

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	28,402.24	3.29
國企指數	10,874.72	3.49
上證綜合指數	2,992.12	3.53
美國道瓊斯指數	26,727.54	2.36
美國納斯達克指數	8,005.70	2.05
美國標普 500 指數	2,945.35	1.93
美元指數	95.91	(1.78)
日經 225 指數	21,246.67	1.31
英國 FTSE100 指數	7,416.69	0.81
法國 CAC 指數	5,521.71	2.43
德國 DAX 指數	12,274.57	1.56

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	28,423
升(跌)	986
最高	29,871
最低	24,725
成交張數	217,674
未平倉合約變數	(18,527)

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,424.00	5.75
COMEX 白銀	15.48	3.25
LME 銅 3M	5,960.00	1.97
LME 鋁 3M	1,793.00	1.96
WTI 原油	57.82	7.27
布蘭特原油	64.84	4.35
紐約天然氣	2.30	(1.16)
紐約燃油	185.78	7.92
CBOT 小麥	539.50	1.51
CBOT 玉米	449.50	(0.06)

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	6.87	0.44
美元/日元	107.11	1.25
歐元/美元	1.14	1.89
英鎊/美元	1.28	1.54
澳元/美元	0.70	1.27
美元/加幣	1.32	1.53
美元/瑞士法郎	0.97	2.99

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.41	0.01
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.08	(0.27)
3 個月期 LIBOR(美元)	2.35	(0.05)
美國 30 年期債券	2.54	(0.01)
美國 10 年期債券	2.02	(0.04)
美國 2 年期債券	1.74	(0.13)

大市動態

- 市場觀望 G20 峰會的「特習會」，市場憧憬雙方達成合作共識。料港股走勢反覆偏好，恒指或於 28,000-28,800 區間整固。正面會議消息更有機會令恒指上試 29,500。
- 美國聯儲局上週宣布維持利率不變，刪去對利率保持「耐性」的措辭，強化市場減息預期，刺激美股上升。市場關注鮑威爾將於本週二出席外交關係協會研討會的講話。
- 美國製造業 PMI 不及預期及減息預期升溫，令美匯指數回落至 96 以下水平，人民幣走勢偏強，利好股市。本週多項美國 5 月經濟數據公佈，包括耐用品訂單、規模以上工業企業利潤率、房屋銷售等，有機會左右大市。
- 繼美國商務部將五家涉及超級計算機發展的中國實體列入禁止出口黑名單後，市傳華府或要求用於美國本土的 5G 設備為非中國製造。消息或加劇中美緊張局勢，不利貿易談判。

香港市場

港股精選	評級	目標價 (港元)	前收市價
中國鐵塔 (788.HK)	買入	2.40	2.08

- 具壟斷實力，受惠 5G 商用：**工信部近期發放 5G 商用牌照，中國正式進入 5G 商用階段。中國鐵塔為全球最大的電信塔基礎設施服務提供商，在中國的市佔率達到 96%，成為 5G 商用的受惠者。由於市場屬資本密集型行業，將面臨較少的競爭，具有一定防守力。
- 電訊運營商資本支出增加：**國內三家電信運營商均披露了 2019 年的鐵塔租賃預算，綜合預算達 770 億元人民幣。預計 2019 年中國鐵塔的電信客戶收入按年增長 8.5%。
- 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。考慮到維護性資本支出遠低於新建鐵塔，折舊支出亦不大，邊際效益遞增，中國鐵塔的收入隨基站共用率提升而上升。

港交所(388.HK)	買入	300.00	276.40
<ul style="list-style-type: none"> 阿里巴巴年內或來港第二上市：若上市成功，有助提升港股估值及流通量，料可吸引更多科技公司考慮來港上市，有利香港成為新經濟公司的上市選擇。 盈利具防禦性：近期港股氣氛好轉有利港交所業務。儘管去年市況疲弱，受惠市場波動加劇令衍生品交易費用增加，股本證券及金融衍生產品收入保持強勁。 北向互聯互通增量交易：受惠 A 股逐步納入 MSCI 同富時羅素指數，國內資本市場開放，更多境外資金流入內地市場。港交所作為互聯互通中間人，日均交易額長遠有上行空間。 未來 3 年戰略規劃利長遠增長：計劃三大重點為立足中國、連接全球及擁抱科技；提出繼續對外推廣新上市機制，擴大互聯互通範圍，促金融科技發展等，為港交所注入新活力。 			

