

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	26,874.08	0.71
國企指數	10,544.67	1.36
上證綜合指數	3,005.03	(0.65)
美國道瓊斯指數	27,076.82	0.90
美國納斯達克指數	8,153.54	0.82
美國標普 500 指數	2,997.96	0.66
美元指數	98.60	0.28
日經 225 指數	21,966.51	3.04
英國 FTSE100 指數	7,321.41	1.18
法國 CAC 指數	5,602.23	0.24
德國 DAX 指數	12,380.31	1.26

即日恒生指數期貨

	按日
上交易日結算價	27,054
升(跌)	260
最高	29,673
最低	25,130
成交張數(過去 5 日平均)	158,832
未平倉合約變數	657

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,501.10	0.56
COMEX 白銀	17.90	(0.65)
LME 銅 3M	5,870.00	0.95
LME 鋁 3M	1,793.00	(0.33)
WTI 原油	61.96	7.94
布蘭特原油	68.20	9.33
紐約天然氣	2.68	3.72
紐約燃油	173.51	9.07
CBOT 小麥	486.00	0.31
CBOT 玉米	373.25	7.10

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	7.0736	0.51
美元/日元	108.1300	(0.55)
歐元/美元	1.1011	(0.29)
英鎊/美元	1.2417	0.54
澳元/美元	0.6844	(0.25)
美元/加幣	1.3251	(0.75)
美元/瑞士法郎	0.9918	0.03

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.27	0.00
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.36	0.04
3 個月期 LIBOR(美元)	2.14	0.01
美國 30 年期債券	2.29	0.08
美國 10 年期債券	1.82	0.09
美國 2 年期債券	1.74	0.06

大市動態

- 恒指自低位回調累積漲近 1,600 點，資金將較審慎，料本週於 26,800-27,500 區間整固。如聯儲局議息會息口啟示正面，可上望 27,800。本週關注消費股、內險及內地券商板塊。
- 本週焦點聯儲局週二及三舉行的議息會議，市場普遍預期聯儲局將減息 0.25 厘，以確保中美貿易戰及英國脫歐等不明朗因素下，紓緩經濟下行壓力。關注聯儲局主席鮑威爾會後議息聲明對未來利率走勢的取態，及會否對減息有進一步暗示。
- 沙地阿拉伯石油設施遇襲，進而影響全球 5%原油供應量，對油價造成衝擊。道指及納指期貨下調，相信市場將借勢調整。
- 中國副部長級團隊本週將赴美進行貿易磋商，兩國互釋善意，為下月重啟談判鋪路。

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	94.55

- **業績符預期，壽險及健康險業務增長穩健：**上半年營運利潤和淨利潤分別按年上升 23.8% 和 68.1%。實施高保障高價值銷售策略，持續優化產品結構，帶動壽險及健康險業務新業務價值錄得 411 億元人民幣，升幅 4.7%，新業務價值率升 5.7 個百分點。
- **受惠內地降准：**內地下半年降准利好 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。
- **銷售渠道升級：**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。
- **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。

舜宇光學 (02382.HK)	買入	120.00	117.90
-----------------	----	--------	--------

- **業績超預期：**舜宇 8 月手機鏡頭、攝像模組及車載鏡頭出貨量分別按年增加了 46.5%、22.3%及 31.5%。公司上半年業績亦相當突出，整體超同業。管理層對下半年前景充滿信心，將手機鏡頭全年出貨量增速指引上調至 30%(之前為 25-30%)。
- **產品規格升級提升毛利率：**公司對相機功能進行升級，推動產品組合優化，產品銷售單價和盈利水平提升。(1)手機鏡頭方面，預期全年毛利率將上升至介乎 45-50%之間。(2)攝像模組方面，隨著產線自動化已完成及高端攝像模組良率改善，下半年毛利率將復甦。
- **5G 手機帶動市場復蘇：**調研機構 Gartner 預估 5G 手機到 2023 年將佔全球手機銷量 51%。我們預計 5G 手機量產最早可於 2020 年上半年開始，帶動全球手機出貨量恢復中單位數增長。舜宇憑技術優勢，有望受惠 5G 週期迎來強勁的增長。

