

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	25,645.17	(2.24)
國企指數	10,015.72	(1.16)
上證綜合指數	2,903.32	0.81
美國道瓊斯指數	25,898.83	(0.91)
美國納斯達克指數	7,853.74	(1.86)
美國標普 500 指數	2,878.38	(1.55)
美元指數	97.97	(0.23)
日經 225 指數	20,508.26	(0.82)
英國 FTSE100 指數	7,094.98	(0.31)
法國 CAC 指數	5,351.02	(0.38)
德國 DAX 指數	11,658.04	(0.49)

即日恒生指數期貨

	按日
上交易日結算價	25,661
升(跌)	(605)
最高	28,903
最低	25,210
成交張數(過去 5 日平均)	205,726
未平倉合約變數	(4,923)

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,526.30	1.73
COMEX 白銀	17.65	2.90
LME 銅 3M	5,633.00	(1.93)
LME 鋁 3M	1,770.00	(1.23)
WTI 原油	53.96	(4.22)
布蘭特原油	59.01	(1.70)
紐約天然氣	2.23	0.45
紐約燃油	162.43	(3.38)
CBOT 小麥	471.75	2.55
CBOT 玉米	358.75	(0.21)

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	7.1702	(1.38)
美元/日元	105.7200	0.48
歐元/美元	1.1107	0.06
英鎊/美元	1.2215	0.37
澳元/美元	0.6769	(0.13)
美元/加幣	1.3240	0.60
美元/瑞士法郎	0.9786	(0.06)

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.35	0.05
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.83	0.45
3 個月期 LIBOR(美元)	2.14	0.01
美國 30 年期債券	2.02	(0.01)
美國 10 年期債券	1.52	(0.03)
美國 2 年期債券	1.52	0.01

大市動態

- 中美關係反覆不定及內部政治波動，重磅藍籌股曾一度重挫拖累大市，但相信恒指於 25,200 有較大支持，上望 26,000。上半年業績盈利持平，但看淡前景，投資者宜重整策略及保持審慎。本港社會問題仍存，料本地零售及地產股將繼續受壓。
- 繼中國上週宣布向美國作反制措施，中美貿易戰全面升級。期後美方表示中方要求重啟談判，貿談或現轉機，關注下月雙方談判的可能性及內容。
- 市場憂慮貿易戰或延伸至貨幣戰，人民幣跌穿 7 算後積弱或仍有下滑空間，關注其走勢及期後喘息水平。
- 聯儲局主席於全球央行年會未承諾減息，但隨貿易戰不確定因素持續，市場對下月聯儲局減息 25 點子預期加強，憧憬全球央行跟隨減息，屆時環球資金增多有助支持股市。

香港市場

港股焦點	評級	目標價 (港元)	前收市價
舜宇光學 (02382.HK)	買入	上調至 120.00	104.10

- **技術和規模優勢凸顯**：受累中美貿易戰和市場趨飽和等因素，全球手機市場低迷。惟公司上半年業績增長依然強勁，收入和淨利潤分別按年上升 30%及 20%。
- **手機鏡頭高端化**：受惠市佔率及三鏡頭滲透率提升，上半年手機鏡頭出貨量按年升 38%。手機廠商持續升級攝像頭功能，刺激高端鏡頭需求，管理層上調全年出貨量增速至 30%。
- **攝像模組毛利率料見底**：隨著生產線將完成自動化改造，高規格手機攝像模組訂單的良率和生產效率進一步提高，手機攝像模組毛利率有望回升。
- **受惠先進駕駛輔助系統(ADAS)發展趨勢**：車載鏡頭需求持續強勁。公司取得多個技術性突破，預計車載鏡頭出貨量全年增速 25%，有望持續保持全球第一位。

友邦(1299.HK)	買入	91.00	75.50
-------------	----	-------	-------

- **業績表現突出**：2019 年上半年各主要財務指標均錄得雙位數字的增長。新業務價值增長 20%至 22.75 億美元，利潤率上升 6.2 百分點至 65.6%。同時中期股息錄得大幅增長，增加 14%至每股 33.30 港仙，反映公司財務表現持續強勁。
- **國內業務成增長引擎**：受益於國策支持和活躍代理人數增長，公司國內業務成為公司增長引擎，新業務價值按固定匯率上升 34%，跑贏同業。加上公司早前在天津及河北省建立營業點，並於本年 7 月正式投入業務，相信有助提升友邦下半年業績表現。
- **香港業務理想**：香港新業務價值增長亦達到 19%，市場雖憂慮近日社會活動會為本港業務帶來影響，但我們認為公司的內地業務有助抵銷香港業務的負面因素。

