

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	28,639.49	(2.81)
國企指數	11,286.24	(3.43)
上證綜合指數	3,045.69	(1.47)
美國道瓊斯指數	25,516.83	(1.53)
美國納斯達克指數	7,637.54	(1.00)
美國標普 500 指數	2,798.36	(1.22)
美元指數	96.51	0.13
日經 225 指數	21,344.11	(1.11)
英國 FTSE100 指數	7,177.58	(1.67)
法國 CAC 指數	5,260.64	(2.81)
德國 DAX 指數	11,346.65	(2.66)

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	28,519
升(跌)	(853)
最高	29,494
最低	24,650
成交張數	234,179
未平倉合約變數	(19,151)

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,321.20	1.13
COMEX 白銀	15.51	1.68
LME 銅 3M	6,340.00	(1.32)
LME 鋁 3M	1,883.00	(1.95)
WTI 原油	59.26	0.39
布蘭特原油	67.41	(0.30)
紐約天然氣	2.76	(3.83)
紐約燃油	194.15	2.56
CBOT 小麥	472.75	3.56
CBOT 玉米	380.00	2.36

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	6.71	0.12
美元/日元	110.10	1.17
歐元/美元	1.13	(0.31)
英鎊/美元	1.32	(0.49)
澳元/美元	0.71	0.41
美元/加幣	1.34	(0.52)
美元/瑞士法郎	0.99	0.71

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	1.87	0.15
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.05	0.01
3 個月期 LIBOR(美元)	2.61	(0.02)
美國 30 年期債券	2.88	(0.14)
美國 10 年期債券	2.42	(0.19)
美國 2 年期債券	2.26	(0.20)

大市動態

- 美國出現孛息曲線倒掛。經濟放緩憂慮拖累恒指表現。料本週於 28,300 至 29,200 之間上落。
- 美股本週焦點依然是經濟數據為主，包括去年第 4 季經濟增長終值、個人開支通脹等，相關數據可能導致債市出現變化。港股方面，本週關注四大內銀股放榜。
- 聯儲會 3 月議會議議釋放出鴿派信號，除下修經濟成長預估外，還暗示今年不會加息，9 月將停止縮表，固然是希望在美國經濟尚未步入衰退前注入補針。
- 歷時 22 個月的通俄門調查結束，傳穆勒報告中沒有提出新的指控，相信消息將利好股市。
- 中美新一輪貿易談判即將啟動，美國貿易代表萊特希澤及財長姆欽本週四起訪華，中國副總理劉鶴於下月 3 日將訪美，繼續下一輪談判。中美有望在 4 月底前達成貿易協議。

香港市場

港股精選	評級	目標價 (港元)	前收市價
長實地產(1113.HK)	買入	76.00	67.75
石藥集團(1093.HK)	買入	16.00	14.34

- 財務狀況穩健，利好長線投資：**2018 年溢利達 401 億元，按年增長 33%；派末期息 1.43 元，按年升 12%。負債比率維持 3.6%，有利拓展具發展潛力及收益穩定的優質投資。
- 綜合性業務轉型，積極強化防禦性：**集團業務居國際化及多元化優勢，2018 年基建及實用資產業務溢利增長 104.9%，成為核心利潤主要增長動力。酒店及服務套房業務則按年升 22.4%。管理層透露旗下酒店資產估值保守，未來或能帶來重大的物業重估收益。
- 策略性併購及重建提升回報率：**集團於去年收購英國倫敦 5Broadgate 物業，提供即時租金收益；及宣佈重建和記大廈，估計重建後可大幅提升該物業估值，並增加租金收入。就長線而言，預計集團將繼續優化旗下投資物業組合，為股東回報率提供上行空間。

