

市场指数

主要市场指数

	最新市价	按周%
恒生指数	29,810.72	(1.56)
国企指数	11,631.86	(1.83)
上证综合指数	3,177.79	(2.53)
美国道琼斯指数	26,384.77	0.17
美国纳斯达克指数	7,976.01	0.28
美国标普 500 指数	2,905.58	0.34
美元指数	96.92	(0.02)
日经 225 指数	22,223.09	1.73
英国 FTSE100 指数	7,436.87	(0.20)
法国 CAC 指数	5,508.73	0.68
德国 DAX 指数	12,020.28	0.48

恒生指数期货

	即月
上交易日结算价	29,825
升(跌)	(479)
最高	30,204
最低	28,271
成交张数	209,980
未平仓合约变数	(1,921)

商品现货

	最新市价	按周%
COMEX 黄金	1,285.20	(1.40)
COMEX 白银	14.94	(1.95)
LME 铜 3M	6,480.00	0.08
LME 铝 3M	1,865.00	(0.32)
WTI 原油	63.39	(1.08)
布兰特原油	71.11	0.48
纽约天然气	2.59	(4.15)
纽约燃油	200.89	0.22
CBOT 小麦	459.50	0.00
CBOT 玉米	362.25	0.63

外汇

	最新市价	按周%
美元/人民币	6.71	0.09
美元/日元	111.98	(0.72)
欧元/美元	1.13	0.31
英镑/美元	1.31	0.28
澳元/美元	0.72	0.31
美元/加币	1.34	(0.44)
美元/瑞士法郎	1.00	(0.42)

固定收入

	最新市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	1.95	0.15
3 个月离岸人民币同业拆息	3.05	(0.09)
3 个月期 LIBOR(美元)	2.60	0.01
美国 30 年期债券	2.97	0.05
美国 10 年期债券	2.55	0.05
美国 2 年期债券	2.39	0.04

大市动态

- 料恒指走势趋正面，短期上试 30,600，支持位为 29,500。本周聚焦内地第一季度国内生产总值 (GDP) 数据和美国业绩公布。
- 中国 3 月新增人民币贷款为 1.69 万亿元，社会融资规模增长 2.86 万亿元，均超市场预期。金融数据好转显示中国经济慢慢回稳，短期人行推出更强力货币宽松政策预期下降。
- 美股踏入季度业绩公布高峰期。受惠摩根大通及富国银行业绩超预期，上周美股造好，利好市场气氛。本周继续有逾 10 间大型企业公布业绩，将会左右市场。
- 国际货币基金组织 (IMF) 虽然下调 2019 年全球增长预期至 3.3%，但将中国的经济增速预期上调至 6.3%。若多国央行采取宽松政策，全球经济有望加速回稳。
- 中美贸易谈判继续取得进展，市传美国谈判代表为争取在 5 月达成协议，立场有所软化。

香港市场

港股精选	评级	目标价 (港元)	前收市价
申洲国际(2313.HK)	买入	110.00	104.20

- 业绩大致符预期，毛利料改善：2018 年销售收入和母公司拥有人应占利润分别为 209.5 亿元人民币和 45.4 亿元人民币，按年上升 15.8%和 20.7%。因一次性费用增加，销售毛利率仅为 31.6%，低于市场预期。考虑到 2019 年一次性项目支出将减少，毛利率有望改善。
- 2019 年下半年公司海外产能扩张有望加速：新建工厂包括越南制衣工厂 (5,000 人以上) 及柬埔寨成衣工厂 (15,000 人以上)，分别于 2019 年和 2020 年年中投产。
- 行业龙头，主要客户订单增长稳健：公司为全球主要运动品牌的供货商。管理层预计 2019 年四大客户 Nike、Adidas、Uniqlo 及 Puma 的订单增幅为 5%、15%、5%及 10%。海外产能扩张后公司可积极开拓新客户，料国内知名品牌的订单增加，市场份额进一步提升。

