

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	25,637.68	(0.10)
國企指數	10,075.25	0.79
上證綜合指數	2,917.73	0.54
美國道瓊斯指數	26,403.28	3.02
美國納斯達克指數	7,962.88	2.72
美國標普 500 指數	2,926.46	2.79
美元指數	99.26	1.28
日經 225 指數	20,637.23	0.89
英國 FTSE100 指數	7,281.94	2.64
法國 CAC 指數	5,493.04	2.65
德國 DAX 指數	11,953.78	2.54

即月恒生指數期貨

	按日
上交易日結算價	25,505
升(跌)	(34)
最高	29,673
最低	25,130
成交張數(過去 5 日平均)	144,990
未平倉合約變數	(3,412)

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,526.70	0.03
COMEX 白銀	18.35	3.99
LME 銅 3M	5,620.00	(0.23)
LME 鋁 3M	1,749.00	(1.19)
WTI 原油	54.91	2.37
布蘭特原油	58.72	(1.33)
紐約天然氣	2.32	3.81
紐約燃油	150.19	(7.09)
CBOT 小麥	451.50	(4.55)
CBOT 玉米	358.50	0.00

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	7.1884	(0.30)
美元/日元	106.3500	(0.56)
歐元/美元	1.0933	(1.42)
英鎊/美元	1.2039	(2.04)
澳元/美元	0.6693	(0.87)
美元/加幣	1.3342	(0.44)
美元/瑞士法郎	0.9926	(1.12)

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.34	(0.01)
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.53	(0.30)
3 個月期 LIBOR(美元)	2.14	(0.01)
美國 30 年期債券	2.00	0.05
美國 10 年期債券	1.53	0.06
美國 2 年期債券	1.52	(0.00)

大市動態

- 環球及本港市場充斥負面因素，料本週恒指於 25,000- 26,000 遊走，短期走勢偏淡。人民幣兌美元創十一年新低，投資者應保持謹慎，關注中美兩國於月內的談判結果。
- 中美 9 月 1 日如期互徵關稅，特朗普指兩國仍計劃本月進行談判，但促美企尋找中國以外供應源，中美兩國展露恢復談判意願為美股沖喜。
- 貿易戰影響逐步浮現，美國密歇根大學 8 月消費者情緒指數創六年最大跌幅，跌至 89.8；7 月消費者開支升 0.6% 勝預期，通脹指標保持低迷，有助紓緩市場對經濟衰退憂慮。
- 本地政局不穩持續，香港 7 月份零售銷售總銷售價值同比下降 11.4%，創三年半以來最大跌幅；旅客數量因社會動盪明顯下跌，預計 8 月零售數據將進一步下調。

香港市場

港股焦點	評級	目標價 (港元)	前收市價
安踏 (02020.HK)	買入	75.00	64.70
<ul style="list-style-type: none"> 上半年業績理想：上半年公司收益按年升 40.3%，純利按年增加 27.7%。連續六年保持年均 20% 左右的增長，優於同業。 FILA 業務維持高增長：FILA 分部收益實現營收 65.38 億元人民幣，按年增速高達 79.9%，佔公司總收益的 44.1%。主因品牌認知度提升、店效提升及電子商貿的發展。公司預計 FILA 的營收規模於 2020 年首次超過 ANTA 主品牌，成最大增長引擎。 「多品牌」戰略推進：公司組建三大品牌群，以安踏、SPRANDI 等組成專業運動品牌群、FILA 為主的時尚運動品牌群及以新收購 AMER SPORTS 帶領的戶外運動品牌群。三大品牌群作協同發展，有助於加強各品牌競爭優勢，提升公司市佔率。 			

石藥(01093.HK)	買入	上調至 18.00	16.00
<ul style="list-style-type: none"> 創新藥引領增長，產品結構優化：上半年收入及利潤分別上升 28% 及 25%。創新藥收入按年升 55.4%，佔總收入比例增至 55%，帶動整體毛利率提升 6 個百分點至 70%。 核心藥物保持增長：公司銷售團隊不斷壯大，核心藥物醫院覆蓋率上升。此外，恩必普料受惠多款同類產品被調出國家醫保目錄；預計腫瘤藥多美素市佔額未來可達 9 成以上。 「4+7 集採」規則調整：多家中標可緩解未來定價壓力，有利行業整合。公司更有原料藥自產能力，料進一步增加市場份額。 藥物管道強大：持續加大研發投入，優勢突出，在研項目逾 300 個，其中有 5 個創新藥及逾 25 個仿製藥將於 2 至 3 年內上市，將推動收入增長。 			

