

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	26,727.02	(2.42)
國企指數	10,339.49	(0.74)
上證綜合指數	2,862.19	(1.64)
美國道瓊斯指數	24,819.78	(2.99)
美國納斯達克指數	7,333.02	(3.98)
美國標普 500 指數	2,744.45	(2.89)
美元指數	97.17	(0.80)
日經 225 指數	20,325.02	(4.40)
英國 FTSE100 指數	7,184.80	(1.28)
法國 CAC 指數	5,241.46	(1.78)
德國 DAX 指數	11,792.81	(2.31)

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	26,711
升(跌)	(612)
最高	29,871
最低	24,725
成交張數	163,599
未平倉合約變數	1,422

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,323.90	3.66
COMEX 白銀	14.74	3.18
LME 銅 3M	5,842.00	(1.90)
LME 鋁 3M	1,777.00	(1.28)
WTI 原油	53.09	(10.23)
布蘭特原油	60.98	(13.02)
紐約天然氣	2.42	(6.27)
紐約燃油	173.72	(11.22)
CBOT 小麥	525.00	4.01
CBOT 玉米	433.75	3.21

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	6.92	(0.01)
美元/日元	108.03	1.25
歐元/美元	1.13	0.83
英鎊/美元	1.27	0.10
澳元/美元	0.70	0.74
美元/加幣	1.34	0.41
美元/瑞士法郎	0.99	1.48

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.14	0.06
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.27	(0.10)
3 個月期 LIBOR(美元)	2.50	(0.02)
美國 30 年期債券	2.56	(0.15)
美國 10 年期債券	2.10	(0.16)
美國 2 年期債券	1.89	(0.24)

大市動態

- 預計恒指本週於 26,500 有支持。受中美貿易戰消息主導，港股料短期受壓，但有機會於低位出現技術性反彈，主因恒指上月已累跌近 10% 及市場憧憬美國減息令人民幣貶值放緩；
- 中國國務院發表《關於中美經貿磋商的中方立場》白皮書，指談判受挫「責任完全在美國政府」，重申涉及核心利益的重大原則問題不會讓步，列出貿談底線及提出 3 項前提：美國須取消全部加徵關稅；採購要符合實際；確保協議文本平衡，符合雙方共同利益；
- 反擊美國將中國科技公司列入出口管制「實體清單」，中國商務部宣佈建立「不可靠實體清單」，將出於非商業目的對中國企業封鎖或斷供、嚴重損害中國企業正當權益的外國企業、組織或個人加入清單；
- 美國近期多番打壓華為等科技公司發展，阻止中國崛起。惟貿易戰對美方亦造成經濟損失，貿易談判料會持續。市傳中美官員及元首仍將於 G20 會議前後會面。

香港市場

港股精選	評級	目標價 (港元)	前收市價
中國平安 (2318.HK)	買入	108.00	86.55

- 受惠保險業減稅政策：財政部宣佈在計算應納稅所得額時，可扣除手續費和佣金支出佔回退保金後的總保費收入比例提升至 18%，有助減輕繳稅負擔，保險業務盈利能力可提升；
- 產品結構優化，利潤率提升：壽險及健康險首季新業務價值利潤率同比上升 5.9 個百分點至 36.8%。公司將繼續調整產品結構，聚焦高價值產品銷售，保持較高的利潤率；
- 銀行業務增長穩健，向零售轉型：平安銀行首季淨利息及非利息淨收入分別按年上升 11% 及 25%。首季末個人存款餘額較年初增長 13%，不良貸款率下降，資產質素改善；
- 「金融+科技」推動發展，鞏固客戶基礎：首季科技專利申請數較年初增加 3,265 項，位居國際金融機構前列；首季新增客戶 1,100 萬，其中 31% 為互聯網用戶。