华润置地 (1109.HK)	买入	40.00	34.35
----------------	----	-------	-------

- 业绩保持良好：2018 年合同销售强劲增长，实现签约额 2,106.8 亿元，按年增长 22.3%。已锁定上年仍未入账销售收入约 992.2 亿元人民币。今年集团会推出一些三线城市的項目，料可继续带动集团销售收入。
- 积极增加土地储备，支撑销售增长：去年进入内地 9 个城市，并积极发展大湾区项目，新增土地储备建筑面积按年增长 84.9%。预计 2019 年可售资源及销售率具备一定支撑，充足的土地储备能满足集团未来三年的发展需求。
- 租赁业务带动投资物业的营业额：集团投资物业规模在行内较为领先，预计购物中心将成为其重要收入来源。集团今年将开设 9 间购物中心，目标 2021 年共营运 81 间购物中心。

内地市场

市场概况

- 预计本周 A 股维持高位震荡，上证指数于 3,150-3,270 点上落。4 月中下旬 A 股进入第一季报密集披露期，预料带来指数蓄势整固，本周重点关注第一季度业绩向好的行业与个股，并持续留意 5G、电力改革、氢能等行业板块。
- 上周 A 股走势较压抑，但周五盘后重磅经济资料出炉，进出口资料大幅超预期，3 月出口按年增长 21.3%，信贷和社融数据同样有惊喜，给 A 股上冲增加动力。本周焦点落在周三 (17 日)内地公布首季 GDP 增长、3 月工业增加值增速、固定资产投资增速等。
- MSCI 周末宣布，将 MSCI 全中国指数转换至 MSCI 中国全股票指数的时间，由原来的 6 月 1 日推迟至 11 月 26 日，给投资者预留更充足的过渡期，将对换仓造成的成分股和指数波动起到一定的平滑作用。

A 股精选	评级	目标价 (人民币)	前收市价
五粮液 (000858.SZ)	买入	105.00	100.60

- 中低档白酒营收增长加速：自 2015 年始，较同价位水平的产品，五粮液系列酒一直保持较高水平的增长。我们预估，公司中低档白酒的本年度销量将延续 15%以上的增长水平，同时考虑到酒出厂价格仍有上涨空间。综合考虑量价因素，我们预计 2019 年营业收入增长可以超过 20%。
- “1+3”产品策略，重塑五粮液价值效应。2019 春季糖酒会期间，五粮液动作频频，再次成为了市场焦点。自收藏版普五上市后，推出第八代普五新品，同时发布超高端 501 五粮液新品市，成为自 1995 年推出品质多棱瓶后的再一次产品端重大变革。新版五粮液上市将在包装、质量方面均有提升，产品提升有望带动价格上扬，同时进一步推动品牌价值。



商品市场			
COMEX 黄金	整固	布兰特原油	欧元
• 中国社会融资数据较预期强劲，中美贸易磋商进展顺利，打击避险需求，观望本周四美国公布零售销售及 Markit 制造业 PMI 初值数据，金价在较高水平先行整固。		• 油价受惠 OPEC 加大减产力度，迭加美国对于委内瑞拉和伊朗的制裁，支持油价，即使近期公布的 EIA 原油库存资料意外大增，相信亦无碍油价上行趋势延续。	
		上行	下行

数字货币

市场价格			市场消息
	最新市价	按周%	国际货币基金组织(IMF)与世界银行正联合启动一个私有区块链项目，推出准数字货币(Quasi-cryptocurrency)，以帮助教育机构更好地学习区块链与数字货币。这个数字货币名为「学习币」(Learning Coin)，IMF 希望通过这一项目让立法者与政策制定者更好地理解这一技术，促进行业规范化。
BTC/USD	5157.87	(1.38)	
ETH/USD	166.41	(8.11)	
LTC/USD	82.2	(7.44)	
BCHABC/BTC	0.0640	8.14	
BCHSV/BTC	0.0125	(21.32)	
BTC 比特币；ETH 以太币；LTE 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。