內地市場

- 市場概況
- 上週 A 股指數收幅震盪，受累於中美貿易戰的局勢反覆，市場的風險偏好或將持續受到影響。預計本週上證指數波動區間為 2,870-2,970。本週可重點關注軍工及通信板塊。
 - 2019 年 8 月份，中國製造業採購經理指數 (PMI) 為按月微降 0.2 個百分點至 49.5%，分項指標較七月出現惡化，預計市場需求整體承壓；而非製造業商務活動指數為 53.8%，按月升 0.1 個百分點，顯示非製造業總體保持擴張勢頭，增速略有加快。
 - 美國對約 1,100 億美元中國進口商品加征 15% 關稅於 9 月 1 日生效。中方反制措施也於當天生效，其中包括對美國原油加征 5% 關稅，對豬肉等農產品加征 10% 關稅。儘管這些關稅被限制在較小範圍內，預計其仍將導致貿易戰的升級。
 - 國務院金融委會議指出，要加大宏觀經濟政策的逆周期調節力度，繼續實施好穩健貨幣政策，保持流動性合理充裕及社會融資規模合理增長，為經濟放緩做好準備。

A 股焦點	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
海天味業 (603288.SH)	買入	116.00	114.02

- 中期業績穩健增長：公司 2019 年上半年營收按年增 16.51%，淨利按年上升 22.34%；下半年或將持續推進營銷轉型，有望達成全年業績增長目標。
- 持續佈局線上管道：今年首六個月，公司線上管道收入按年升 44.39%，增長迅速。相信線上業務的快速發展，能使電商平台和傳統管道得到有效結合，以鞏固公司在管道和終端上的競爭優勢。
- 優化銷售管理模式：公司採用精細化管理系統及「先款後貨」的銷售模式，有效降低了資金佔用和減少了壞賬，使公司保有充足的現金流，保障了公司長期穩定經營。

其他市場動態

期貨

COMEX 黃金

· 儘管中美 9 月 1 日如期互徵關稅，給金價提供了避險支撐，但美元指數非常強勁，一度頂破 99 整數關口創逾兩年新高，短線美元偏向做好，而且黃金短線回調需求較大，對金價不利。

原油

· 上週 OPEC+ 稱原油減產量遠超過最初的計畫，及美國石油學會報告上週美國原油庫存下降 1110 萬桶超預期，全球原油庫存快速下降的擔憂超過中美貿易緊張局勢，原油價格跌至兩周低點後上週保持上漲。惟 9 月 1 日起中美互徵關稅，以及中國 PMI、美國消費數據均遜預期，原油價格回落。

外匯

英鎊

· 英國「無協議脫歐」風險不斷上升，加上 8 月份 Markit 製造業 PMI 結果表現不及預期，經濟和政治的不確定性處於高水平，預期英鎊將持續走軟。本周重點關注英國政壇動態，若反對派阻止無協議脫歐的立法獲得通過，則有助英鎊反彈。

數字貨幣

市場價格

	最新市價	按週%
BTC*/USD	9,899.99	(4.16)
ETH*/USD	172.85	(8.31)
LTC*/USD	65.88	(10.38)
BCHABC*/BTC	0.0289	(3.58)
BCHSV*/BTC	0.0134	3.24%

· 9 月 2 日，匯豐銀行表示已於貿易融資平台 Voltron 上完成了第一筆人民幣區塊鏈信用證交易，標誌著該平台離正式投入使用更進一步。該平台是由法國巴黎銀行、渣打銀行、匯豐銀行等 8 家銀行共同投資開發。去年 5 月，匯豐完成全球首筆區塊鏈信用證交易，今年 4 月，完成中國內地首筆區塊鏈跨境信用證交易。

· 同日，中國社交巨頭新浪微博發佈全新社交 APP「綠洲」內測版，內置了一款名為「水滴」的數字資產。「水滴」基於去中心化的模式生成存儲，將作為該社交網絡內獎勵用戶貢獻值的數字資產。

*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
2/9 (一)	中國 8 月財新製造業採購經理人指數		英國 8 月製造業採購經理人指數
3/9 (二)		美國 8 月 ISM 製造業指數	澳洲 9 月央行利率決議
4/9 (三)	中國 8 月財新綜合採購經理人指數		英國 8 月綜合採購經理人指數
5/9 (四)		美國 8 月 ISM 非製造業指數	
6/9 (五)	中國 8 月財新服務業採購經理人指數	美聯儲主席鮑威爾就經濟展望發表講話 美國 8 月非農就業人數	英國 8 月英央行/TNS 未來 12 個月通脹預期

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。