內地市場

市場概況

- 預計本週 A 股跟隨外圍繼續波動，受逆周期調控政策支持，上證指數短期支持位為 2,900。
- 中國國務院副總理韓正表示將繼續擴大進口，進一步降低關稅，並允許更多領域實行外資獨資，同時保護外商投資。中方於中美新一輪貿易談判前釋出誠意，助力談判順利。
- 中國人民銀行行長易綱表示營造適應的貨幣環境，強化貨幣政策的逆周期調控；財政部部長劉昆表示積極財政政策發揮逆周期調節作用，應對經濟下行壓力。
- 上交所已受理 9 家科創板上市企業申請，合計融資額約 110 億元人民幣。

A 股精選

	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
海康威視 (002415.SZ)	買入	46.00	33.90

- 淨利潤超預期：**2018 年全年總營收增速 18.9%，歸母淨利潤增速 20.5%，淨利潤增速提升主要受益於智慧化產品滲透和內部管控的加強。
- 行業龍頭：**公司作為安防行業龍頭，將受益 2019 年政府類安防項目需求將逐漸回暖。
- AI Cloud 和專用晶片結合，推進產品智慧化：**帶有專用晶片的智慧化前端產品在今年會逐步豐富，新品毛利會好於傳統產品推動毛利率和收入可持續增長。
- 研發費用率維持高位：**2018 年前三季度研發費用率達 9.10%，有利公司保持行業領先地位。

商品市場

COMEX 黃金	上行	布蘭特原油	整固	歐元	下行
<ul style="list-style-type: none"> 10 年期美債收益率跌至 2.43%，低於 3 年期的 2.45%，是自 2007 年以來首次，預示經濟未來一至兩年陷入衰退，市場對美聯儲 2020 年初降息的預期升溫，短期對金價或有支持。 		<ul style="list-style-type: none"> 經濟增長急劇放緩的憂慮蓋過 OPEC+ 削減產量、疊加美國對伊朗和委內瑞拉的制裁所造成的供應中斷，預料油價短線在高位整固。 		<ul style="list-style-type: none"> 歐元區 3 月製造業採購經理人指數(PMI)初值為 47.6，創 69 個月低點；其中德國 3 月製造業 PMI 初值 44.7，創 79 個月低點，連續第三個月位於榮枯線下方，經濟下行風險增加，歐元呈現下行壓力。 	

數字貨幣

市場價格			市場消息
	最新市價	按週%	
BTC/USD	3,951.07	(0.38)	<ul style="list-style-type: none"> 區塊鏈與數字貨幣在全球支付領域的應用逐漸深入。繼 AlipayHK 於 2018 年 6 月在香港完成全球首筆基於區塊鏈電子錢包的跨境匯款後，中國農業銀行於 2019 年 3 月完成中國首筆利用區塊鏈的銀行跨境匯款。瑞士最大的線上零售商 Digitec Galaxus 亦於上週宣佈接受 10 種數字貨幣以支付款項。 美國支付巨頭 Visa 於舊金山發佈與數字貨幣以及區塊鏈相關的職位招聘信息，助力其金融科技計劃相關的產品策略。另一美國支付平台 Square 亦通過 Twitter 表示正在招聘數字貨幣工程師，並可選擇以數字貨幣獲得薪水。
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 比特幣；ETH 以太幣；LTC 萊特幣；BCH ABC 比特幣現金 ABC；BCH SV 比特幣現金 SV

參考資料來源

彭博、公司資料、年度報告、新聞稿

聯絡資料

香港總辦事處:	香港皇后大道中 181 號新紀元廣場低座 21 樓	(852) 2287 8788
香港服務中心:	九龍旺角彌敦道 683-685 號美美大廈 6 樓	(852) 2748 0110
中國內地服務中心:	深圳市福田區福田街道濱河路北彩田東交匯處聯合廣場 A 座 A4809	(86-755) 2216 5888
	上海市黃浦區黃陂南路 838 弄中海國際中心 A 座 2501 室	(86-21) 3227 9888

免責聲明:

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源，但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。此述資料如有任何更改，恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可，客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。