

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	25,917.81	(7.92)
國企指數	9,999.28	(7.57)
上證綜合指數	2,783.34	(5.72)
美國道瓊斯指數	25,717.74	(5.52)
美國納斯達克指數	7,726.04	(6.84)
美國標普 500 指數	2,844.74	(5.83)
美元指數	97.56	(0.50)
日經 225 指數	20,585.31	(5.18)
英國 FTSE100 指數	7,223.85	(6.02)
法國 CAC 指數	5,241.55	(6.42)
德國 DAX 指數	11,658.51	(6.11)

即月恒生指數期貨

	按日
上交易日結算價	26,033
升(跌)	(2,260)
最高	28,903
最低	25,864
成交張數(過去 5 日平均)	193,056
未平倉合約變數	6,389

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,462.40	2.29
COMEX 白銀	16.42	(0.83)
LME 銅 3M	5,685.00	(5.53)
LME 鋁 3M	1,763.00	(2.65)
WTI 原油	55.22	(4.88)
布蘭特原油	60.34	(6.77)
紐約天然氣	2.10	(1.87)
紐約燃油	172.64	(8.99)
CBOT 小麥	495.25	(0.40)
CBOT 玉米	405.50	(1.40)

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	7.0728	(2.59)
美元/日元	106.5000	1.98
歐元/美元	1.1209	0.48
英鎊/美元	1.2162	0.08
澳元/美元	0.6787	(1.24)
美元/加幣	1.3195	(0.33)
美元/瑞士法郎	0.9747	1.61

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.47	0.19
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.56	0.62
3 個月期 LIBOR(美元)	2.24	(0.03)
美國 30 年期債券	2.30	(0.28)
美國 10 年期債券	1.74	(0.32)
美國 2 年期債券	1.58	(0.26)

大市動態

- 宏觀經濟不穩持續，中美政治角力升級，加上本地政治局勢緊張，料本週港股超賣有待喘穩，恒指於 25,500-26,500 低位徘徊，下試低位 25,400 機會仍存。市場觀望氣氛濃厚，近期政治事件令個別本地地產及零售股沽額較大。
- 美國財政部週一晚宣布把中國列為匯率操縱國，稍後將與 IMF 為處罰中國作部署。加上，早前中美談判新一輪磋商未能取得成果，美方表示將從 9 月 1 日起向價值 3,000 億美元中國貨品徵收 10% 關稅。中美貿易戰升級，或難以再於短期內達成共識，市場氣氛受挫。
- 就上述利淡消息，除環球市場受影響，人民幣兌美元跌穿 7 算，將對港股市場造成較大壓力，因中資公司股份盈利及賬面值經折算後將有所減值。
- 繼聯儲局上週減息後，市場對 9 月再度減息憧憬升溫，美股在調整後短期有支持。

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	340.60

- 次季業績預期向好：公司下週三公佈次季業績，遊戲業務、金融科技及雲服務的高速增長表現成次季焦點。彭博數據顯示，市場預計收入有望按年增加 27% 達 935 億人民幣。
- 廣告收入具增長潛力：監管趨嚴影響公司視頻廣告表現，唯微信朋友圈長遠具增長潛力。騰訊每月活躍用戶人數(MAU)的廣告銷售額明顯低於同業，廣告收益仍有發展空間。
- 遊戲業務恢復高增長發展：消息指公司次季蘋果 App Store 遊戲銷售按年增 26%，上半年《王者榮耀》營收居遊戲榜首位；次季新遊戲《和平精英》變現收入開始入帳，連同其他新遊戲及版號有助公司持續穩健發展。

友邦(01299.HK)	買入	91.00	75.60
--------------	----	-------	-------

- 業績有望承接首季升幅：受惠活躍代理人增加、自願醫保計劃推出及內地訪港旅客增長，首季香港業務實現雙位數增長，市場普遍預計積極因素可持續帶動次季業績，料新業務價值次季按年增長 16-18%。唯近日社會活動或會影響第三季業績。
- 加速對外開放，佔據內地市場：天津、河北省石家莊的營銷業務近日成功獲批，業務增至覆蓋 7 個內地地區。由於友邦現為內地唯一外資獨資保險公司，具品牌信譽優勢，受惠內地市場開放，公司迅速搶佔市場。內地業務具龐大增長潛力，可帶動公司業績持續增長。
- 盈利穩健增長，防守性強：近日宏觀經濟疲軟及市場波動，市場氣氛審慎，友邦長期穩健增長，發展潛力龐大。高位回調逾 17% 後估值吸引，作為較好的對沖選擇，可趁低吸納。

