

貿易戰或演變全球貨幣戰；港股關注中國鐵塔、友邦

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	25,605.67	(1.43)
國企指數	9,966.81	(0.45)
上證綜合指數	2,795.81	0.66
美國道瓊斯指數	25,897.71	0.70
美國納斯達克指數	7,863.41	0.38
美國標普 500 指數	2,883.09	1.35
美元指數	97.47	(0.17)
日經 225 指數	20,434.20	(1.38)
英國 FTSE100 指數	7,226.72	0.04
法國 CAC 指數	5,310.31	1.31
德國 DAX 指數	11,679.68	0.18

即日恒生指數期貨

	按日
上交易日結算價	25,560
升(跌)	(450)
最高	28,903
最低	25,521
成交張數(過去 5 日平均)	226,130
未平倉合約變數	(1,081)

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,510.40	2.58
COMEX 白銀	17.33	5.35
LME 銅 3M	5,742.00	1.00
LME 鋁 3M	1,770.00	0.40
WTI 原油	54.85	2.27
布蘭特原油	58.48	(0.78)
紐約天然氣	2.11	(0.09)
紐約燃油	166.23	(1.48)
CBOT 小麥	470.50	(2.79)
CBOT 玉米	375.75	(6.99)

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	7.09	(0.57)
美元/日元	105.37	1.04
歐元/美元	1.12	0.07
英鎊/美元	1.21	(0.79)
澳元/美元	0.68	(0.01)
美元/加幣	1.32	0.32
美元/瑞士法郎	0.97	0.69

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.26	(0.02)
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.20	(0.08)
3 個月期 LIBOR(美元)	2.18	(0.06)
美國 30 年期債券	2.14	(0.09)
美國 10 年期債券	1.65	(0.05)
美國 2 年期債券	1.59	0.00

大市動態

- 人民幣「破 7」後，中美達成貿易協議前景黯淡。考慮到本港政治不穩升級，環球及地緣政治波動，內憂外患衝擊本港投資市場，預計本週恒指延續於 25,200-26,400 區間上落；若失守 25,200 關口，程式沽盤將引發進一步下行風險。
- 中美貿易談判局勢反覆，美國華府為貨幣戰憂慮降溫，表示美方不會讓美元貶值。投資者關注美國經濟能否消化國際貿易局勢的影響。
- 新西蘭、印度及泰國等亞太央行近日爭相減息，新興市場資金短期內有所減持，影響市場氣氛。密切注意人民幣匯率走勢及貨幣、匯率戰後續發展。
- 上週公佈的公司業績表現多持平，保持前景較保守的看法。多隻藍籌股將於本週公佈業績，包括騰訊、港交所、中國平安等，稍看能否為市場帶來驚喜及支持。

香港市場

港股焦點	評級	目標價(港元)	前收市價
中國鐵塔(788.HK)	買入	2.4	1.91
友邦(1299.HK)	買入	91.00	75.65

- 下半年業績有望向好：公司 2019 年上半年營業收入保持穩健增長，實現 379.80 億元(人民幣，下同)，按年增 7.5%。淨利潤為 25.48 億元，按年增 110.6%。公司估計下半年塔類租戶增速不低於上半年，整體共享水平進一步提升，增長勢頭有望持續。
- 受益國策，看好公司長遠前景：縱使收入增速低於預期，我們認為增速放緩皆為短期影響，包括過度階段 4G 需求減少，以及電訊商資本支出降低。中國發展 5G 志在必行，未來 3 年將為投資高峰期。公司具市場壟斷能力，將直接受益 5G 增長，長遠前景樂觀。
- 基站需求穩定加大：隨著 5G 商用牌照正式發放，公司截至 6 月底接到 6.5 萬個 5G 基站建設需求，估計全年需求可達 10 萬張。隨著項目陸續完成，預期 5G 收入亦會逐步增長。
- 業績有望承接首季升幅：受惠活躍代理人增加、自願醫保計劃推出及內地訪港旅客增長，首季香港業務實現雙位數增長，市場普遍預計積極因素可持續帶動次季業績，料新業務價值次季按年增長 16-18%。唯近日社會活動或會影響第三季業績。
- 加速對外開放，佔據內地市場：天津、河北省石家莊的營銷業務近日成功獲批，業務增至覆蓋 7 個內地地區。由於友邦現為內地唯一外資獨資保險公司，具品牌信譽優勢，受惠內地市場開放，公司迅速搶佔市場。內地業務具龐大增長潛力，可帶動公司業績持續增長。
- 盈利穩健增長，防守性強：近日宏觀經濟疲軟及市場波動，市場氣氛審慎，友邦長期穩健增長，發展潛力龐大。高位回調逾 17% 後估值吸引，作為較好的對沖選擇，可趁低吸納。

