

市场指数

主要市场指数

	最新市价	按周%
恒生指数	29,638.07	3.75
国企指数	11,572.14	3.03
上证综合指数	3,173.86	5.90
美国道琼斯指数	26,258.42	2.91
美国纳斯达克指数	7,828.91	2.51
美国标普 500 指数	2,867.19	2.46
美元指数	97.34	0.62
日经 225 指数	21,598.11	0.79
英国 FTSE100 指数	7,317.38	1.95
法国 CAC 指数	5,405.53	2.75
德国 DAX 指数	11,681.99	2.96

恒生指数期货

	即月
上交易日结算价	29,586
升(跌)	1,020
最高	29,609
最低	28,271
成交张数	150,776
未平仓合约变数	3,920

商品现货

	最新市价	按周%
COMEX 黄金	1,286.40	(2.17)
COMEX 白银	15.07	(1.96)
LME 铜 3M	6,471.00	2.07
LME 铝 3M	1,899.00	0.85
WTI 原油	61.84	3.17
布伦特原油	69.31	1.97
纽约天然气	2.70	(1.50)
纽约燃油	190.66	(2.51)
CBOT 小麦	463.75	(1.17)
CBOT 玉米	363.00	(3.78)

外汇

	最新市价	按周%
美元/人民币	6.72	0.02
美元/日元	111.33	(0.62)
欧元/美元	1.12	(0.56)
英镑/美元	1.31	(1.11)
澳元/美元	0.71	(0.39)
美元/加币	1.33	0.52
美元/瑞士法郎	1.00	(0.49)

固定收入

	最新市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	1.75	(0.12)
3 个月离岸人民币同业拆息	3.11	0.06
3 个月期 LIBOR(美元)	2.60	(0.01)
美国 30 年期债券	2.87	0.00
美国 10 年期债券	2.47	0.05
美国 2 年期债券	2.30	0.04

大市动态

- 受惠经济回稳，恒指可上望 29,800，短期支持位为 28,700
- 恒指第一季度升势凌厉，第二季度有望延续波动上升，继续关注业绩理想及息率高的股份。
- 国务院副总理刘鹤将在 4 月 3 日到美国出席第 9 轮谈判，国务院关税税则委员会星期日就宣布继续暂停对美国汽车及零部件加征关税，中方释出善意，推动协议达成。
- 外围靠稳，市场对孳息倒挂及经济衰退忧虑舒缓。
- 本周美国公布多项焦点数据，为经济前景提供数据支持，包括 2 月零售销售额和 3 月非农就业数据。

香港市场

港股精选	评级	目标价(港元)	前收市价
长飞 (6869.HK)	买入	下调至 25.00	21.20

- 2018 年业绩较弱**：收入/毛利/净利润分别按年增长 9.6%/15.7%/17.4%至 114 亿元人民币/32 亿元人民币/15 亿元人民币。毛利率增长至 28.4%。不过，支出及研发成本快速增长导致净利润率显著收缩至 8.9%，低于 2018 年首 9 个月 14.5%。
- 竞争加剧短期内不利盈利能力**：中国移动 (941.HK) 光纤电缆招标结果显示，新光缆的投标价格低于市场预期，长飞的份额从 17.3%跌至 4.4%。我们担心行业竞争加剧，电信公司在 2019 年削减光纤价格，对公司毛利率造成压力。
- 长远受惠海外扩张**：2018 年海外收入按年增长 62.5%，占总收入的 17%。随着长飞向发展中国家（如秘鲁）及发达国家（即法国、新加坡等）发展，有利提高利润率。

舜宇光学(2382.HK)	买入	120.00	96.90
---------------	----	--------	-------

- 2018 年业绩疲弱**：收入增长 15.9%至 259 亿元人民币。净利润按年下降 14.2%至 25 亿元人民币。净利润下降主要因为汇价贬值、新工厂利用率低、进口零件原材料成本上升。
- 手机相机模块 (HCM) 毛利率有望复苏**：考虑到 1) 外汇贬值影响仅为一次性，2) 自动化制造将于年内结束，3) 舜宇已经开始大规模生产高端三摄 HCM，利润率仍有上行空间。
- 预料手机镜头 (HLS) 毛利率保持健康**：受惠产品组合优化（具有大光圈、超广角和更高像素能力的中高端镜头贡献加大），产品均价亦将有所提升。
- 汽车镜头 (VLS) 增长潜力大**：随着先进驾驶辅助系统(ADAS)日益普及，VLS 需求强劲，车辆摄像头和传感器之渗透率有上升空间。舜宇在今年有望将业务扩大到另一个新客户。