內地市場

- 市場概況
- 預計本週上證指數波動區間為 2,930-3,080。伴隨著 5G 牌照的發放，全球流動性的預期寬鬆，短期有望提升市場情緒，重點關注醫藥及科技領域行業。
 - A 股納入富時羅素全球股票指數系列將於 6 月 21 日 (週五) 收盤後正式生效。「入富」第一階段將帶來 100 億美元淨被動資金流入。2019 年 6 月、2019 年 9 月和 2020 年 3 月預計將分別流入 20 億美元、40 億美元和 40 億美元的被動資金。
 - 中國央行近期上調多家券商待償還短期融資券餘額上限，估算十家券商的餘額上限或不低於 2,800 億元人民幣。有助進一步促進券商業務發展，增強市場流動性。
 - 中證監發佈重磅利好，就修改《重組辦法》公開徵求意見。此次證監會優化借殼指標，取消創業板不能借殼的限制等，來支持上市公司依託並購重組實現資源整合和產業升級。

A 股精選	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
恒瑞醫藥(600276.SH)	買入	80.00	66.06

- 季績符預期，國內創新藥龍頭：**2019 年一季度收入按年上升 28.7%，符合市場預期。公司是國內醫藥創新絕對龍頭，在抗腫瘤、麻醉、造影劑等領域佔據領先地位。
- 新藥獲批，發揮聯用優勢，市場空間巨大：**公司腫瘤領域核心創新藥 PD-1 卡瑞利珠單抗近期獲批上市。公司亦積極佈局 PD-1 與多種腫瘤藥聯用，擴大適應症數量。預計國內 PD-1 市場空間超過 700 億元人民幣，卡瑞利珠單抗有望為公司帶來較大市場份額。
- 研發投入大，管道豐富：**公司上年研發投入佔銷售收入達 15.3%，高於同業。創新藥研發管道中儲備了多款潛在重磅創新藥。近期引進美國 Mycovia 公司的 VT-1161，開發真菌感染市場。

其他市場動態

COMEX 黃金

· 聯儲局鴿派聲明強化減息預期和美國製造業 PMI 跌至 9 年新低，經濟增長放緩憂慮上升，美元回落。避險資金流入黃金，上週金價大幅上漲並突破前期阻力位。惟短線金價漲幅過大，而且全球股市氣氛好轉，短線回調的可能性仍存。

布蘭特原油

· 美國伊朗局勢緊張以及美國 EIA 原油庫存和產量下降超預期，均引發原油供應憂慮。另一方面，市場憧憬中美雙方元首會晤改善國際貿易形勢，需求前景良好。聯儲局釋放可能減息的意願至美元下跌，7 月初 OPEC 及其盟友將重新評估生產目標，推動上週油價上漲。

歐元

· 歐元維持漲勢，觸及三個月高位。儘管歐洲央行越發鴿派，但是其已經採行負利率政策，所以沒有太多減息或量化寬鬆的空間。加上近期美元大幅走弱，歐洲政治經濟不確定性緩解等因素，有助提振歐元。

數字貨幣

市場價格

	最新市價	按週%
BTC/USD	10917.13	18.85
ETH/USD	307.70	14.19
LTC/USD	134.79	1.87
BCHABC/BTC	0.04303820	(7.35)
BCHSV/BTC	0.02144487	(10.21)

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

· 6 月 18 日，社交網絡巨頭 Facebook 正式發佈數字貨幣項目 Libra 官方網站與白皮書。「Libra 的使命是建立一套簡單的、無國界的貨幣和為數十億人服務的金融基礎設施。」Libra 項目由三個部分組成，共同創造更加普惠的金融體系。其一，Libra Blockchain 是由 100 個合作聯盟節點構成的、用於發送 Libra 幣的區塊鏈；其二，Libra Reserve 是 Libra 幣所對應的一籃子銀行存款或短期政府債券儲備；其三，Libra Association 是負責管理 Libra Reserve，促進此金融生態圈發展的治理協會。

參考資料來源

彭博、公司資料、年度報告、新聞稿、市場消息

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。