

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	26,361.45	(1.60)
國企指數	10,307.50	(1.86)
上證綜合指數	2,987.12	0.30
美國道瓊斯指數	26,949.99	(0.47)
美國納斯達克指數	8,112.46	(0.50)
美國標普 500 指數	2,991.78	(0.21)
美元指數	98.66	0.40
日經 225 指數	22,134.62	0.67
英國 FTSE100 指數	7,326.08	0.06
法國 CAC 指數	5,630.76	0.51
德國 DAX 指數	12,342.33	(0.31)

即日恒生指數期貨

	按日
上交易日結算價	26,133
升(跌)	(357)
最高	29,673
最低	25,130
成交張數(過去 5 日平均)	156,269
未平倉合約變數	194

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,519.90	0.86
COMEX 白銀	18.60	3.90
LME 銅 3M	5,778.00	(1.57)
LME 鋁 3M	1,785.00	(0.45)
WTI 原油	58.42	(1.55)
布蘭特原油	64.49	(0.09)
紐約天然氣	2.52	(5.40)
紐約燃油	168.21	0.42
CBOT 小麥	482.00	(0.46)
CBOT 玉米	372.25	1.15

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	7.1108	(0.35)
美元/日元	107.5800	0.51
歐元/美元	1.0992	(0.73)
英鎊/美元	1.2438	(0.50)
澳元/美元	0.6772	(1.37)
美元/加幣	1.3261	(0.13)
美元/瑞士法郎	0.9905	0.26

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.28	0.01
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.49	0.13
3 個月期 LIBOR(美元)	2.13	(0.00)
美國 30 年期債券	2.16	(0.11)
美國 10 年期債券	1.71	(0.09)
美國 2 年期債券	1.68	(0.05)

大市動態

- 中美貿易戰前景陰晴不定，加上本港政局未見有緩和跡象，市場觀望情緒濃厚，料恒指於 26,000-26,850 區間上落。建議留意內需及派息穩定的公用股板塊。
- 本週投資者繼續關注中美貿易戰進展。中國代表團臨時取消農場訪問計畫，引來市場憂慮，亦令中美 10 月高層別官員會談成果更難測。
- 上週歐央行將負利率基礎上再減息至負 0.5 厘；同時將從 11 月起重新啟動量化寬鬆計劃，規模為每月 200 億歐元。而美聯儲亦宣布下調息率 0.25 厘，但由於本次議息會中出現意見分歧，10 月份再度減息預期降，估計下次減息需等到 12 月或下年度議息會。
- 美國本週將公布多項經濟數據，其中美國第 2 季 GDP 終值較受市場關注。

香港市場

港股焦點	評級	目標價 (港元)	前收市價
中國生物製藥 (01177.HK)	買入	12.00	10.36
<ul style="list-style-type: none"> <li>· <b>業績超預期</b>：上半年核心淨利潤增長 20.5%至 16.7 億元人民幣，整體毛利率上升 80.4%。管理層對 2019、2020 年收入及利潤充滿信心，預計按年增長 20-25%。</li> <li>· <b>腫瘤板塊銷售表現亮眼</b>：核心創新藥安羅替尼臨床療效理想，自上市後持續放量增長強勁，預期全年銷售額有望達到 30 億元人民幣。考慮到腫瘤市場的前景及明年 PD-1 產品上市，我們看好腫瘤板塊將成為公司業績的重要增長引擎。</li> <li>· <b>研發管線強勁，鞏固龍頭地位</b>：公司雖受 4+7 帶量採購影響，但相信政策能令龍頭藥企集中度進一步提升。加上公司處於仿製藥與創新藥研發階段，預計 2019-2021 年將有 30、18、24 個新品上市，淨利率水準有望進一步提升。</li> </ul>			

蒙牛乳業 (02319.HK)	買入	35.00	29.50
<ul style="list-style-type: none"> <li>· <b>產品加速創新升級，量價齊升</b>：上半年公司剔除君樂寶後收入按年上升 13%。主力高端產品特命蘇進行夢幻蓋包裝全新升級後均價提升，收入按年增 22%。管理層期望夢幻蓋新品占特命蘇總體收入比重能持續提升。</li> <li>· <b>經營毛利率持續擴張</b>：儘管上半年毛利率下跌 10 個基點，公司經營毛利率上升 50 個基點，並維持每年經營利潤率擴張 50 個基點的目標。預期公司剔除盈利水準較低的君樂寶、產品組合持續升級及營運效率改善，可以抵消原料奶價格上升的影響，改善盈利水平。</li> <li>· <b>奶粉業務成增長引擎</b>：收購澳洲高端嬰幼兒配方奶粉產商貝拉米，(1)與雅士利發揮協同效應，加強蒙牛高端奶粉市場的份額，(2) 19 財年淨利潤率 8.3%，遠高君樂寶，改善盈利空間。(3)加速東南亞市場滲透，助力蒙牛拓展海外市場。</li> </ul>			

