

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	27,783.67	3.31
國企指數	10,622.38	1.84
上證綜合指數	2,907.39	0.60
美國道瓊斯指數	26,062.68	5.01
美國納斯達克指數	7,823.17	6.68
美國標普 500 指數	2,886.73	5.18
美元指數	96.79	(0.29)
日經 225 指數	21,204.08	3.90
英國 FTSE100 指數	7,375.54	2.65
法國 CAC 指數	5,382.50	2.69
德國 DAX 指數	12,045.38	2.72

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	27,469
升(跌)	972
最高	29,871
最低	24,725
成交張數	204,442
未平倉合約變數	4,032

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,327.60	0.32
COMEX 白銀	14.70	(0.47)
LME 銅 3M	5,874.00	0.55
LME 鋁 3M	1,775.00	(0.11)
WTI 原油	53.67	0.36
布蘭特原油	62.57	0.97
紐約天然氣	2.37	(2.03)
紐約燃油	175.18	1.60
CBOT 小麥	503.25	(0.79)
CBOT 玉米	413.50	(2.76)

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	6.93	(0.09)
美元/日元	108.58	(0.40)
歐元/美元	1.13	0.58
英鎊/美元	1.27	(0.14)
澳元/美元	0.70	(0.56)
美元/加幣	1.33	1.00
美元/瑞士法郎	0.99	0.19

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.17	0.03
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.30	0.03
3 個月期 LIBOR(美元)	2.45	(0.05)
美國 30 年期債券	2.63	0.02
美國 10 年期債券	2.15	0.02
美國 2 年期債券	1.89	0.01

大市動態

- 在貿易會談不明朗下，預計恒指本週於 27,000-28,200 區間上落，投資者仍然謹慎，市場保持觀望氣氛，預料港股將跟隨外圍波動，在低位有支持。
- 美國五月非農業新增職位 75,000 個，遠遜於預期，聯儲局減息機會升溫，美元回軟；上週五美國宣佈無限期擱置向墨西哥徵收關稅，及延遲兩週向中國加徵關稅，消息刺激美股扭轉弱勢。
- 上週 G20 金融領袖會議聯合公佈，下半年及 2020 年全球經濟將溫和加速，但受貿易及地緣政治緊張加劇影響，或有下行風險，市場觀望本月 G20 中美兩國元首會面有正面成果。
- 白宮主任去信國會要求押後實施《國防授權法》，期望緩和有關對中國科技公司的打壓；沙特及巴西均表示無意禁用華為，並樂意與其合作，利好中國科技股。

香港市場

港股精選	評級	目標價 (港元)	前收市價
港鐵公司(0066.HK)	買入	51.00	48.45

- 防守性強：**採用「鐵路加物業」綜合發展模式，防守性及增長潛力兼備：(1) 鐵路業務具壟斷性，2018 年整體佔有率為 49.3%；(2) 公司可以較低價取得沿綫土地的開發權，並向地產商招標，以較低成本分享物業升值的收益，2018 年 EBITDA 毛利率高達 83.9%。
- 客運業務持續增長：**受惠訪港內地旅客人數繼續增加，本地和過境鐵路服務的收入持續增加。可加可減機制下港鐵公共交通費用平均售價具上升空間，今年 6 月起港鐵加價 3.3%。
- 地產業務強勁，盈利增長穩定：**(1) 港鐵已批出的 14 個物業發展項目將於未來六年推出市場。預計過半的利潤已由合作的發展商提供鎖定或保證；(2) 3 個新商場項目（「日出康城」、大圍和黃竹坑）預計將於 2020 年至 2023 年期間落成。有利租金收入大幅增長。

友邦 (1299.HK)	評級	目標價 (港元)	前收市價
	買入	91.00	76.30

- 新業務價值利潤率改善，前景正面：**首季新業務價值表現稍遜市場預期約 10%至 20%，但我們認為其利潤率增長仍屬穩定水平，對集團中長線發展感樂觀，建議投資者候低吸納。
- 中國業務維持強勁增長：**首季香港及中國市場錄得強勁雙位數增長。友邦中國在天津及河北省獲准籌建營業服務部，進一步擴展內地業務，料中國市場強勁增長可維持。
- 受惠內地市場開放：**(1) 中銀保監計劃推出 12 項銀行及保險業的開放新措施，改善友邦等外資保險企業在內地的營商環境；(2) 內地和香港金管局正積極籌備「理財通」，保險產品互聯互通有望實現。友邦具產品及品牌優勢，有望最先受惠市場開放，搶佔市場份額。

