

市场指数

主要市场指数

	前收市价	按周%
恒生指数	28,959.59	0.00
国企指数	11,575.53	(0.48)
上证综合指数	3,027.58	2.24
美国道琼斯指数	26,026.32	(0.02)
美国纳斯达克指数	7,595.35	0.90
美国标普 500 指数	2,803.69	0.39
美元指数	96.52	0.11
日经 225 指数	21,822.04	1.36
英国 FTSE100 指数	7,126.56	(0.80)
法国 CAC 指数	5,289.09	1.09
德国 DAX 指数	11,619.12	0.99

恒生指数期货

	即月
上交易日结算价	28,885
升(跌)	(32)
最高	28,917
最低	24,650
成交张数	162,995
未平仓合约变数	1,710

商品现货

	前收市价	按周%
COMEX 黄金	1,292.40	(2.53)
COMEX 白银	15.14	(4.36)
LME 铜 3M	6,478.00	0.00
LME 铝 3M	1,918.00	0.26
WTI 原油	55.94	0.83
布兰特原油	65.26	0.77
纽约天然气	2.82	(0.46)
纽约燃油	173.47	12.26
CBOT 小麦	454.75	(2.57)
CBOT 玉米	365.00	(1.48)

外汇

	前收市价	按周%
美元/人民币	6.70	(0.25)
美元/日元	111.92	(0.77)
欧元/美元	1.13	(0.11)
英镑/美元	1.32	1.05
澳元/美元	0.71	(1.16)
美元/加币	1.33	(0.82)
美元/瑞士法郎	1.00	(0.06)

固定收入

	前收市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	1.61	0.04
3 个月离岸人民币同业拆息	3.03	0.06
3 个月期 LIBOR(美元)	2.60	(0.05)
美国 30 年期债券	3.12	0.10
美国 10 年期债券	2.76	0.09
美国 2 年期债券	2.56	0.05

大市动态

- 本周为业绩高峰期，市场集中热炒个别股份，注意业绩不及预期的股份或遭遇较大沽空。
- 中美贸易接近达成协议，美国或撤销对中国进口货大部分或全部关税。
- 特金会触礁，未能就北韩无核化的关键问题达成协议。美朝对话前景不明朗，或出现变数。
- 美国将于周五公布就业数据，早前公布的失业率仅小幅回升，但整体就业状况偏好。
- 联储局主席于上周二、三在国会听证会上暗示准备提前结束「缩表」，市场视为进一步释放鸽派信号，避免美元过强。
- 大市高位获支持，成交配合，预料大市仍有上升空间。

香港市场

港股精选	评级	目标价(港元)	前收市价
银河娱乐 (00027.HK)	买入	63.00	56.35

• 集团 2018 年业绩符合市场预期，全年经调整 EBITDA 按年上升 19%至 169 亿港元，净博彩收益按年上升 16%至 470 亿港元，增速高于行业之 14%，显示市场占有率提升。

• 受惠于港珠澳大桥的开通，2019 年 1 月入境旅客按年上升 25%至 342 万人次。其中，中国内地旅客及来自大湾区城市的旅客分别按年上升 30%和 44%。我们相信访澳旅客增长仍属起步阶段，随着大湾区发展规划推动及基建进一步改善，未来区内旅客数量将会持续增加，刺激博彩业务的中长期发展。

药明生物 (02269.HK)	评级	目标价	前收市价
	买入	100.00	80.45

• 药明生物早前发布正面盈利预告，集团预期 2018 年的纯利将达到去年同期的 245%以上，随着更多项目进入后期临床开发阶段，收入及毛利率都会录得增长。

• 集团研发能力强，在中国市场占有率最高，多家国际顶尖药企都是其客户。集团实施「跟随药物分子发展阶段扩大业务」策略，通常客户在临床前期选用某间外包公司，都会继续其合作关系，因此客户黏性极强。

内地市场

- 市场概况
- 上周 A 股成交量大增，首两个交易日均超万亿。3 月 1 日 MSCI 明晟宣布在 5 月、8 月和 11 月分阶段逐步将 A 股纳入因子从 5%上调至 20%，有利于更多资金流入 A 股市场。
 - 2 月中国制造业 PMI 回落 0.3 个百分点至 49.2。代表中小企的财新制造业 PMI 回升至 3 个月高位，显示制造业收缩步伐有所放缓。本周将会公布 2 月贸易数据。
 - 3 月 2 日中国证监会和上交所发布实施科创板试点注册制规则和指引。
 - 中央「全国两会」会议开幕，预料大湾区政策、逆周期调控、金融供给侧改革和去杠杆深水区将成本周焦点。市场憧憬更多扶持经济的政策出台。
 - 中美贸易谈判趋明朗、两会维稳等因素有助 A 股延续震荡上行走势，上证指数在 2,800 至 3,100 之间波动。

A 股精选	目标价(人民币)	前收市价
五粮液 (000858.SZ)	80.00	75.90

- 公司预计 2018 年营业收入、归属于上市公司股东的净利润分别按年增长 32%-33%和 37%-40%。业绩实现较大幅度增长主要因为酒类产品质量齐升。2019 年有望维持高增长，管理层 2019 年营业收入目标为 500 亿，按年增长约 25%。
- 需求旺盛，库存低：受益于茅台春节管道供给偏紧以及自身品牌优势，五粮液春节期间销量明显上涨，近期在全国各大城市的库存很低，甚至缺货。
- 产品向高端化转移：升级版普五预计今年 6 月上市，产品质量及价格将均有所提升。同时低度五粮液进一步收缩和聚焦于 39 度和 42 度。公司目标 2019 年实现 2.3 万吨的五粮液系列高端产品销量，按年增长 15%。

商品市场

COMEX 黄金	下行	布兰特原油	下行	欧元	横行
<ul style="list-style-type: none"> 美元转强不利金价走势，金价失守 1,300 元关口，有机会下试 1,280 水平。 		<ul style="list-style-type: none"> 美国 ISM 公布的 2 月制造业指数下滑，创 2016 年 11 月以来低位，另外中国工厂活动疲弱，投资者担忧能源需求下降，国际油价有机会受压。 		<ul style="list-style-type: none"> 欧洲央行将于周四公布利率决议，市场预期欧央行将维持现行利率政策不变，欧元本周或横行。 	

参考数据源

彭博、公司资料、年度报告、新闻稿

联络数据

香港总办事处:	香港皇后大道中 181 号新纪元广场低座 21 楼	(852) 2287 8788
香港服务中心:	九龙旺角弥敦道 683-685 号美美大厦 6 楼	(852) 2748 0110
中国内地服务中心:	深圳市福田区福田街道滨河路北彩田东交汇处联合广场 A 座 A4809	(86-755) 2216 5888
	上海市黄浦区黄陂南路 838 弄中海国际中心 A 座 2501 室	(86-21) 3227 9888

免责声明:

上述数据由时富金融服务集团有限公司(「时富」)提供及分发。上述内容仅供参考。而此述之资料及意见(无论为明示或暗示)均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。此述资料均来自时富或其附属公司认为可靠之来源，但不代表其为准确或完整及应被依赖。时富对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。此述数据如有任何更改，恕不另行通知。报告中所述及的证券只限于合法的司法地域内交易。除非得到时富事先许可，客户不得以任何方式将任何此述数据分发予他人。时富对该些未经许可之转发不会负上任何责任。证券交易服务由时富证券有限公司(根据证券及期货条例获发牌进行第一类受规管活动之持牌法团)提供。