

市场指数

主要市场指数

	最新市价	按周%
恒生指数	28,639.49	(2.81)
国企指数	11,286.24	(3.43)
上证综合指数	3,045.69	(1.47)
美国道琼斯指数	25,516.83	(1.53)
美国纳斯达克指数	7,637.54	(1.00)
美国标普 500 指数	2,798.36	(1.22)
美元指数	96.51	0.13
日经 225 指数	21,344.11	(1.11)
英国 FTSE100 指数	7,177.58	(1.67)
法国 CAC 指数	5,260.64	(2.81)
德国 DAX 指数	11,346.65	(2.66)

恒生指数期货

	即月
上交易日结算价	28,519
升(跌)	(853)
最高	29,494
最低	24,650
成交张数	234,179
未平仓合约变数	(19,151)

商品现货

	最新市价	按周%
COMEX 黄金	1,321.20	1.13
COMEX 白银	15.51	1.68
LME 铜 3M	6,340.00	(1.32)
LME 铝 3M	1,883.00	(1.95)
WTI 原油	59.26	0.39
布兰特原油	67.41	(0.30)
纽约天然气	2.76	(3.83)
纽约燃油	194.15	2.56
CBOT 小麦	472.75	3.56
CBOT 玉米	380.00	2.36

外汇

	最新市价	按周%
美元/人民币	6.71	0.12
美元/日元	110.10	1.17
欧元/美元	1.13	(0.31)
英镑/美元	1.32	(0.49)
澳元/美元	0.71	0.41
美元/加币	1.34	(0.52)
美元/瑞士法郎	0.99	0.71

固定收入

	最新市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	1.87	0.15
3 个月离岸人民币同业拆息	3.05	0.01
3 个月期 LIBOR(美元)	2.61	(0.02)
美国 30 年期债券	2.88	(0.14)
美国 10 年期债券	2.42	(0.19)
美国 2 年期债券	2.26	(0.20)

大市动态

- 美国出现喘息倒挂。经济放缓忧虑恐拖累恒指表现，料本周于 28,300 至 29,200 间上落。
- 美股本周焦点依然是经济数据为主，包括去年第 4 季经济增长终值、个人开支通胀等，相关数据可能导致债市出现变化。港股方面，本周关注四大内银股发榜。
- 联储会 3 月议息会议释放出鸽派信号，除下修经济成长预估外，还暗示今年不会加息，9 月将停止缩表，固然是希望在美国经济尚未步入衰退前注入补针。
- 历时 22 个月的通俄门调查结束，传穆勒报告中没有提出新指控，相信消息将利好股市。
- 中美新一轮贸易谈判即将启动，美国贸易代表莱特希泽及财长姆钦本周四起访华，中国副总理刘鹤于下月 3 日将访美，继续下一轮谈判。中美有望在 4 月底前达成贸易协议。

香港市场

港股精选	评级	目标价(港元)	前收市价
长实地产(1113.HK)	买入	76.00	67.75

- **财务状况稳健，利好长线投资：**2018 年溢利达 401 亿元，按年增长 33%；派末期息 1.43 元，按年升 12%。负债比率维持 3.6%，有利拓展具发展潜力及收益稳定的优质投资。
- **综合性业务转型，积极强化防御性：**集团业务居国际化及多元化优势，2018 年基建及实用资产业务溢利增长 104.9%，成为核心利润主要增长动力。酒店及服务套房业务则按年升 22.4%。管理层透露旗下酒店资产估值保守，未来或能带来重大的物业重估收益。
- **策略性并购及重建提升回报率：**集团于去年收购英国伦敦 5Broadgate 物业，提供实时租金收益；及宣布重建和记大厦，估计重建后可大幅提升该物业估值，并增加租金收入。就长线而言，预计集团将继续优化旗下投资物业组合，为股东回报率提供上行空间。

