

市场指数

主要市场指数

	最新市价	按周%
恒生指数	30,089.05	1.60
国企指数	11,807.54	1.86
上证综合指数	3,242.10	1.91
美国道琼斯指数	26,341.02	0.31
美国纳斯达克指数	7,953.88	1.60
美国标普 500 指数	2,895.77	1.00
美元指数	97.03	(0.34)
日经 225 指数	21,740.28	0.98
英国 FTSE100 指数	7,451.89	1.84
法国 CAC 指数	5,471.78	1.23
德国 DAX 指数	11,963.40	2.41

恒生指数期货

	即月
上交易日结算价	30,122
升(跌)	492
最高	30,122
最低	28,271
成交张数	192,646
未平仓合约变数	1,146

商品现货

	最新市价	按周%
COMEX 黄金	1,297.10	0.68
COMEX 白银	15.22	1.02
LME 铜 3M	6,475.00	0.06
LME 铝 3M	1,871.00	(1.47)
WTI 原油	64.43	2.83
布伦特原油	71.06	2.29
纽约天然气	2.72	1.19
纽约燃油	199.12	3.14
CBOT 小麦	460.25	(0.75)
CBOT 玉米	359.50	(0.55)

外汇

	最新市价	按周%
美元/人民币	6.72	0.06
美元/日元	111.32	0.00
欧元/美元	1.13	0.54
英镑/美元	1.31	(0.39)
澳元/美元	0.71	0.76
美元/加币	1.33	0.16
美元/瑞士法郎	1.00	(0.09)

固定收入

	最新市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	1.80	0.05
3 个月离岸人民币同业拆息	3.14	0.03
3 个月期 LIBOR(美元)	2.59	(0.01)
美国 30 年期债券	2.92	0.04
美国 10 年期债券	2.52	0.04
美国 2 年期债券	2.36	0.05

大市动态

- 料恒指本周保持升势，短期上望 30,300，或进一步上试 30,600。短期支持位为 29,500。
- 美国 3 月非农业新增职位 19.6 万个，高于市场预期 17.7 万个，较 2 月向上修订的 3.3 万大幅反弹，安抚市场对经济增长放缓的忧虑。
- 孳息倒挂忧虑暂时舒缓，10 年期美债孳息回升至 2.5 厘水平。
- 中美贸易谈判接近尾声。第九轮磋商于技术转让、知识产权等方面取得新的进展。市传中美谈判还需要约 4 周。考虑到双方均有达成协议的意向，料贸易谈判方向正面。
- 美股本周进入季度业绩公布期，Refinitiv 料美股标指企业首季盈利下跌。但市场或更看重中美贸易谈判利好，美股仍有力上试历史高位。
- 本周关注联储局公布 3 月会议纪要、美国 3 月通胀数据、英国申请延期脱欧等。

香港市场

港股精选	评级	目标价(港元)	前收市价
腾讯(700.HK)	买入	440.00	380.20

- 腾讯第 4 季业绩大致符合预期：**2018 年第 4 季收入 849 亿元人民币，按年增长 28%，较彭博预期高，受惠手机游戏和其他收入超预期。毛利率为 41.4%，低于市场预期的 43.3%。
- 第四季度 PC 和移动游戏收入大致符合预期：**PC 游戏收入按年下降 13%，移动游戏收入按年增长 12%。2019 年，PC 游戏或保持低迷，唯移动游戏收入增长或从第 1 季改善。
- 广告收入未符预期：**广告量增加，第四季度广告收入因宏观疲软所拖累按年增长 38%，低于市场预期。但长远来看，朋友圈、小程序及新闻推送都是广告业务的增长动力。
- 其他收入好于预期：**其他收入第四季按年增长 72%；毛利率为 23.1%，按年增长 0.3 个百分点。腾讯可利用理财通提高用户投资的佣金，减缓托管现金支付利息取消的压力。

友邦保险(1299.HK)	买入	91.00	80.00
---------------	----	-------	-------

- 整体新业务价值强劲：**友邦 2018 年新业务价值为 39.6 亿美元，按年增长 22%。首年标准保费按年增长 15%，其中中国市场亦较为疲弱。不过，受惠中国和香港业务，以及地理组合改善，新业务价值利润率按年增长 4 个百分点，至 60%。
- 今年下半年中国销售回暖：**友邦将在获得监管部门批准（2019 年 2 月 1 日）后的六个月内内在天津和石家庄开展业务，我们预计收入将从 2019 年下半年提振。
- 北京业务将为新区域扩张奠定重要基础：**（1）超过 70%北京代理拥有学士学位或以上学历；（2）许多销售主管来自邻近城市并愿意回到家乡建立新的销售中心；（3）中国每年有大约 1,000 万大学毕业生，优质代理的数量增长空间依然巨大。

内地市场

市场概况

- 受 PMI 数据影响及增值税改革政策落地实施的双重利好刺激下，上周 A 股表现抢眼，放量突破 3,100 的重要关口。清明节前上证创出了今年新高 3,254.14 点，节后 A 股有望继续保持涨势。预计本周 A 股将高位震荡，上证指数波动区间为 3,170 - 3,280 点。
- 行业方面，受增值税改革政策落实实施的影响，上游行业有色金属、建筑材料、化工、汽车和交通运输等行业均表现亮眼，可继续留意。

A 股精选	评级	目标价(人民币)	前收市价
东方雨虹(002271.SZ)	买入	29.00	23.30

- 行业龙头，未来高增长有望延续：**2018 年公司收入超过 140 亿元，是其余十大防水企业之和，综合实力占据行业第一。从上市至今，公司保持营收年均复合增速 34.74%，归母净利润年复合增速高达 42.36%。公司战略发展思路清晰，未来高增长有望延续。
- 新增产能驱动营收增长：**公司产能扩张，预计于未来一两年陆续投产，实现年产 10,240 万平方米防水卷材和 60 万吨防水涂料，同时增加年产 4 万吨非织造布产能，驱动营收增长。
- 受益中高端空间扩容：**目前估计防水材料行业规模约 2,000 亿元，而作为绝对龙头的东方雨虹市占率仅占 7%。在行业标准提升、房地产集中度提升、精装房比例提升的驱动下，公司凭借规模护城河优势，有望在中高端扩容中受益。

## 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>美国新增非农就业人数强于预期，中美贸易磋商进展顺利，打击避险需求，不过周末利比亚及委内瑞拉局势升温，金价在较高水平先行整固。</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>油价受惠 OPEC 加大减产力度以及美国就业报告优于预期所支撑，近期地缘局势的不断发酵加剧全球原油供应短缺的风险，料油价上行趋势延续。</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>目前围绕意大利经济或陷入衰退和德国经济放缓的担忧正在加剧，加上英国政府争取国会通过脱欧协议策略失败，不明朗因素挥之不去，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	5230.03	26.41	<ul style="list-style-type: none"> <li>4月3日，美国证监会（SEC）发布了针对代币发行（ICO）的监管指导方针，明确了判断代币是否属于证券的评估标准。该指引概述了数字货币会如何及在何时被归属到证券产品类别。此外，SEC 亦于同日向一家商务旅行初创公司发出一份「不采取行动」（no-action）信函，确认此公司发行的代币不属于证券产品，允许其在某些条件下使用代币。这是 SEC 发布的首份针对 ICO 的无异议函，业界认为「这是数字货币市场一直寻找且真正需要的指导方式，代表了监管向前迈出一大步」。</li> </ul>
ETH/USD	181.09	27.98	
LTC/USD	88.81	47.40	
BCHABC/BTC	0.0592	46.62	
BCHSV/BTC	0.0159	0.07	

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。