內地市場

- 市場概況**
- 受惠 LPR 小幅下調，市場氣氛回暖，惟市場對中美貿易戰仍持觀望態度，預計本週上證指數於 2,970-3,070 波動。本週可繼續關注醫藥及通信板塊。
  - 上週五公佈改革後第二次貸款市場報價利率(LPR)，跟隨全球降息，1 年期 LPR 下調 5 個基點至 4.20%，5 年 LPR 則保持不變。是次降息意味釋放出寬鬆信號，有利刺激經濟發展。
  - 週日中國金融四十人論壇在杭州發布《2019 徑山報告》表示中國應增強匯率彈性，逐漸開放資本賬戶；彭博數據顯示本週公開市場共有 1,900 億元人民幣逆回購到期，市場憧憬央行進一步投放以助機構跨季。
  - 9 月以來陸股通北上資金已大幅流入逾 600 億元人民幣，其中 9 月 20 日更流入達 148.6 億元人民幣，達歷史次高。三大指數擴容支持下，投資者轉趨積極。

A 股焦點	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
恒瑞醫藥 (600276.SH)	買入	上調至 85.00	81.10

- **中期業績符預期**：受益新品銷售及產品結構優化，公司上半年收入按年增 29.19%；毛利率維持平穩，微升 0.05 個百分點至 86.69%；淨利潤按年增 26.32%，持續平穩增長。
- **持續推動研發創新**：期內研發支出達 14.84 億元人民幣，按年增 49.13%，佔總收入的 14.80%。公司研發支出遠超同業，有助保持創新藥的推出及銷售，在中國創新藥研發數量方面具有領先優勢。
- **PD-1 市場潛力巨大**：PD-1 新藥卡瑞麗單抗於今年五月獲批上市，9 月 12 日申報治療兩項新適應症，擴大公司 PD-1 在大適應症上的開發進度。中國 PD-1 及 PD-L1 抑制劑市場仍處於發展初期，增長潛力巨大，公司 PD-1 單抗的發展前景具信心。

## 其他市場動態

### 期貨

#### COMEX 黃金

- 受到有關貿易消息方面的影響，避險情緒再度升溫，為金價提供一些支撐。沙地阿拉伯和也門、伊朗之間重新出現的地緣政治緊張局勢，也一直是市場近期風險情緒的主要推動力。但美元依然堅挺，令多頭有所顧忌。

### 原油

- 上週沙特阿美石油公司的大型石油設施遭無人機轟炸，導致沙特石油產量銳減一半，原油價格隨即大漲。其後受累沙特阿美產能預計到 9 月底原油產量可快速回升、多國擬釋放戰略原油儲備及美國原油庫存意外增加 105.8 萬桶等消息，油價走勢承壓。惟美國宣佈增加對伊朗制裁令中東緊張局勢延續，熱帶風暴伊梅爾達迫使美國煉油廠減產，美國石油鑽井資料降至 2017 年 5 月來最低水準，均會威脅原油供應，提振油價。

### 外匯

#### 歐元兌美元

- 受德國企業活動萎縮拖累，歐洲製造業和服務業資料疲弱，加劇了對歐元區經濟狀況的擔憂，為重新拋售歐元提供了新動力，推動美元上漲。但鑑於市場已經消化了歐央行決定自 11 月開始重啟量化寬鬆計劃的消息，任何利好消息或有助促使歐元出現一些空頭回補盤。

### 數字貨幣

#### 市場價格

	最新市價	按週%
BTC*/USD	9,861.07	(2.51)
ETH*/USD	209.32	10.28
LTC*/USD	72.72	3.78
BCHABC*/BTC	0.0308	3.38
BCHSV*/BTC	0.0120	1.59

- 德國第二大證券交易所斯圖加特交易所(Boerse Stuttgart)宣布旗下斯圖加特數字交易平台(BSDX)已正式開啟交易，允許比特幣與歐元之間的交易。
- 美國芝加哥商品交易所(CME)計劃明年一季度推出比特幣期貨合約的期權產品，期望為客戶交易和對沖比特幣風險帶來更多靈活性。

\*BTC 比特幣; ETH 以太幣; LTE 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
23/9 (一)		· 美國 9 月 Markit 製造業、服務業 PMI	· 歐央行行長德拉吉在歐洲議會上做證詞
24/9 (二)		· 美國 9 月咨商會消費者信心指數	
25/9 (三)			· 新西蘭 9 月央行利率決議
26/9 (四)		· 美國第二季度 GDP · 美國 8 月商品貿易帳	· 歐央行行長德拉吉發表講話 · 英央行行長卡尼就金融服務發表講話
27/9 (五)		· 美國 8 月核心個人消費支出物價指數 · 美國 8 月耐用品訂單數據	

### 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。