

本周市场整固为主 港交所、新鸿基增长强健

市场指数

主要市场指数

	前收市价	按周%
恒生指数	28,809.13	(0.53)
国企指数	11,429.25	(1.32)
上证综合指数	3,062.16	0.26
美国道琼斯指数	25,650.88	(0.65)
美国纳斯达克指数	7,558.06	(0.26)
美国标普 500 指数	2,783.30	(0.34)
美元指数	97.04	0.18
日经 225 指数	21,489.73	(1.09)
英国 FTSE100 指数	7,130.62	(0.05)
法国 CAC 指数	5,265.96	(0.39)
德国 DAX 指数	11,543.48	(0.42)

恒生指数期货

	即月
上交易日结算价	28,485
升(跌)	(66)
最高	29,029
最低	24,650
成交张数	227,123
未平仓合约变数	1,012

商品现货

	前收市价	按周%
COMEX 黄金	1,294.80	0.79
COMEX 白银	15.20	1.20
LME 铜 3M	6,407.00	(0.03)
LME 铝 3M	1,847.00	(1.49)
WTI 原油	57.00	0.78
布伦特原油	66.79	1.41
纽约天然气	2.78	(3.68)
纽约燃油	183.10	3.60
CBOT 小麦	422.25	(5.48)
CBOT 玉米	352.50	(3.42)

外汇

	最新市价*	按周%
美元/人民币	6.72	(0.19)
美元/日元	111.40	0.44
欧元/美元	1.13	(0.42)
英镑/美元	1.32	0.28
澳元/美元	0.71	(0.16)
美元/加币	1.34	(0.34)
美元/瑞士法郎	1.01	(0.59)

固定收入

	前收市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	1.67	0.07
3 个月离岸人民币同业拆息	3.04	0.02
3 个月期 LIBOR(美元)	2.60	(0.00)
美国 30 年期债券	3.04	(0.04)
美国 10 年期债券	2.66	(0.05)
美国 2 年期债券	2.50	(0.05)

大市动态

- 上周港股失守 28,500，料本周继续整固，仍有向上动力，短期支持位为 27,850。投资者可关注 A 股和大湾区相关概念股。
- 美国二月非农新增职位为 2 万个，远逊市场预期；失业率为 3.8%，低于预期。疲软的非农就业数据预计令美联储在加息方面态度更加谨慎。本周继续关注美国 2020 财年预算案及二月消费物价指数。
- 欧洲央行调低经济增长及通胀预测，同时宣布押后加息时间，并推出新一轮银行贷款计划，市场对经济放缓忧虑上升。
- 因香港银行业资金需求下降，导致银行同业拆息回落，套息交易趋活跃，令港元走向弱勢。

香港市场

港股精选	评级	目标价(港元)	前收市价
港交所(00388.HK)	买入	300.00	269.13

- 尽管去年市况疲弱，港交所受惠市场波动加剧令衍生品交易费用增加，股本证券及金融衍生产品收入强劲，显示出其盈利防御性。
- 截至 2018 年底，港交所 50% 的资产为现金及现金等价物，流动资产占总资产的 92%，借款规模占负债总额的 0.5%，相信流动性风险较低，资产质量下降之压力低。
- MSCI 指数 A 股纳入因子不断提升，北向互联互通将为港交所带来增量交易。料 ADT 长远有上行空间而相关因素仍未于现价反映。
- 于 2 月底公布《战略规划 2019-2021》，为其后三年订立战略目标。三年计划三大重点为立足中国、连接全球及拥抱科技，多个利好。

