

恒指本週受內地數據及美股左右；港股關注李寧、友邦

市場指數

主要市場指數

| | 最新市價 | 按週% |
|---------------|-----------|--------|
| 恒生指數 | 28,548.84 | 1.54 |
| 國企指數 | 10,818.72 | 1.58 |
| 上證綜合指數 | 2,932.80 | 0.16 |
| 美國道瓊斯指數 | 27,359.16 | 2.06 |
| 美國納斯達克指數 | 8,258.19 | 1.97 |
| 美國標普 500 指數 | 3,014.30 | 1.29 |
| 美元指數 | 96.93 | (0.58) |
| 日經 225 指數 | 21,526.21 | (0.04) |
| 英國 FTSE100 指數 | 7,531.72 | (0.23) |
| 法國 CAC 指數 | 5,578.21 | (0.20) |
| 德國 DAX 指數 | 12,387.34 | (1.25) |

即日恒生指數期貨

| | 按日 |
|----------------|---------|
| 上交易日結算價 | 28,523 |
| 升(跌) | 461 |
| 最高 | 28,932 |
| 最低 | 26,540 |
| 成交張數(過去 5 日平均) | 183,230 |
| 未平倉合約變數 | 1,284 |

商品現貨

| | 最新市價 | 按週% |
|----------|----------|--------|
| COMEX 黃金 | 1,415.10 | 1.04 |
| COMEX 白銀 | 15.29 | 2.12 |
| LME 銅 3M | 5,983.00 | 1.54 |
| LME 鋁 3M | 1,842.00 | 1.82 |
| WTI 原油 | 59.62 | 3.10 |
| 布蘭特原油 | 66.60 | 3.80 |
| 紐約天然氣 | 2.39 | (1.32) |
| 紐約燃油 | 192.95 | 0.13 |
| CBOT 小麥 | 505.50 | (0.83) |
| CBOT 玉米 | 438.50 | 1.56 |

外匯

| | 最新市價 | 按週% |
|---------|----------|------|
| 美元/人民幣 | 6.8760 | 0.29 |
| 美元/日元 | 107.9500 | 0.83 |
| 歐元/美元 | 1.1261 | 0.47 |
| 英鎊/美元 | 1.2514 | 0.39 |
| 澳元/美元 | 0.7036 | 1.56 |
| 美元/加幣 | 1.3052 | 0.58 |
| 美元/瑞士法郎 | 0.9852 | 0.85 |

固定收入

| | 最新市價 | 按週% |
|-----------------|------|--------|
| 3 個月期銀行同業拆息 | 2.21 | (0.39) |
| 3 個月離岸人民幣同業拆息 | 2.83 | 0.05 |
| 3 個月期 LIBOR(美元) | 2.32 | 0.01 |
| 美國 30 年期債券 | 2.61 | 0.07 |
| 美國 10 年期債券 | 2.09 | 0.02 |
| 美國 2 年期債券 | 1.83 | (0.08) |

大市動態

- 大型新股百威擱置上市，市傳阿里巴巴縮半集資額，加上本地政治氣氛動盪，本週股市將處於上落市格局，但預計在低位有支持，於 28,000-28,800 區間徘徊。
- 未來幾週企業將陸續發佈盈利消息，建議關注資金能見度較高的股份。另預料大型保險股及物管股發盈喜機會高，可多加留意。
- 繼鮑威爾在聽證會上加碼「放鴿」，減息預期再度升溫，但由於香港此前未有跟隨加息，加上現時本港拆息較高，減息會令銀行淨息差受壓，故減息機會微。
- 美股上週反覆破頂，月底減息憧憬因素或能推動指數創新高。本週多間美企發佈第二季業績，如個別股份表現突出，料美股走勢將持續偏好。

香港市場

| 港股焦點 | 評級 | 目標價 (港元) | 前收市價 |
|--|----|----------|-------|
| 李寧 (02331.HK) | 買入 | 22.00 | 19.14 |
| <ul style="list-style-type: none"> 營收增速強勁，盈喜消息帶動股價：公司發盈喜，2019H1 股東應佔溢利增加不少於 4.4 億元(人民幣，下同)。預期業績改善主要基於 (1)收入增長超過 30%; (2)持續經營業務利潤增加 90%; 及(3)一次性非經營性利潤 (主要來自投資收益) 不少於 2 億元。 內需增長及品牌市場認同度提升：內地力谷內需，居民消費結構不斷升級，帶動運動品牌行業復甦。公司 2018 年推出「中國李寧」品牌定位中高端，貼近潮流滿足年輕一代的需求，成新增長動力。另一針對童裝系列「李寧 Young」表現亦亮眼。 強化銷售渠道以提升盈利能力：公司積極優化渠道結構，並提升營運效率，包括改造低效店舖、佈同一線及二線城市的高端商圈、擴充銷售點數量，及發展電子商務渠道。 | | | |

| 友邦保險(01299.HK) | 評級 | 目標價 (港元) | 前收市價 |
|---|----|----------|-------|
| | 買入 | 91.00 | 85.75 |
| <ul style="list-style-type: none"> 受惠中國保險市場加速開放：中國將會在 2020 年前取消人壽保險公司的外資所有權限制，較原定的 2021 年提前，有利外資險企加快進入中國壽險市場。依靠先驅優勢及品牌信譽，友邦屆時有望搶佔更多市場份額。 香港業務增長勢頭持續：受惠活躍代理人數增加、自願醫保計畫推出及內地訪港客戶增長，首季香港業務實現雙位數增長。料三大利好因素可持續發酵至下半年，帶動下半年業績增長。 新業務價值利潤率增長屬穩定水平：雖首季新業務價值表現稍遜市場預期，但新業務價值利潤率按年增 4.1 個百分點，顯示更多高質素的新業務加入友邦有效保單組合。 | | | |

