

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	26,703.58	4.61
國企指數	10,413.89	3.77
上證綜合指數	3,013.71	2.85
美國道瓊斯指數	26,835.51	1.64
美國納斯達克指數	8,087.44	1.56
美國標普 500 指數	2,978.43	1.78
美元指數	98.35	(0.65)
日經 225 指數	21,373.18	3.63
英國 FTSE100 指數	7,235.81	(0.63)
法國 CAC 指數	5,588.95	1.75
德國 DAX 指數	12,226.10	2.28

即日恒生指數期貨

	按日
上交易日結算價	26,650
升(跌)	1,194
最高	29,673
最低	25,130
成交張數(過去 5 日平均)	169,931
未平倉合約變數	(129)

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,491.80	(3.73)
COMEX 白銀	17.81	(6.65)
LME 銅 3M	5,815.00	3.47
LME 鋁 3M	1,799.00	2.86
WTI 原油	58.06	7.64
布蘭特原油	62.74	7.69
紐約天然氣	2.60	10.31
紐約燃油	159.14	8.22
CBOT 小麥	468.00	4.64
CBOT 玉米	344.00	(1.64)

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	7.1148	0.89
美元/日元	107.4100	(1.37)
歐元/美元	1.1045	0.65
英鎊/美元	1.2340	2.14
澳元/美元	0.6857	1.43
美元/加幣	1.3174	1.24
美元/瑞士法郎	0.9923	(0.52)

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.27	(0.07)
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.32	(0.22)
3 個月期 LIBOR(美元)	2.13	(0.00)
美國 30 年期債券	2.13	0.17
美國 10 年期債券	1.64	0.18
美國 2 年期債券	1.59	0.14

大市動態

- 受惠中美貿易談判落實下月重開，環球避險情緒降溫，以及人行降準刺激經濟，料本週港股淡市靠穩，於 26,000-27,000 上落。關注物管、內需及內地汽車代理等受追捧板塊。
- 本港政治因素方面，政府作出讓步望緩和局勢，但市場仍存變數，關注美國國會會否審議通過《香港人權及民主法案》，投資者宜留意事態發展，抱審慎觀望態度。
- 環球市場方面，本週焦點為歐洲央行週四舉行的議息會議，市場預期歐央行將推出多項刺激經濟措施。另英國議會與首相就脫歐協議僵持，增加市場對英國經濟下滑憂慮。
- 美國 8 月新增非農業就業人數 13 萬人遜預期，數據為 5 月以來新低，時薪增幅亦放緩，市場預期聯儲局本月減息 25 基點升溫，並支持年內或再度減息預期。

香港市場

港股焦點	評級	目標價(港元)	前收市價
中國平安(02318.HK)	買入	108.00	93.50

- **業績符預期，下半年受惠降準：**上半年營運利潤和淨利潤分別按年上升 23.8%和 68.1%，壽險及健康險新業務價值同比增長 4.7%。內地下半年降準料利好 A 股市場表現，或可帶動股權投資收益。金融市場流動性寬鬆，都有機會刺激保費收入增長。
- **壽險及健康險業務下半年增長穩健：**(1)公司堅持高價值高保障產品銷售策略，新業務價值率提升；(2)儘管代理人規模下降，公司加強執行考核清退機制，代理人質素及生產率提高，利好長遠發展；(3)管理層指引具信心，全年新業務價值增速高於去年的 7.3%。
- **科技業務大幅領先同業：**五大科技生態圈發展勢頭強勁。旗下科技公司估值總額達 700 億美元。市傳金融壹賬通、陸金所均有意上市，未來估值有望進一步提升。

李寧(02331.HK)	買入	上調至 25.50	23.10
· 業績造好，有望達年度指標： 上半年收入同比增 33%、毛利率 49.7%重返 06 年後最高位，淨利潤升幅達 196%。業務復甦，加上控制開支得宜，有望達到未來三年的經營毛利率每年擴張 200 基點的目標。			
· 銷售渠道優化，改善盈利能力： 平台同店銷售、零售及批發錄 10%-20%升幅。採取發貨折扣改善、平台擴充、關閉虧損店等策略，提升整體零售效率，毛利率有望持續上漲。			
· 品牌時尚高端化： 建構年輕化的時尚街頭潮流形象，通過明星效應及參與時裝週提升知名度及認同度。包含「中國李寧」的運動時尚品類收入佔比增至 29%，具潛長潛力。			
· 受惠國策及國產化： 受惠國策全面推動體育發展，料明年體育消費總規模逾 2.6 億元。加上，市場研究指出 68%中國消費者偏好國產品牌，相信需求受惠國產化趨勢將持續增長。			

