

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	26,267.26	3.90
國企指數	10,147.62	3.06
上證綜合指數	2,885.17	3.14
美國道瓊斯指數	26,135.79	0.88
美國納斯達克指數	8,002.81	1.77
美國標普 500 指數	2,923.65	1.41
美元指數	98.31	0.51
日經 225 指數	20,652.58	0.96
英國 FTSE100 指數	7,189.65	(0.51)
法國 CAC 指數	5,371.56	1.15
德國 DAX 指數	11,715.37	0.31

即月恒生指數期貨

	按日
上交易日結算價	26,191
升(跌)	985
最高	28,903
最低	25,210
成交張數(過去 5 日平均)	232,773
未平倉合約變數	(3,925)

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,497.50	(0.31)
COMEX 白銀	16.86	(0.74)
LME 銅 3M	5,774.00	0.56
LME 鋁 3M	1,794.00	1.36
WTI 原油	56.15	(1.66)
布蘭特原油	59.76	(2.51)
紐約天然氣	2.21	2.79
紐約燃油	166.35	(4.20)
CBOT 小麥	466.75	(1.11)
CBOT 玉米	367.75	0.48

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	7.0757	(0.89)
美元/日元	106.5900	0.14
歐元/美元	1.1087	(0.75)
英鎊/美元	1.2133	0.61
澳元/美元	0.6777	(0.32)
美元/加幣	1.3319	(0.72)
美元/瑞士法郎	0.9808	(0.43)

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.33	0.05
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.43	0.07
3 個月期 LIBOR(美元)	2.14	(0.04)
美國 30 年期債券	2.08	(0.09)
美國 10 年期債券	1.59	(0.11)
美國 2 年期債券	1.52	(0.15)

大市動態

- 大市從低位技術性反彈，但中美貿易及本港政治運動浪潮等不穩因素持續，或限制大市升幅。料本週恒指將承接上週波幅於 25,800-26,900 區間上落。
- 港股進入業績高峰期，部分藍籌如平保、舜宇業績好過預期，騰訊則好壞參半。本週建議關注外圍經濟敏感度較小的內需股份，及盈利增長前景樂觀的股份。
- 中美貿易戰再獲喘息空間，美國總統特朗普延後部分原定 9 月生效的中國貨關稅，估計是聖誕節日將至，希望減低對消費者的影響。市場關注中美貿易能否於年內達成共識。
- 歐洲最新經濟數據較弱，德國按季出現負增長，市場憧憬環球主要央行進一步推出刺激措施救市。市場料聯儲局本年內將再有兩次減息機會，各減息 25 點子。

香港市場

港股焦點	評級	目標價 (港元)	前收市價
騰訊 (700.HK)	買入	440.00	336.80

· 次季業績好壞參半：受惠宏觀經濟疲軟，視頻媒體廣告收入同比下滑 7%，惟微信小程序及朋友圈廣告發展潛力龐大，料社交廣告前景樂觀；公司成本控制得宜，銷售費率降低 4%，帶動收入及純利增長 21% 及 35%。預期短期業績增長受壓，惟長遠發展仍被看好。

· 手遊業務持續向好：次季發佈十款新遊戲令收入同比增長 26%。第三季推出的《跑跑卡丁車》及《龍族幻想》亦表現理想，及多個待變現的遊戲版號，將反映至下半年收入增長。

· 金融科技持續發展：剔除存款備付金上繳影響，次季金融科技及企業服務收入年增 57%，主要受惠微信支付於國內的龍頭地位。隨移動支付逐漸滲透，市場份額有望持續擴張，帶來穩定收益；亦發展理財及貸款等高利潤業務，以推動利潤及降低資金流轉成本。