石药集团(1093.HK)	买入	16.00	14.34
---------------	----	-------	-------

- **创新药保持销售势头强劲：**(1) 恩比普：公司加强学术推广、开发空白市场及拓展销售队伍，二三级医院的渗透率存在上升空间；(2) 肿瘤药：管理层表示克艾利及多美素有望在 2019 年 9 月列入更多省份的医保目录，进一步提升公司肿瘤药的市场份额。
- **药物管道强大，研发周期加快：**(1) 目前在研项目超过 300 个。公司计划于未来 3 年至 5 年推出 15 个重要品种创新药上市，可释放巨大的市场价值；(2) 通过扩大临床团队及重点收购即将获批上市药品，加快新药物研发周期。
- **灵活应对带量采购政策风险：**(1) 作为行业龙头之一，于各个治疗领域布局了 3-5 个药物品种，可更加灵活应对政策风险；(2) 采取自营销售模式，有助仿制药的销售收入增长。

内地市场

市场概况

- 预计本周 A 股跟随外围继续波动，受逆周期调控政策支持，上证指数短期支持位为 2,900。
- 中国国务院副总理韩正表示将继续扩大进口，进一步降低关税，并允许更多领域实行外资独资，同时保护外商投资。中方于中美新一轮贸易谈判前释出诚意，助力谈判顺利。
- 中国人民银行行长易纲表示营造适应的货币环境，强化货币政策的逆周期调控；财政部部长刘昆表示积极财政政策发挥逆周期调节作用，应对经济下行压力。
- 上交所已受理 9 家科创板上市企业申请，合计融资额约 110 亿元人民币。

A 股精选	评级	目标价(人民币)	前收市价
海康威视(002415.SZ)	买入	46.00	33.90

- **净利润超预期：**2018 年全年总营收增速 18.9%，归母净利润增速 20.5%，净利润增速提升主要受益于智能化产品渗透和内部管控的加强。
- **行业龙头：**公司作为安防行业龙头，将受益 2019 年政府类安防项目需求将逐渐回暖。
- **AI Cloud 和专用芯片结合，推进产品智能化：**带有专用芯片的智能化前端产品在今年会逐步丰富，新品毛利会好于传统产品推动毛利率和收入可持续增长。
- **研发费用率维持高位：**2018 年前三季度研发费用率达 9.10%，有利公司保持行业领先地位。

商品市场

COMEX 黄金	上行	布兰特原油	整固	欧元	下行
<ul style="list-style-type: none"> 10 年期美债收益率跌至 2.43%，低于 3 年期的 2.45%，是自 2007 年以来首次，预示经济未来一至两年陷入衰退，市场对美联储 2020 年初降息的预期升温，短期对金价或有支持。 		<ul style="list-style-type: none"> 经济增长急剧放缓的忧虑盖过 OPEC+ 削减产量、迭加美国对伊朗和委内瑞拉的制裁所造成的供应中断，预料油价短线在高位整固。 		<ul style="list-style-type: none"> 欧元区 3 月制造业采购经理人指数(PMI)初值为 47.6，创 69 个月低点；其中德国 3 月制造业 PMI 初值 44.7，创 79 个月低点，连续第三个月位于荣枯线下方，经济下行风险增加，欧元呈现下行压力。 	

数字货币

市场价格			市场消息
	最新市价	按周%	
BTC/USD	3,951.07	(0.38)	<ul style="list-style-type: none"> 区块链与数字货币在全球支付领域的应用逐渐深入。继 AlipayHK 于 2018 年 6 月在香港完成全球首笔基于区块链电子货币包的跨境汇款后，中国农业银行于 2019 年 3 月完成中国首笔利用区块链的银行跨境汇款。瑞士最大的在线零售商 Digitec Galaxus 亦于上周宣布接受 10 种数字货币以支付款项。 美国支付巨头 Visa 于旧金山发布与数字货币以及区块链相关的职位招聘信息，助力其金融科技计划相关的产品策略。另一美国支付平台 Square 亦通过 Twitter 表示正在招聘数字货币工程师，并可选择以数字货币获得薪水。
ETH/USD	133.18	(2.50)	
LTC/USD	58.34	(1.03)	
BCHABC/BTC	0.0397	(2.11)	
BCHSV/BTC	0.0161	(4.41)	

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

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。