內地市場

市場概況

- 受中美貿易戰拖累，預計本週上證指數波動區間下降至 2,700-2,850。在目前宏觀經濟表現偏弱，但政策相對較寬鬆的情況下，建議關注盈利能力較強或業績有望改善的行業個股，本週可重點關注的行業：消費、基建、金融和軍工等行業及個股。
- 7 月財新中國製造業 PMI 49.9，較上月上升 0.5 個百分點，繼續處於榮枯分界線以下，但降幅有所收窄。財新智庫莫尼塔表示，7 月中國經濟出現回溫跡象，市場信心有所修復，體現中國經濟韌性較強，減稅降費等利市政策發揮效果。
- 外管局公佈 6 月內地國際收支數據，其國際貨物和服務貿易收入 15,691 億元，支出 13,073 億元，順差為 2,618 億元。雖受貿易戰相關影響，PMI 數據處於榮枯分界線以下，但 6 月進出口表現不壞，間接反映經濟可能已觸底，預計三季度 GDP 數據或好於預期。

A 股焦點	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
-------	----	-----------	------

- |                  |    |       |       |
|------------------|----|-------|-------|
| 海螺水泥 (600585.SH) | 買入 | 55.00 | 37.81 |
|------------------|----|-------|-------|
- 龍頭效應明顯，盈利能力顯著提升：公司首季淨利潤 60.81 億元，按年增長 27.27%，水泥熟料綜合銷量更是大幅上漲 43% 至 8,600 萬噸。作為龍頭，公司對市場控制力進一步增強。目前基建增速明顯高於 2018 年，未來盈利能力顯著提升可期。
  - 戰略強化提升核心競爭力：由於水泥行業成品高度類同，行業的競爭力取決於企業的綜合成本。而公司通過戰略佈局建立大規模生產熟料基地，利用長江的低成本水運物流，到達水泥消費高的城市群，優化了產品物流模式，降低了整體成本。
  - 國內外產能持續擴張：公司積極進行國內建設和併購，有關項目相繼投產；海外方面，公司也積極推進建設柬埔寨、印尼等 2 條生產線，公司規模陸續擴大，產能進一步提升。

## 其他市場動態

### 期貨

#### COMEX 黃金

- 美國聯儲局如市場預期減息 0.25 厘，黃金應聲回落後反彈至 1,475 水平。黃金即市回調預計是由於是次減息較部份投資者預期的 0.5 厘低，加上聯儲局主席鮑威爾會後為減息憧憬吹淡風，言論令投資者混淆，製造了下跌藉口。其後，美國公布的 ISM 製造業採購經理指數及非農業新增職位均創新低，令美元跌至 97.2 水平，黃金重拾上升動力。
- 過去一周，除紐西蘭及巴西亦相繼減息，全球多國運用寬鬆貨幣政策刺激經濟，加上美元減弱，料對黃金走勢有利。

### 原油

- 石油輸出國組織(OPEC)原油產量降至八年新低，伊朗局勢緊張，加上美國 7 月就業增長放緩令市場對聯儲局再次減息預期升溫，油價上週略為反彈。惟中美貿易戰持續升級，市場憂慮環球經濟增長前景不明將拖累原油需求，令油價受壓。

### 外匯

#### 英鎊

- 英國保守黨在國會補選失利，多數優勢減到僅剩一席，硬脫歐風險持續加劇，投資者看淡英鎊前景，導致英鎊兌美元依舊處於超賣區間。不過美國經濟數據走軟，且國際貿易局勢惡化，美元指數走軟，短期有助支撐英鎊。

### 數字貨幣

#### 市場價格

	最新市價	按週%
BTC*/USD	11,779.00	23.89
ETH*/USD	232.43	11.14
LTC*/USD	98.74	10.77
BCHABC*/BTC	0.0297	(7.95)
BCHSV*/BTC	0.0130	(16.17)

- 8 月 2 日，中國人民銀行召開 2019 年下半年工作電視會議。會議重點提出，下半年要因勢利導發展金融科技，加快推進法定數位貨幣的研發，跟蹤研究國內外數位貨幣的發展趨勢，繼續加強互聯網金融風險整治。截止目前，中國人民銀行數字貨幣研究所已成功申請 41 項公開專利，顯示出中國央行在數字貨幣領域的實力。

\*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

### 重點數據發佈及國家動態日歷

	亞洲	美國	英國/歐洲/其他
5/8 (一)	中國 7 月財新服務業採購經理人指數 (結果：51.6)	7 月 ISM 非製造業指數 (結果：53.7)	
6/8 (二)	香港 7 月外匯儲備		澳洲 8 月央行利率決議
7/8 (三)		EIA 公布月度短期能源展望報告	新西蘭 8 月央行利率決議
8/8 (四)	中國 7 月貿易帳	6 月消費者信貸	英國 7 月 RICS 房價指數
9/8 (五)	中國 7 月消費者物價指數 中國 7 月新增人民幣貸款 日本第二季 GDP 數據	7 月生產者物價指數(PPI)	英國第二季 GDP 數據

### 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。