友邦(1299.HK)	買入	91.00	78.25
-------------	----	-------	-------

- 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

- 受益於人行推出完善貸款市場報價利率 (LPR) 新規及中美貿易談判緩和，市場短期風險胃納提升，預料本週上證指數波動區間為 2,850-2,950。預計未來經濟數據遜市場預期，整體 A 股為盈利下行週期，投資者應保持審慎。近期為中報業績披露期，重點關注業績增速穩定或盈利能力超預期的板塊，如基建板塊。
- 人行上週五宣佈改革完善 LPR 形成機制，以提高 LPR 的市場化程度，對市場而言，調降公開市場價格的預期有所強化，短期利率債有望收益。週二首次報價 1 年期降至 4.25%，新增五年期以上利率為 4.85%，後者為銀行長期貸款利率定價提供參考。
- 中共中央和國務院表示，支持深圳建設改革「先行示範區」，有別於過往強調發展創新創意產業外，是次提及深圳要發展金融領域。消息帶動深圳概念股受追捧。
- 人民幣在 7 算上有企穩跡象，但下降空間仍有。

A 股焦點	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
三一重工(600031.SH)	買入	17.00	13.56

- 業績增長超預期：公司預計上半年淨利潤為 65 億元至 70 億元人民幣，按年升 91.8% 至 106.6%，主要受益於挖掘機械、混凝土機械、起重機械、樁工機械等設備銷售高速增長。
- 基建投資增速加快：行業及公司將受惠於今年國家固定資產和基礎設施建設增速的加快。考慮到基建行業與經濟周期和國際貿易關聯性較低，公司業務具較強防禦性。
- 市佔率提升，龍頭地位鞏固：公司是中國最大的工程機械製造商，具有品牌、規模、技術、服務等優勢，多個主導產品市場份額仍持續提升。預計公司下半年銷量將維持增長，龍頭地位鞏固。

其他市場動態

期貨

COMEX 黃金

- 受強勁美國零售銷售數據及多國央行救市力度加大影響，市場避險情緒有所緩和。適逢金價連續三週錄得漲幅，投資者獲利回吐，金價短線回調。
- 本週重點關注週四的美聯儲及歐央行貨幣政策會議紀要與週五的傑克遜霍爾全球央行年會。若未來央行採取較預期保守的政策，市場高漲的預期可能落空，故黃金吸引力仍存，以此對沖全球經濟的不確定性。

原油

- 上週受累原油庫存意外增加、美債息倒掛加劇經濟衰退憂慮及石油輸出國組織對全球石油需求的悲觀預測，原油價格回落。本週中美貿易緊張局勢現緩和跡象，市場對全球多個經濟體將採取經濟刺激措施預期升溫，推動股市上漲，油價受提振。

外匯

美元

- 美國 7 月通脹及零售數據均超預期，加上歐洲經濟數據疲弱及英國硬脫歐風險上升令歐元和英鎊持續受壓，美匯指數連升 5 日。儘管市場對聯儲局 9 月加息預期上升，全球多個經濟體亦預計將會進入減息週期，美元可保持偏強走勢。

數字貨幣

市場價格

	最新市價	按週%
BTC*/USD	10,710.73	(5.86)
ETH*/USD	201.46	(4.76)
LTC*/USD	77.18	(11.11)
BCHABC*/BTC	0.0302	4.20
BCHSV*/BTC	0.0134	6.44

- 8 月 18 日，中國中央政府、國務院發佈了《關於支持深圳建設中國特色社會主義先行示範區的意見》，並提出「支持在深圳開展數字貨幣研究與移動支付等創新應用」。深圳在數字貨幣領域的研究從 2016 年市政府指導平安集團、招商銀行、微眾銀行等 40 多家金融機構成立全國首個 Fintech 數字貨幣聯盟及研究院開始。截止今年年初，廣東省以 585 個區塊鏈專利排名全國榜首，其中深圳就貢獻了 355 個專利。
- 數字貨幣交易所 Bakkt 官方宣佈已獲得紐約州金融服務部批准，計劃於 9 月 23 日推出實物結算的比特幣期貨合約。

*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
19/8 (一)			歐元區 7 月消費者物價指數
20/8 (二)	香港 7 月綜合消費者物價指數		
21/8 (三)			
22/8 (四)		美聯儲公布 7 月貨幣政策會議紀要 美國 8 月 Markit 製造業採購經理人指數	歐央行公布 7 月貨幣政策會議紀要
23/8 (五)		傑克遜霍爾全球央行年會鮑威爾講話	

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。