

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	28,176.94	(1.02)
國企指數	10,817.18	0.07
上證綜合指數	2,951.79	1.79
美國道瓊斯指數	27,221.35	0.18
美國納斯達克指數	8,293.33	1.09
美國標普 500 指數	3,020.97	1.20
美元指數	98.14	0.45
日經 225 指數	21,774.04	0.71
英國 FTSE100 指數	7,686.61	2.28
法國 CAC 指數	5,601.10	0.61
德國 DAX 指數	12,417.47	1.04

即月恒生指數期貨

	按日
上交易日結算價	28,135
升(跌)	(272)
最高	28,932
最低	26,540
成交張數(過去 5 日平均)	183,858
未平倉合約變數	(38,677)

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,422.50	0.06
COMEX 白銀	16.44	0.21
LME 銅 3M	6,018.00	0.01
LME 鋁 3M	1,811.00	(0.28)
WTI 原油	57.16	0.69
布蘭特原油	63.99	0.25
紐約天然氣	2.12	(8.00)
紐約燃油	187.65	0.86
CBOT 小麥	500.50	2.72
CBOT 玉米	415.50	(2.35)

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	6.8902	(0.08)
美元/日元	108.7800	(0.51)
歐元/美元	1.1137	(0.13)
英鎊/美元	1.2169	(2.18)
澳元/美元	0.6898	(1.53)
美元/加幣	1.3171	(0.27)
美元/瑞士法郎	0.9917	(0.65)

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.29	0.03
3 個月離岸人民幣同業拆息	2.95	(0.06)
3 個月期 LIBOR(美元)	2.27	0.01
美國 30 年期債券	2.59	(0.03)
美國 10 年期債券	2.06	(0.02)
美國 2 年期債券	1.85	0.01

大市動態

- 本週聚焦聯儲局議息及中美談判，觀望氣息濃厚，宏觀經濟不穩持續，投資者需保持審慎，料恒指波幅加大，於 27,800-28,800 上落。業績期內關注盈利能見度高的板塊；近期政治運動令地產及零售等民生板塊走淡。
- 市場推算週三聯儲局減四分一厘，美國次季 GDP 增長放緩至 2.1%仍勝預期，商業投資則按年降 0.6%，數據好壞參半，料預防性減息將利好美國經濟，關注年內再度減息空間。
- 中美元首會晤後部分農工產品重啟貿易合作。新一輪磋商將於本週舉行，但會前特朗普向 Google 及蘋果就與中方關係施壓，增添不明朗因素，預計是次談判未必達成重要共識。
- 英央行將於週四舉行貨幣政策會議，市場關注其面對新首相約翰遜上任後，英國無協議脫歐風險升溫情況下所作出的應對策略。

香港市場

港股焦點	評級	目標價 (港元)	前收市價
騰訊 (00700.HK)	買入	440.00	370.20

- 行業業績造好，具短期上漲空間：年初至今同業平均股價錄負 11%，公司則升逾 18%，突顯龍頭地位。受惠外圍科網股次季業績造好，料騰訊下月中的次季業績收入增長有驚喜。
- 手遊業務增速強勁，發展具憧憬：《和平精英》四月發牌後，至六月底日活躍用戶已逾 5 千萬戶，反應熱烈；月中兩款進口遊戲亦已獲發版號，期望多款新款遊戲帶動業績上漲。
- 拓展業務多元化合作，擴充市場抓力：公司公佈成為任天堂在中國國內代理方，引進最新遊戲平台 Nintendo Switch；亦將與 The Pokémon Company 合作研發新款遊戲；公司更有意發展日本雲計算市場，預期一年內在與 100 家日本公司簽約，將聚焦遊戲、視頻共享、及託管數據服務，發展多元化業務，有助發展中的雲業務企穩。

蒙牛乳業(02319.HK)	買入	上調至 35.00	32.20
· 業務集中，提升盈利能力：公司將於年內第四季前以 40 億元(人民幣，下同)，出售子公司君樂寶乳業 51%股份，預計錄得除稅前收益約 34 億元。是次出售將消除君樂寶與蒙牛自身業務之間的內部競爭，聚焦拓展盈利能力更高的產品，料蒙牛營運利潤率將持續提升。			
· 具防守性，受惠中國內需擴張：蒙牛為消費必需品行業龍頭，市場份額第二，公司在中美貿易戰下具一定防守性，較少受宏觀經濟影響。預計中央更多減費降稅等利好政策出台，刺激內需、提振經濟，預期公司將直接受惠。			
· 產品升級及結構優化：去年毛利率按年上升 2.2%至 37.4%。高毛利率的奶粉和霜淇淋業務收入佔比仍有大量上升空間。有望延續產品高端化和高增長趨勢，推動毛利率持續上升。			