內地市場

市場概況

- 上週 A 股指數反覆上行，主要受益於近期市場舉措的增加及風險偏好的提升。惟中美貿易談判形勢仍然不穩，預計本週上證指數維持震蕩格局，波動區間為 2,950-3,050。本週可重點關注醫藥及科技板塊。
- 人行決定於 2019 年 9 月 16 日全面下調金融機構存款準備金率 0.5 個百分點。此次降準釋放長期資金約 9,000 億，改善市場資金流動性，預計將對實體經濟發展帶來較大支持，並對於內銀股帶來正面推動。
- 8 月財新服務業 PMI 錄得 52.1，按月升 0.5 個百分點，創三個月新高。8 月中國經濟呈現出較明顯的修復跡象，尤其就業情況大幅好轉。但中美衝突依然構成一定拖累，企業信心仍受壓制。預計隨著一系列推動經濟高質量增長的政策出台，中國經濟復甦可期。

A 股焦點	評級	目標價(人民幣)	前收市價
用友網絡(600588.SH)	買入	40.00	35.60

- **中期業績超預期：**公司 2019 年上半年收入按年增長 10.2%，淨利潤按年大增逾 290%；主因公司轉型戰略見成效，雲服務等業務實現高速增長。
- **3.0 雲業務轉型持續：**期內雲業務佔總收入佔比升至 14%。主要受惠企業客戶續約率及客單價穩步提升，企業數字化趨勢明確。大企業逐步系統轉型，需求持續上升。
- **戰略合作強化：**公司積極開展多項戰略合作，並配合全球企業服務大會、雲新品發布會等市場活動，加強市場推廣，提高市場認知度，優化品牌。

其他市場動態

期貨

COMEX 黃金

- 黃金價格週一跌至逾兩週低點，短暫失守 1,500 關口，因市場預期美中貿易摩擦將有突破性進展，市場避險情緒明顯降溫，並對全球央行出台刺激措施憧憬升溫。本週關注週四歐銀決議、美國 CPI 和週五美國的零售銷售資料。

原油

- 中美新一輪互徵關稅舉措 9 月 1 日生效，美國 8 月份製造業活動意外萎縮，原油需求擔憂拖累油價上週初段下降。隨後中美確認 10 月恢復貿易談判，美聯儲主席鮑威爾亦試圖平息市場對經濟衰退的擔憂，油價創 7 月以來最大週漲幅。加上新任沙特能源部長 Abdulaziz bin Salman 表示 OPEC+ 的政策不會發生根本變化，暗示將繼續減產，油價延續升勢。

外匯

歐元

- 德國可能出台財政刺激措施，加大了市場對各國政府將採取行動提振歐元區經濟增長的希望，一度給歐元提供支撐，但有關歐洲央行將進一步放鬆貨幣政策的預期抑制了歐元上漲。

數字貨幣

市場價格

	最新市價	按週%
BTC*/USD	10,332.02	4.36
ETH*/USD	181.48	4.99
LTC*/USD	69.58	5.62
BCHABC*/BTC	0.0295	2.10
BCHSV*/BTC	0.0127	(5.02)

- 實惠 (Pricerite) 與時富金融旗下鯨魚金融科技 (Weever FinTech) 及錢方 QFPay 合作，成為香港首家接受數字貨幣付款的大型零售連鎖店。
- 洲際交易所集團 (ICE) 旗下的數字貨幣交易平台 Bakkt 宣佈 Bakkt Warehouse 正式推出提供託管服務，並已通過紐約州金融服務部的批准，將於 9 月 23 日提供以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
9/9 (一)			· 英國議會議員將就是否提前大選舉行投票
10/9 (二)	· 中國 8 月消費者物價指數 · 中國 8 月新增人民幣貸款		· 英央行行長卡尼將在外交關係協會講話
11/9 (三)		· EIA 公布月度短期能源展望報告	
12/9 (四)		· 歐佩克和非歐佩克產油國部長級觀察委員會評估油市情況 · IEA 公布月度原油市場報告 · 美國 8 月消費者物價指數	· 歐元區 9 月央行利率
13/9 (五)		· 美國 8 月零售銷售月率 · 美國 9 月密歇根大學消費者信心指數	

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。