風險，人民幣跌穿 6.9 關口。

## 數字貨幣

### 市場價格

	最新市價	按週%
BTC/USD	7843.52	0.15
ETH/USD	247.91	22.64
LTC/USD	90.36	(1.08)
BCHABC/BTC	0.0518	3.91
BCHSV/BTC	0.0079	0.97

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

• 本月初，社交網絡 Facebook 於日內瓦註冊了一家名為 Libra Network 的公司，提供金融與科技服務。該名字與 Facebook 內部的數字貨幣項目 Libra 同名。早前，Facebook 已從一家數字貨幣稅務公司手中收購了 Libra 的商標。消息指出，Facebook 很可能在第三季度推出自己的數字貨幣。

## 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。