新鸿基地产(00016.HK)	评级	目标价(港元)	前收市价
	买入	154.00	127.95

- 截至 2 月底，本港合约销售额已达到约 430 亿港元，已实现 2019 年合约销售目标 425 亿港元。去年 12 月底未确认收入达到 560 亿港元，为销售收入增长带来保障。
- 截至 2018 年 12 月底，公司于香港有 2,450 万平方米建筑面积的发展中物业，足够未来几年发展。新地拥有 3,100 万平方米占地面积的农地，可受惠农地转换。新地于内地拥有 6,310 万平方米建面之发展中物业，多位于长三角和珠三角的核心城市，发展空间仍大。
- 预料未来几年可受惠租值回归及新投资物业的贡献，加上专业的运营团队(能够灵活地顺应市场转变，在旗下商场推广腾讯支付，加强创新科技与零售体验)，租金收入保持强健。
- 2018 年下半年净负债比率为 11.8%，利息覆盖率为 13 倍，财务稳健。

内地市场

- 市场概况
- 预计本周 A 股延续波动，上证指数波动区间为 2,600-2,900，估计前期涨幅过大的板块继续回落，关注大盘蓝筹和防御性板块。中国二月份数据方面，以美元计价出口同比下降 20.7%，逊市场预期的下降 5%。新增贷款显著回落，但连续两个月增速均高于去年，显示社会融资下滑风险降低。
 - 上周股市先扬后抑，华泰、中信两篇看空报告导致周五股市大跌，本轮牛市获利回吐，以及国际股市低迷也是重要原因。
 - 行业方面，股价反弹连带估值上涨，大多数板块的估值都大幅提升。惟有钢铁、建材、传媒、商贸、有色、轻工、地产和电子估值滞涨。

A 股精选	评级	目标价(人民币)	前收市价
亨通光电(600487.SH)	买入	27.00	23.46

- 5G 通信光纤制造商领跑者，行业步入爆发期：公司研发出新一代绿色光棒，具有强大的成本优势及盈利能力，并以此构建光网城市的全产业链业务。在光纤光棒、智慧电网、海底通信拥有最核心的自主智慧财产权及行业话语权。随着网速不断提高，仅仅 2018 上半年，千兆以上频宽用户就增长超 14%，光纤消费超 15%。
- 盈利能力突出：公司的 ROE 自 16 年、17 年 ROE 大幅提升，接近翻了一倍。在 ROE 大幅提升的同时，2017 年公司的负债率维持 4%，充分说明公司的盈利能力及竞争能力在不断增强。

商品市场

COMEX 黄金	下行	布兰特原油	横行	欧元	下行
<ul style="list-style-type: none"> 非农新增就业人数 2 万人，大幅低于预期 18 万人，但薪资增速表现亮丽，美元指数仍处于较高水平，压制金价。 		<ul style="list-style-type: none"> 美油钻井数连续第三周下滑，预示产量增速或将放缓，但欧亚经济增长放缓，或降低燃料消耗，对油价不利。后续关注油组减产力度以及地缘局势对原油供应的冲击。 		<ul style="list-style-type: none"> 欧洲央行上周四召开货币决策会议，修改利率前瞻，预计利率将在 2019 年保持不变，并将于 9 月开始为期 2 年的定向长期再融资操作 (TLTRO)，言论偏鸽。 	

数字货币

市场价格			市场消息
	最新市价*	按周%	
BTC/USD	3,836.99	3.63	<ul style="list-style-type: none"> 纳斯达克宣布与区块链数据和研究公司 Brave New Coin 合作，推出比特币流动性指数 (BLX) 及以太坊流动性指数 (ELX)。该指数已于 2 月 25 日正式上线并开始即时报价。两款指数均以美元报价，采用国际证监会组织 (IOSCO) 原则进行「独立审计」的方法计算，每 30 秒更新一次。
ETH/USD	131.03	4.50	
LTC/USD	54.47	19.09	
BCHABC/BTC	0.03	0.43	
BCHSV/BTC	0.02	(0.21)	
BTC 比特币；ETH 以太币；LTC 莱特币；BCH ABC 比特币现金 ABC；BCH SV 比特币现金 SV			
*最新市价: 2019-03-12			

参考资料来源

彭博、公司资料、年度报告、新闻稿

联络资料

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:

上述资料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。此述资料如有任何更改，恕不另行通知。报告中所提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资料分发予他人。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。