內地市場

- 市場概況**
- 預計本週上證指數波動區間為 2,850-2,970。中美貿易仍然主導市場，使 5 月中國 PMI 數據疲弱，引發市場擔憂。唯可關注半導體、創投主題及 5G 產業鏈的行業個股。
  - 以美元計算，中國首五月貿易順差按年擴大 38.3%。5 月出口按年升 1.1%遠超預期。受貿易戰影響，進口降 3.7%，反映內需減弱。
  - 中證監主席易會滿表示，中美經貿摩擦對資本市場仍屬可控範圍。現市場估值較低，上證綜指、滬深 300 及上證 50 市盈率分別為 13 倍、12 倍和 10 倍，預期具升值潛力。
  - 中國正大力推動科創板塊，中證監公佈，科創板及試點註冊制改革總體進展順利，在發行上市、審核註冊及系統測試方面正按計劃推進，開展前準備工作已基本就緒；工信部向中國四大電訊商發放 5G 商用牌照，中國將正式進入 5G 商用元年。

A 股精選	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
用友網絡 (600588.SH)	買入	38.50	22.50

- 公司首季盈利造好，各業務快速增長：**2019 年首季季報，公司實現營業收入增長 16.6%，歸母淨利潤扭虧為盈，相信與首季雲和軟件業務發展勢頭強勁，費用控制效果明顯所致。
- 不斷完善雲產品佈局，雲業務競爭力穩步提升：**公司提升了生態業務的戰略地位和作用，雲市場發佈、上市雲生態融合型產品 52 款，產品及服務總數突破 5,500 個，作為產業核心，未來有望繼續受益；公司逐步增加雲研發投入，首季研發投入同比增長 15.4%，佔總研發投入 52.3%，公司雲業務競爭力穩步提升，行業龍頭優勢顯著。
- 加強生態夥伴合作，加強競爭優勢：**用友與華為在推動企業數字化轉型、企業上雲等領域展開戰略合作，與百度雲在人工智能 AI 領域進行了深度合作，並取得了良好的合作成果。

## 其他市場動態

### COMEX 黃金

- 國際貿易擔憂情緒延續，加上央行降息可能性升溫，給金價提供支撐。但上週黃金反彈速度過快，意味著市場或將出現回調。

### 布蘭特原油

- 市場預期 OPEC 及其盟友將繼續控制供應，以阻止油價下跌。聯盟將在 6 月末或 7 月初開會，決定下半年的產出政策，由於市場普遍擔心經濟低迷導致原油需求增長放緩，預測聯盟將延長減產協定。

### 歐元

- 受美國就業數據疲弱和聯儲局減息預期升溫拖累，美元指數上週大幅回落。美國和墨西哥達成協議避免關稅，美國 4 月招聘數量急升至紀錄新高，帶動美元指數於低位反彈。

## 數字貨幣

### 市場價格

	最新市價	按週%
BTC/USD	7,944.19	(6.81)
ETH/USD	243.12	(6.76)
LTC/USD	126.47	12.15
BCHABC/BTC	0.0494	(1.38)
BCHSV/BTC	0.0238	(6.72)

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

- 6 月 8-9 日，G20 國家的財政部長及央行行長於日本福岡舉行的財長會議上討論了數字貨幣相關議題。金融穩定理事會 (FSB) 表示：“標準制定機構和其他國際組織正在就多個工作層面展開合作，希望直接解決數字資產引起的問題。他們主要關注投資者保護、市場誠信、反洗錢、銀行風險及金融穩定監控。”據日本媒體報道，預計 G20 成員國將就建立交易所註冊中心達成協議，以防範數字貨幣洗黑錢。

## 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。