內地市場

市場概況

- 由於 A 股短期向下回調壓力不大，預計市場將暫時維持震盪格局，預計本週上證指數波動區間為 2,880-2,980，可重點關注部分低估值及業績優的藍籌股。
- 內地週一公佈第二季 GDP 數據，增速為 6.2%，較首季的 6.4%放緩，但仍屬中國財長劉昆早前宣佈預期增速範圍內，他表示中國正在改革金融體系以吸引資本。市場憧憬更多刺激經濟政策出台支持大市，如汽車及家電鼓勵措施、推行基建項目、降準及調節息口等。
- 科創板首批 25 家公司的發行價於本週三全部落地，市盈率均值達 53 倍，大幅高出行業均值的 33 倍。
- 6 月 CPI 環比下降 0.1%，同比上漲 2.7%，市場預測下半年 CPI 上漲空間有限，通脹壓力不明顯。而 PPI 因國際市場需求放緩導致大宗商品價格承壓，環比下降 0.3%，同比持平。

| A 股焦點 | 評級 | 目標價 (人民幣) | 前收市價 |
|--|----|-----------|-------|
| 亨通光電(600487.SH) | 買入 | 27.00 | 16.19 |
| <ul style="list-style-type: none"> 5G 通信發展推動光纖光纜需求：受惠未來 5G 基站密集組網連接、流量增長及「寬帶中國」國策，光纖光纜市場規模持續增長。到 2022 年全球光纖光纜需求複合年增長達 15%。公司有望受惠行業需求上升。 核心技術優勢，光纖製造商領跑者：公司為國內少數擁有全產業鏈能力的公司之一，擁有光棒製造核心技術和知識產權，2018 年公司於全球光纖光纜行業中市佔率高達 11%。 積極佈局新一代通訊技術和光模塊業務：公司 3 月公佈(1)獲得三項 100G 矽光子晶片專利技術；(2)100G 矽光子模組已完成 100Gbps 矽光晶片的首件試製；(3)繼續開發 400G 矽光子晶片及收發器。公司前瞻性佈局進一步延伸光纖通信業務，新業務增長潛力大。 | | | |

其他市場動態

期貨

COMEX 黃金

· 儘管美國 6 月核心 CPI 及 PPI 漲幅均好於預期，但聯儲局主席鮑威爾派言論增長市場 7 月降息預期。加上市場對即將出爐的美國零售銷售預期不樂觀，美元短線或維持弱勢，利好金價。

原油

· 雖然 OPEC 下調 2020 年石油需求前景，墨西哥灣進入風暴活躍期及中東緊張局勢持續，引致全球原油供應減少風險上升。加上，上週美國原油庫存下降幅度預期，近期經濟數據整體良好及聯儲局降息預期上升，油價短期具支撐。

外匯

澳元兌美元

· 過去一年，作為澳洲最大貿易夥伴的中國經濟放緩，對原材料的需求減少，大大打擊澳洲出口，導致貨幣持續疲弱。澳洲聯署銀行連續兩個月減息刺激經濟。減息過後，澳元不跌反升，從低位 0.6831 反彈至 0.7050，創五月以來的新高。
· 中國政府可能進行寬鬆貨幣政策刺激經濟，改善中國經濟活動，澳洲採購經理指數連續兩個月回升，證明經濟開始再度擴張。更重要的是，澳洲鐵礦出口自中國持續增長，已達六年新高。
· 從技術分析角度，澳元兌美元的日線圖出現頭肩底的形態，現在已經突破頸線 (0.7000-0.7020)，相信反彈會持續。

數字貨幣

市場價格

| | 最新市價 | 按週% |
|-------------|-----------|---------|
| BTC*/USD | 10,573.00 | (11.02) |
| ETH*/USD | 230.47 | (25.42) |
| LTC*/USD | 91.6500 | (23.94) |
| BCHABC*/BTC | 0.0299 | (16.46) |
| BCHSV*/BTC | 0.0123 | (29.10) |

· 在上週舉行的數字金融開放研究計劃啟動儀式上，中國人民銀行研究局局長表示，中國國務院已正式批准央行數字貨幣的研發，目前央行正組織市場機構推進相關工作。中國央行自 2014 年起，已經開始對數字貨幣、央行數字貨幣進行研發工作，並專門成立了央行數字貨幣研究所，進行系統性研發。在社交巨頭 Facebook 推出 Libra 項目的同時，中國央行的數字金融研究平台亦已成立，並獲得螞蟻金服等金融科技巨頭的支持。

*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

數據發佈及國家動態日歷

| | 香港/中國 | 美國 | 英國/歐洲 |
|----------|------------------------------|---|---|
| 15/7 (一) | 中國第二季度國內生產總值 中國 6 月零售銷售數據 | | |
| 16/7 (二) | | 6 月製造業生產數據 6 月零售銷售數據 6 月進出口物價指數 | 英國 6 月失業數據 英央行行長卡尼發表講話 歐元區 7 月 ZEW 經濟指數 |
| 17/7 (三) | | 美聯儲主席鮑威爾發表講話 5 月長期資本淨流入 上週 API&EIA 原油庫存變化 | 英國 6 月消費者物價指數 歐元區 6 月消費者物價指數 |
| 18/7 (四) | 香港 6 月失業率 | 經濟褐皮書 | 英國 6 月零售銷售數據 |
| 19/7 (五) | | 7 月密歇根大學消費者信心指數初值 | 德國 6 月生產者物價指數 |

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: | 深圳市福田區華富路 1018 號中航中心 1004A 室 | (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。