內地市場

市場概況

- 受貿易戰不穩及人民幣貶值等因素影響，料本週上證指數波動區間為 2,750-2,850。投資者短期內保持觀望態度，可關注防守性較強的食品消費、軍工及農業業績向好個股。
- 繼人民幣貶破 7 後，市場預計人民幣將在今年底貶至 7.2-7.3。央行發佈未來將實施穩健貨幣政策，保持人民幣在合理水準上的基本穩定，有助提振受不確定因素影響的市場信心。此外，央行週一、週二重啟逆回購，公開市場淨投放人民幣，釋放短期資金。
- 6 月社會綜合融資成本持續下行，央行將逐步放寬民營、小微企業等政策，刺激經濟。
- 7 月中國 CPI 同比增 2.8%，創 17 個月新高，主因豬肉等食品價格按年升 9.1%，唯上漲空間減弱，期後有回落機會；PPI 環比降 0.2%，年減 0.3%，顯示內地通脹仍屬可控範圍。

A 股焦點

	評級	目標價(人民幣)	前收市價
五糧液(000858.SZ)	買入	138.00	122.84

- 料上半年業績符預期：公司預告營收 271.5 億(人民幣，下同)，按年升 26.5%，歸屬於上市公司股東淨利潤 93 億，按年增 31%，次季收入及利潤承接首季升幅，持續穩健增長。
- 放量控制推動市價上升：公司強調高端品，七代普五按市況投放配額，批價由年初 800 升至目前 950 元並繼續上升；八代 6 月順利上市，出廠價較舊版提升 12%，批價上升助提振經銷商信心；在市場有限供應下，面對中秋旺季需求加大，實際市場批價將持續提升。
- 產品架構調整，具發展潛力：公司將三大系列酒合併，有助品牌優化、統一規劃；同時發佈銷售人員招聘計劃，擴充銷售渠道；逐步向數字化轉型，減低成本、提升生產、物流、銷售等掌控力，優化營運能力。有望達成年度營收 500 億，增長 25% 的目標。

## 其他市場動態

### 期貨

#### COMEX 黃金

- 隨著上週美國總統特朗普三次發難美聯儲，以及全球央行陷入寬鬆週期，市場避險情緒升溫，給金價提供支撐。加上，貿易戰短期內未能達成共識可能性頗大，金價仍有漲勢。唯市場對本週美國 CPI 的預期較樂觀，短線仍存回調風險。

### 原油

- 上週多個經濟數據不及預計令全球經濟放緩陰霾不散，加之中美貿易戰突然惡化，國際油價大幅回落。週一國際能源署稱今年首 5 個月全球石油需求創下 2008 年以來最慢增速，全球石油需求前景「脆弱」，油價持續受壓。不過市場憧憬沙特等主要產油國將超額減產，油價於低位仍受支撐。

### 外匯

#### 日元兌美元

- 考慮到中美貿易戰焦慮升級，市場擔心可能出現全球經濟衰退，日元兌美元升至近一年半以來最高水平。若貿易緊張局勢持續，日圓作為避險貨幣料將繼續受益。全球金融波動加劇了日本央行的壓力，若日元繼續走強，日本央行或會推出更多刺激通脹措施。

### 數字貨幣

#### 市場價格

	最新市價	按週%
BTC*/USD	11,377.72	(3.41)
ETH*/USD	211.53	(8.99)
LTC*/USD	86.83	(12.06)
BCHABC*/BTC	0.0290	(2.14)
BCHSV*/BTC	0.0126	(3.35)

\*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

- 根據美國專利局近期公佈的信息顯示，零售巨頭沃爾瑪 (Walmart) 於 2019 年 1 月 29 日提交數字貨幣與區塊鏈開發相關的專利申請。彭博社發佈報道表示，沃爾瑪正計劃推出與 Facebook Libra 類似的與法幣掛鉤的數字貨幣。與 Libra 不同，沃爾瑪選擇與美元掛鉤，並於美國進行註冊，可能更容易被監管機構所接受。業界認為，沃爾瑪的數字貨幣意在零售與供應鏈生態圈中擁有大量應用場景，成功的可能性或高於 Libra。

### 重點數據發佈及國家動態日歷

	亞洲	美國	英國/歐洲/其他
12/8 (一)	中國 7 月新增人民幣貸款		
13/8 (二)		美國 7 月消費者物價指數	歐元區 8 月 ZEW 經濟景氣指數
14/8 (三)	中國 7 月零售銷售數據 中國 7 月城鎮固定資產投資數據 中國 8 月國民經濟數據		德國第二季度 GDP 數據 英國 7 月消費者物價指數
15/8 (四)		美國 7 月零售銷售數據	英國 7 月零售銷售
16/8 (五)	香港第二季度 GDP 數據	美國 8 月密歇根大學消費者信心指數 OPEC 公佈月度原油市場報告	

### 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。