內地市場

- 市場概況
- 上週 A 股維持窄幅震盪整理格局，從風險溢價角度，短期風險仍然存在。預計本週上證指數波動區間為 2,890-3,000，近期可重點關注低估值、盈利穩的金融、基建等行業，以及盈利估值較高的家電、消費等行業。
- 上週北上資金小幅淨買入 25.92 億元(人民幣，下同)，7 月以來北上資金淨買入額剛好過百億，達到 100.15 億元。受益於上海科創板開市，科技股大爆發，計算機行業加倉最為明顯，北上資金上週持有該行業股票按週增加 6.3%。
- 外管局首次對外披露其外匯儲備經營業績，根據 IMF 去年統計，其外儲規模佔全球規模近 30%，2005 年至 2014 年的 10 年平均收益率為 3.68%。外管局透露隨著股市、債市納入國際主要指數的比例逐步提高，預計今年跨境資本流動更均衡，穩步推進外匯市場開放。

A 股焦點	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
東方雨虹 (002271.SZ)	買入	28.00	23.89

- 首季業績符合預期：公司首季實現營收 26.9 億元人民幣，按年增 41%，歸屬上市公司股東淨利潤按年增 28.9%。國內房地產新開工面積年初保持較快增長，公司加大市場開拓，防水材料產品銷量同比保持較高增長，公司上半年業績有望繼續保持升勢。
- 行業集中度不斷提升：防水材料行業正從新增主導市場逐漸向存量主導市場轉變，同時落後企業不斷被市場淘汰，優質企業市場滲透率不斷提升。作為行業龍頭市佔率仍有提升空間。未來防水材料市場新增與翻修預估市場規模千億。
- 組織結構優化，戰略目標穩步實施：公司去年啟動結構調整，將防水材料工程領域直銷模式和工程管道合併，並下設北方區、華東區、華南區三大區，確保物流倉儲滲透全國。

其他市場動態

期貨

COMEX 黃金

· 美國第二季度 GDP 放緩幅度小於預期，市場目前預計本週聯儲局議息會降息 25 個基點。美國經濟數據好於預期，標普 500 指數再創歷史新高，提振美元指數，金價受壓。然而，多國央行提前降息，歐洲央行亦釋出鴿派信號，為黃金提供支撐。

原油

· 伊朗拒絕放行上週扣押的一艘懸掛英國國旗的油輪，導致霍爾木茲海峽局勢依然緊張，市場擔心將威脅到石油供應。美國方面，其石油鑽井數連續第四週下降，料美油產量將放緩；強於預期的經濟數據又有利原油需求前景，預料原油價格仍有上漲空間。

外匯

英鎊

· 上週新任首相約翰遜就任後，市場對英國無協議脫歐的憂慮再度升溫。考慮到與脫歐相關的長期政治風險，加上就上週公佈的疲弱經濟數據，市場認為英國央行將下調 2019 年的經濟增長預期，預料英鎊繼續維持弱勢的可能性較大。

數字貨幣

市場價格

	最新市價	按週%
BTC*/USD	9,507.65	(7.09)
ETH*/USD	209.14	(2.55)
LTC*/USD	89.14	(3.84)
BCHABC*/BTC	0.0322	7.27
BCHSV*/BTC	0.0155	(3.20)

· 華為創始人任正非接受採訪時表示，「中國自己也可以發行 (Libra) 這樣的數字貨幣，一個國家的力量總比一家互聯網公司強大」。事實上，華為也一直在研究區塊鏈技術。2016 年，華為加入金融區塊鏈合作聯盟 (深圳) 及 Linux 基金會發起的超級賬本 (Hyper Ledger) 區塊鏈項目聯盟。2018 年，華為亦推出了華為區塊鏈白皮書，計劃在雲服務端發力。

*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

數據發佈及國家動態日歷

	香港/中國	美國	英國/歐洲
29/7 (一)		7 月達拉斯聯儲製造業活動指數	英國 6 月淨消費者信貸 英國 6 月央行抵押貸款
30/7 (二)	香港 6 月 M3 貨幣供應年率 日本 7 月央行利率和經濟前景報告	蘋果公佈二季度財報 6 月咨商會消費者信心指數	德國就歐央行量化寬鬆政策舉行聽證會 德國 7 月消費者物價指數
31/7 (三)	中國 7 月官方製造業採購經理人指數 中國 7 月官方綜合採購經理人指數 中國 7 月官方非製造業採購經理人指數 香港第二季度 GDP	7 月 ADP 就業人數變化 7 月芝加哥採購經理人指數	歐元區第二季度 GDP 及 7 月消費者物價指數 英國 7 月 GfK 消費者信心指數 德國 7 月失業率
1/8 (四)	中國 7 月財新製造業採購經理人指數 中國香港 6 月零售銷售量	美聯儲公佈利率決議 7 月 ISM 製造業指數	英國 7 月製造業採購經理人指數 英央行公佈 8 月利率決議、貨幣政策會議紀要及季度通脹報告
2/8 (五)		7 月就業數據 6 月貿易帳	歐元區 6 月零售銷售年率

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。