内地市场

市场概况

- 上周 A 股先跌后涨，预计本周 A 股继续震荡，上证指数波动区间 3,000-3,200。随着年报及第一季报密集披露，业绩将成为近期主导个股表现的主要因素。建议关注消费、金融、房地产、电子设备和互联网板块。
- 内地 3 月官方制造业采购经理人指数 (PMI) 超预期回升至 50.5，重上扩张区间，为去年 10 月以来新高，显示中国经济回暖迹象，提振市场风险偏好。
- 公司治理方面，今年分红的公司占比超过 90%，送红股和转增股本的方案锐减，这是 A 股迈向成熟的一个重要标志。

A 股精选	评级	目标价(人民币)	前收市价
青岛啤酒 (600600.SH)	买入	47.00	43.17

- 旺季来临，推动啤酒销量增长**：2015 年至 2018 年夏季公司股价均上涨 11%-43%，以此推算，主品牌和高端品牌销量在未来数月有望增长，推动股价上扬。
- 受惠消费者转向高端趋势**：作为行业龙头，主品牌 2018 年全年销量为 391.4 万千升，同比增长 3.97%；其中奥古特、鸿运当头、经典 1903 和纯生啤酒等高端产品全年销量为 173.3 万千升，同比增长 5.98%，因消费升级，打开高端品牌利润空间，今年有望延续势头。
- 产能整合优化结构**：为提高经营管理效率，减少资源分配的浪费，关闭上海杨浦、安徽芜湖 2 家工厂，减值损失约 1.5 亿元，员工安置成本约 0.5 亿元，由于该一次性成本费用并不影响未来现金流。长期来看将进一步整合公司的主力生产线，优化其价值链结构。

**商品市场**

COMEX 黄金	整固	布兰特原油	上行	欧元	下行
<ul style="list-style-type: none"> <li>美联储局近期表达将实行更为宽松的长期货币政策，不过密歇根大学消费者信心指数好于预期，美元再度回升，金价受压，料金价在较高水平先行整固。</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>美国石油钻井数跌至 816 台，为连续第六周减少，加上中美贸易磋商取得较为不错的进展，提高投资者对全球经济增长之信心，料油价上行趋势延续。</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>上周五英国议会最终以 344 票对 286 票第三次否决特蕾莎提出的脱欧协议，意味英国必须在 4 月 12 日以前提出脱欧新方案或无协议脱欧，英国硬脱欧风险增加，欧元受压。</li> </ul>	

**数字货币**

市场价格			市场消息
	最新市价	按周%	
BTC/USD	4,137.36	4.71	<ul style="list-style-type: none"> <li>2019 年第一季度是数字货币市场一年来表现最佳的三个月。根据 Weever FinTech 平台数据，比特币 (BTC) 在第一季度稳定增长了 8.5%。截止 4 月 2 日凌晨，价格已突破 4100 美元，创 2019 年新高。莱特币 (LTC) 大涨 96%，突破 60 美元。另外，超过 20 个中小型数字货币 (Altcoin) 价格均在第一季度翻倍 (增长 100%以上)。</li> <li>香港证监会 (SFC) 继 2018 年 11 月发布对投资数字货币或资产的基金和销售平台的监管指引后，于 2019 年 3 月 28 日对有关证券型代币发行 (STO) 发表声明。声明指出，证券型代币的推广与分销需由相关持牌机构进行，且销售对象限于专业投资者。</li> </ul>
ETH/USD	141.50	6.25	
LTC/USD	60.25	3.27	
BCHABC/BTC	0.0404	1.77	
BCHSV/BTC	0.0159	(1.28)	

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。