領展 (823.HK)	買入	上調至 102.00	95.85
• 全年業績符預期，回購支持股價：每基金單位分派按年升 8.6% 至 2.7 港元，物業租用率達 97.1%，續租租金調整率為 22.5%。FY19 公司計劃回購 6,000 萬個基金單位；			
• 零售組合以日用品為主，防守性強：零售物業組合中香港佔比達 91%，大部份是位於公共屋邨的商場，承租商戶與必需品相關，受宏觀經濟及匯率波動影響較低；			
• 憧憬美國減息：中美貿易糾紛僵持，美國長短債息差倒掛，預示經濟增長動力減弱，市場憧憬聯儲局減息，相信資金將流入收入穩定、具防守性的收息股，可支持領展股價；			
• 每基金單位分派料有可觀增長：考慮到 10 多個新項目陸續落成可為收入增長帶來動力以及通過出售商場後所得現金增多，預期未來 3 年每基金單位分派增幅將回升至 10% 以上。			

內地市場

- 預計本週上證指數波動區間為 2,850-2,950，料 A 股走勢可能呈現小幅上漲。中美貿易戰升級為科技戰，可關注國產芯片、軟件、5G 等板塊，以及軍工、黃金等避險板塊；
- 中國證監會主席易會滿表示，中美經貿摩擦對資本市場的影響是客觀存在的，但程度可控。A 股估值處於歷史低位，顯示巨大潛力。有信心來保持資本市場的平穩發展；
- 為反擊美國關稅措施，中國對美國 600 億美元進口商品關稅從 5% 上調至 25%，並於 6 月 1 日正式生效。市傳中國將會限制對美國的稀土出口作為反擊措施之一；
- 5 月財新製造業採購經理指數為 50.2，超市場預期，經濟基本面有望為 A 股提供支撐；
- 工業和信息化部表示中國 5G 產業已建立競爭優勢，宣佈將在近日頒發首個 5G 商用牌照，中國將正式進入 5G 商用元年，5G 概念及通訊設備股造好。

A 股精選	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
青島啤酒(600600.SH)	買入	58.00	47.32

- 首季業績超預期，受惠行業回暖：作為啤酒行業龍頭，受惠行業回暖，公司銷量恢復正增長，一季度收入按年增長 11%，加之啤酒進入消費旺季，銷量有望繼續提升；
- 雙品牌策略加快產品組合升級：公司轉變品牌策略，明確實施「1+1」雙品牌策略，聚焦青島啤酒及嶗山啤酒。有利於集中營銷資源及提升營銷效率，加快將產品升級至高端領域，推動盈利空間改善；
- 銷售及生產效率提升，成本管控更佳：公司計劃在虧損地區減少錢下宣傳開支、優化產能結構以實現更佳的成本管控，加上增值稅下調，毛利率有上升空間。

## 其他市場動態

### COMEX 黃金

- 隨著美國對墨西哥全部商品徵稅以及停止對印度普惠制待遇，國際貿易的緊張情緒不斷升溫，受避險情緒影響，黃金刷新 9 週高點。

### 布蘭特原油

- 中美貿易戰升級，全球貿易緊張局勢加劇，環球經濟增長放緩憂慮上升。儘管伊朗局勢令石油供應減少，但石油需求疲弱，加上美國原油庫存降幅低於預期，油價受壓。

### 美元

- 中美貿易戰膠著以及對經濟負面影響逐漸浮現，特朗普更把貿易戰戰線擴展至墨西哥及印度。債券收益率曲線再次倒掛，暗示美國經濟衰退風險升溫。市場開始預期美國聯儲局可能會在今年兩次降息，美元升勢受壓。

## 數字貨幣

### 市場價格

	最新市價	按週%
BTC/USD	8,485.23	(4.37)
ETH/USD	259.55	(4.60)
LTC/USD	111.10	(5.33)
BCHABC/BTC	0.0500	0.37
BCHSV/BTC	0.0254	87.71

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 28 日，微軟公司正式將比特幣加入 Microsoft Excel 的貨幣選項中。這標誌著比特幣正逐漸邁入主流。實際上，微軟公司一直十分關注數字貨幣及區塊鏈的發展。該公司通過其雲服務 Azure 提供了區塊鏈即服務 (BaaS)，亦參與了多個項目的開發，例如與 ICE 共同開發 Bakkt 交易平台，與 LVMH 集團合作開發「奢侈品追蹤區塊鏈」，為摩根大通的私有以太坊區塊鏈 Quorum 網絡提供技術支持等。

## 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。