內地市場

市場概況

- 上週 A 股維持窄幅震盪整理格局，受外部事件影響，短期風險仍然存在。受累中美貿易摩擦，預料本週上證指數波動區間為 2,850-2,950。本週可重點關注通信和消費板塊等。
- 中國 8 月 26 日將迎來 LPR 改革後首個 MLF 利率調整窗口。據調查，央行料不會馬上調降 MLF 利率，更可能在聯儲會降息和國內經濟進一步明朗後擇機行動。
- MSCI 將於 8 月 27 日收盤時實施提高中國 A 股在 MSCI 新興市場指數中納入權重的第二步，納入因數將從 10%增加到 15%。此外，富時羅素指數 8 月 24 日公佈第二批的調升方案，預計納入因數由 5%提升至 15%，生效日是 9 月 23 日。MSCI、富時羅素等指數的相繼擴容或將為 A 股帶來千億元的增量資金。

A 股焦點	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
瀚藍環境(600323.SH)	買入	22.00	18.25

- **業績增長理想**：公司公佈今年上半年業績，公司實現營收 26.70 億元(人民幣，下同)，按年增 16.63%。淨利 4.47 億元，按年升 25.75%，業績穩定增長。
- **增長核心動力提升**：期內固廢業務實現主營業務收入達 10.98 億元，按年增 37.01%。公司持續佈局固廢處理一體化業務，期內項目進展順利。我們相信隨著無廢城市建設的推進，公司將持續受益。
- **合作項目順利推進**：公司 6 月份於盛運環保簽署合作協議，擬投資合作盛運環保部分垃圾焚燒發電項目。截至目前，公司已初步確定承接 6 個生活垃圾焚燒發電項目的特許經營權。合作項目的推進將擴大公司的業務規模，進一步擴大市場份額。

其他市場動態

期貨

COMEX 黃金

- 美方為中美矛盾升級降溫，緩和了市場擔憂情緒，避險需求有所減弱，金價日前冲高回落；而且美元指數走強，短線看高信號有所減弱。另一個限制金價漲幅的因素是法國提高了美伊達成協議的希望，緩解地緣局勢。市場密切關注國際貿易局勢進展以及全球經濟走向。

原油

- 上週早段受美國推遲對華為制裁及沙特阿拉伯無人機襲擊事件刺激，油價攀升。惟週五中國宣佈對 750 億美元美國貨品加徵關稅，美方隨後亦宣佈上調 5,500 億美元中國貨品關稅稅率，國際油價應聲下挫。長遠來說，中美貿易關係反覆不定和全球經濟增長放緩憂慮，油價維持波動，漲幅受限制。

外匯

美元

- 聯儲局 7 月會議紀要顯示，決策者將降息視為防範性舉措且為周期中的調整，仍對美國經濟持續成長抱有信心。加上美國週一推遲對華為制裁，美元上週早段小幅走高。惟週五中國宣佈對 750 億美元美國貨品加徵關稅，美方反制上調中國貨品關稅稅率，美匯指數於高位回落。

數字貨幣

市場價格

	最新市價	按週%
BTC*/USD	10,329.20	(3.56)
ETH*/USD	188.52	(6.42)
LTC*/USD	73.51	(4.76)
BCHABC*/BTC	0.0299	(1.06)
BCHSV*/BTC	0.0130	(3.32)

- 數字貨幣交易所幣安 (Binance) 宣佈將啟動「啟明星」(Venus) 計劃，並稱之為「區域版 Libra」。幣安將與政府、企業級各類組織合作，提供流程、風控與技術支持，構建全新的開放聯盟生態「共同體」。幣安希望通過這一計劃重塑跨境金融體系，加強全球供應鏈金融寫作能力，提升科技產業的競爭力。

*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曆

	亞洲	美國	英國/歐洲/其他
26/8 (一)		美國 7 月耐用品訂單數據	英央行行長卡尼發表講話
27/8 (二)	MSCI 將中國 A 股納入因子	美國 8 月咨商會消費者信心指數	
28/8 (三)			
29/8 (四)		美國第二季度 GDP 美國 7 月商品貿易帳	德國 8 月失業率、消費者物價指數
30/8 (五)	日本 7 月失業率	美國 7 月核心個人消費支出物價指數	歐元區 8 月核心消費者物價指數
31/8 (六)	中國 8 月官方綜合採購經理人指數		

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。