內地市場

市場概況

- 預計本週上證指數或延續上週反覆走勢，繼續受國策因素及中美貿易形勢不明朗影響，於 2,960-3,060 波動。本週繼續關注醫藥及科技板塊。
- 央行週一全面降准，釋放資金約 8,000 億元(人民幣，下同)，料短期不會再有大量流動性投放，短線可提振 A 股，長線資本市場將受惠取消 QFII/RQFII 投資額度限制。
- 8 月工業固投零售遜預期，規模以上工業增加值年升 4.4%；社會消費品零售年升 7.5%，較上月回落 0.1 個百分點；首 8 個月，全國固定資產投資增長較首 7 個月回落 0.2 個百分點。反映國內經濟下行壓力加大，市場憧憬利好政策逐漸出台有助靠穩。
- 上月社融規模增量 1.98 億元，遠勝預期，新增人民幣貸款 1.21 萬億元符預期，預計社融規模的擴大將刺激中國內需經濟，可抵消經濟下行壓力。

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

光明乳業 (600597.SH)	買入	14.00	11.06
------------------	----	-------	-------

- **中期收益穩步提升：**受惠產品結構優化及銷售渠道拓展，上半年營收年升 4.91%。因原奶價格上升，毛利率微降 0.68 個百分點至 32.80%，但純利仍錄得 9.70%升幅。
- **增加營銷費用投放：**今年 7 月通過議案，將增加不超過 1.5 億元人民幣的營銷費用，用於年內光明大品牌營銷項目，提升公司品牌形象，有助新品推廣，增加市佔率。
- **打造差異化競爭：**低溫產品市佔率穩居第一，年初更發佈“領鮮”戰略，拓展鮮奶市場，回歸鮮牛奶本質，持續佈局低溫奶業務，增強競爭力。
- **市場需求持續：**內需消費增強，高端化、便利化的市場消費升級，及大眾對於健康的追求上升，人均飲奶量提升，低溫奶業務未來發展空間強勁。

其他市場動態

期貨

COMEX 黃金

· 沙特油田遇襲給金價提供避險買盤支撐，但中美兩國貿易爭端降溫，以及上週美國 CPI 和零售銷售等經濟數據表現超預期，市場對降息 50 個基點的預期下降，短線金價偏向震盪下行。

原油

· 全球最大石油企業沙特阿美兩處石油設施受到無人機攻擊後起火，對沙特 570 萬桶/日的產油量造成負面影響。國際油價週一跳空高開，創有史以來最大漲幅，對此美國總統特朗普已授權在必要時釋放美國戰略石油儲備。全球原油供給短期將受到衝擊，給油價提供了強勁的上漲動能，但是中期來看原油市場供需相對寬鬆的格局仍將持續。

外匯

人民幣兌美元

· 人民幣兌美元即期周一收升 242 點至近四周新高，中間價亦漲近 190 點至三周新高。中美近期互示善意舉動令人民幣較月初最低點反彈逾千點，且隨著市場對中美貿易戰樂觀情緒逐漸釋放，人民幣升勢料趨緩。中美雙方在 10 月份達成停火協議的可能性正在上升，但市場對美國總統特朗普的反復無常仍有忌憚，限制人民幣走升空間。

數字貨幣

市場價格

	最新市價	按週%
BTC*/USD	10,115.18	(2.10)
ETH*/USD	189.8	4.58
LTC*/USD	70.07	0.70
BCHABC*/BTC	0.0298	1.00
BCHSV*/BTC	0.0119	(6.66)

· 9 月 11 日，瑞士金融市場監管機構(FINMA)發布穩定幣官方指南，也確認收到總部位於日內瓦的天秤座協會(Libra Association)提交申請要求根據瑞士法律對 Libra 項目進行評估，並回應初步指示。

· 支付巨頭萬事達(Mastercard)聯合區塊鏈公司 R3 開發區塊鏈跨境支付平台，解決跨境支付痛點。

*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
16/9 (一)			· 英國首相約翰遜與歐盟委員會主席容克舉行脫歐會晤
17/9 (二)	· 中國 8 月城鎮固定資產投資、規模以上工業增加值、零售銷售數據		· 歐元區 9 月 ZEW 經濟景氣指數
18/9 (三)			· 英國 8 月消費者物價指數 · 歐元區 8 月消費者物價指數
19/9 (四)	· 日本 9 月央行利率	· 美聯儲公布利率決議	· 英國 9 月央行利率 · 瑞士 9 月央行利率
20/9 (五)	· 香港 8 月綜合消費者物價指數 · 日本 8 月全國消費者物價指數		

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 號美大大廈 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。時富對這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。