

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	27,288.09	(1.15)
國企指數	10,402.76	(1.83)
上證綜合指數	2,892.38	(0.16)
美國道瓊斯指數	25,585.69	(0.69)
美國納斯達克指數	7,637.01	(2.29)
美國標普 500 指數	2,826.06	(1.17)
美元指數	97.75	(0.26)
日經 225 指數	21,277.16	(0.09)
英國 FTSE100 指數	7,277.73	(0.96)
法國 CAC 指數	5,336.19	(0.42)
德國 DAX 指數	12,071.18	0.25

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	27,226
升(跌)	(253)
最高	29,991
最低	27,226
成交張數	219,517
未平倉合約變數	(13,366)

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,283.90	0.36
COMEX 白銀	14.52	1.20
LME 銅 3M	5,955.00	(1.67)
LME 鋁 3M	1,800.00	(2.01)
WTI 原油	59.05	(6.43)
布蘭特原油	69.91	(3.09)
紐約天然氣	2.58	(3.44)
紐約燃油	196.30	(2.38)
CBOT 小麥	498.50	4.29
CBOT 玉米	411.75	6.11

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	6.91	0.24
美元/日元	109.53	0.90
歐元/美元	1.12	0.21
英鎊/美元	1.27	(0.25)
澳元/美元	0.69	0.57
美元/加幣	1.34	(0.28)
美元/瑞士法郎	1.00	0.66

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.08	0.06
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.47	(0.02)
3 個月期 LIBOR(美元)	2.52	0.00
美國 30 年期債券	2.74	(0.11)
美國 10 年期債券	2.31	(0.12)
美國 2 年期債券	2.17	(0.09)

大市動態

- 預計恒指本週 27,000-27,900 區間上落，在低位有支持。本週市場波動較大，主要因為貿易戰消息影響，週二 MSCI 指數 A 股比重變更及恒指期貨週四結算前轉倉趨活躍；
- 總理李克強多次傳遞加碼穩增長的訊號，強調減稅降費及完善金融服務等措施。財政部亦發佈了車輛購置稅具體政策。預料中央將會出台和落實多項利好政策，支持經濟增長；
- 中美衝突加劇，華府的「華為禁令」將貿易戰延伸至科技戰，打壓中國 5G 技術發展。多間美國晶片製造商和 Google 宣佈暫停與華為的業務。市傳華為將使用自家研發的晶片及「鴻蒙」系統應對。關注 6 月 G20 峰會的「習特會」，若沒有進展，中美角力或會延續；
- 上週公佈的美國 4 月新屋銷售及 5 月製造業活動數據遜預期，顯示經濟增長放緩。市場對聯儲局今年降息的預期上升，美元於高位回落，新興市場及港股沽售壓力減弱。

香港市場

港股精選	評級	目標價 (港元)	前收市價
香港電訊 (6823.HK)	買入	13.10	12.40
• 移動業務的長期比較優勢：儘管早期市場競爭激烈，移動業務 EBITDA 利潤率穩定，光纖到樓和到戶滲透率達 88% 和 86%，透過網絡質量領先、多品牌策略及忠誠計劃提高客戶黏性，保持公司長期比較優勢；			
• 優先考慮移動設備的盈利能力：行內競爭緩和，移動服務定價調高，通過提升其核心電信業務的每用戶平均收入和降低成本（簡化零售分店等），預料盈利能力將提升以抵銷 5G 投資壓力；			
• 較高股息收益率，具防守性：預計公司將繼續實現穩定的股息增長，主要受惠於固網電話業務較穩定及移動業務定價趨勢的改善。我們認為美國停止加息對公司股價有利。			

置富產業信託 (0778.HK)	評級	目標價 (港元)	前收市價
	買入	11.00	10.64
• 大市波動下極具防守性：集團收入 100% 來自香港，租金收入穩定，具有較強的抗跌能力，每單位分配增長及估值受貿易戰及人民幣外匯波動因素影響較小。			
• 資產增值計劃帶來長遠正面影響：集團正為置富嘉湖進行資產增值，以提高其租金收入，西座翻新工程料於今年底完成，預期投資回報達 10%-15%。			
• 租金回復率健康，盈利具彈性：FY19 出租回復率保持在 9%-10% 的健康水平，為收入增長提供基礎。分配收益率達 5%，比其他香港房地產集團的收益率高。			

內地市場

- 市場概況
- 預計本週上證指數波動區間為 2,838-2,920。市場觀望氣氛濃厚，大市方向受貿易戰消息及機構投資者影響，可關注消費、軍工等防禦性板塊的龍頭個股；
  - 受貿易戰惡化拖累，近期人民幣對美元下跌令匯率逼近 7 關口。上週六銀保監主席郭樹清表示「投機做空人民幣必然遭受巨大損失」，人行副行長劉國強也表示人民幣匯率「沒有也不允許出事」，以維護人民幣匯率穩定；
  - MSCI 基準指數週二落實擴大大型 A 股納入因數至 10%。富時羅素亦公佈將 1,097 隻 A 股分階段納入全球股票指數系列並將在 6 月 21 日生效。預計將有更多資金湧入內地股市；
  - 國統局公佈中國 4 月規模以上工業企業利潤同比下降 3.7%，繼 3 月份恢復增長後再度轉為下降，主要受增值稅率下調以及中美貿易影響。但 3、4 兩月利潤平均增長 5.0%。

A 股精選	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
贛鋒鋳業(002460.SZ)	買入	36.00	23.76
• 首季業績基本符合預期：首季公司實現營業收入同比增長 26.7%；實現歸母淨利潤同比增長 6.2%，經營活動現金流淨額 2.34 億元，較去年同期大幅改善，業績符合預期；			
• 新增產能釋放，有望繼續擴張：公司年報披露未來公司有望完成鹽湖鋰 10 萬噸產能，未來可能繼續擴展鹽湖產能，提升公司的未來價值；			
• 鎖定下游客戶，積極推進海外項目：公司分別與德國大眾及英國的 Bacanora Lithium Plc 簽訂了《戰略合作備忘錄》，為前者供應鋰化工產品，並長期包銷後者的鋰黏土提鋰的一二期項目，將公司的經營業績產生積極的影響。此外，贛鋒國際全資子公司擬認購 Minera Exar 1 億 4 千萬新股，積極拓展海外業務，推進產業鏈一體化。			

## 其他市場動態

### COMEX 黃金

- 美國經濟資料轉弱，美聯儲未來的降息概率提升，加上美國 4 月份商業設備訂單創下四個月來最大降幅，反映經濟前景黯淡，美元指數走弱，黃金向上。

### 布蘭特原油

- 中東局勢有所緩解，原油庫存資料意外增加，貿易局勢緊張，美國 4 月成屋銷售連續第二個月下滑，打壓原油需求，API 原油庫存和 EIA 原油庫存雙雙意外增加，油價向下。觀望週四公佈的中國製造業 PMI 資料和美國 PCE 資料。

### 歐元

- 掌權歐盟數十年的老牌中間派集團未能在歐洲議會選舉中獲得多數席位，未來 5 年，歐盟議會決策將變得更加分散和複雜，加上歐元區商業活動 5 月擴張幅度不如預期，惟歐元兌美元小幅上漲。

## 數字貨幣

### 市場價格

	最新市價	按週%
BTC/USD	8872.73	13.12
ETH/USD	272.06	9.74
LTC/USD	117.36	29.88
BCHABC/BTC	0.0498	(3.74)
BCHSV/BTC	0.0135	70.41

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 23 日，美國通訊行業巨頭 AT&T 宣佈接受數字貨幣進行在線賬單繳費。通過與數字貨幣支付企業 BitPay 合作，AT&T 成為了美國第一家接受數字貨幣付款的電訊運營商。5 月中旬，已有消費者於連鎖咖啡品牌 Starbucks 成功用比特幣進行消費。此外，包括 Whole Foods、Nordstrom、Crate and Barrel 等美國大型零售商亦已宣佈將接受數字貨幣進行付款。

## 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。時富對這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。