

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	29,638.07	3.75
國企指數	11,572.14	3.03
上證綜合指數	3,173.86	5.90
美國道瓊斯指數	26,258.42	2.91
美國納斯達克指數	7,828.91	2.51
美國標普 500 指數	2,867.19	2.46
美元指數	97.34	0.62
日經 225 指數	21,598.11	0.79
英國 FTSE100 指數	7,317.38	1.95
法國 CAC 指數	5,405.53	2.75
德國 DAX 指數	11,681.99	2.96

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	29,586
升(跌)	1,020
最高	29,609
最低	28,271
成交張數	150,776
未平倉合約變數	3,920

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,286.40	(2.17)
COMEX 白銀	15.07	(1.96)
LME 銅 3M	6,471.00	2.07
LME 鋁 3M	1,899.00	0.85
WTI 原油	61.84	3.17
布蘭特原油	69.31	1.97
紐約天然氣	2.70	(1.50)
紐約燃油	190.66	(2.51)
CBOT 小麥	463.75	(1.17)
CBOT 玉米	363.00	(3.78)

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	6.72	0.02
美元/日元	111.33	(0.62)
歐元/美元	1.12	(0.56)
英鎊/美元	1.31	(1.11)
澳元/美元	0.71	(0.39)
美元/加幣	1.33	0.52
美元/瑞士法郎	1.00	(0.49)

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	1.75	(0.12)
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.11	0.06
3 個月期 LIBOR(美元)	2.60	(0.01)
美國 30 年期債券	2.87	0.00
美國 10 年期債券	2.47	0.05
美國 2 年期債券	2.30	0.04

大市動態

- 受惠經濟回穩，恒指可上望 29,800，短期支持位為 28,700
- 恒指第一季度升勢凌厲，第二季度有望延續波動上升，繼續關注業績理想及息率高的股份。
- 國務院副總理劉鶴將在 4 月 3 日到美國出席第 9 輪談判，國務院關稅則委員會星期日就宣佈繼續暫停對美國汽車及零部件加徵關稅，中方釋出善意，推動協議達成。
- 外圍靠穩，市場對孳息倒掛及經濟衰退憂慮舒緩。
- 本週美國公布多項焦點數據，為經濟前景提供數據支持，包括 2 月零售銷售額和 3 月非農就業數據。

香港市場

港股精選	評級	目標價 (港元)	前收市價
長飛 (6869.HK)	買入	下調至 25.00	21.20

- 2018 年業績較弱：收入/毛利/淨利潤分別按年增長 9.6%/15.7%/17.4%至 114 億元人民幣/32 億元人民幣/15 億元人民幣。毛利率增長至 28.4%。不過，支出及研發成本快速增長導致淨利潤率顯著收縮至 8.9%，低於 2018 年首 9 個月 14.5%。
- 競爭加劇短期內不利盈利能力：中國移動 (941.HK) 光纖電纜招標結果顯示，新光纜的投標價格低於市場預期，長飛的份額從 17.3% 跌至 4.4%。我們擔心行業競爭加劇，電信公司在 2019 年削減光纖價格，對公司毛利率造成壓力。
- 長遠受惠海外擴張：2018 年海外收入按年增長 62.5%，佔總收入的 17%。隨著長飛向發展中國家（如秘魯）及發達國家（即法國、新加坡等）發展，有利提高利潤率。

舜宇光學(2382.HK)	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
	買入	120.00	96.90

- 2018 年業績疲弱：收入增長 15.9%至 259 億元人民幣。淨利潤按年下降 14.2%至 25 億元人民幣。淨利潤下降主要因為匯價貶值、新工廠利用率低、進口零件原材料成本上升。
- 手機相機模組 (HCM) 毛利率有望復甦：考慮到 1) 外匯貶值影響僅為一次性，2) 自動化製造將於年內結束，3) 舜宇已經開始大規模生產高端三攝 HCM，利潤率仍有上行空間。
- 預料手機鏡頭 (HLS) 毛利率保持健康：受惠產品組合優化（具有大光圈、超廣角和更高像素能力的中高端鏡頭貢獻加大），產品均價亦將有所提升。
- 汽車鏡頭 (VLS) 增長潛力大：隨著先進駕駛輔助系統(ADAS)日益普及，VLS 需求強勁，車輛攝像頭和傳感器之滲透率有上升空間。舜宇在今年有望將業務擴大到另一個新客戶。

內地市場

- 市場概況
- 上週 A 股先跌後漲，預計本週 A 股繼續震盪，上證指數波動區間 3,000-3,200。隨著年報及第一季報密集披露，業績將成為近期主導個股表現的主要因素。建議關注消費、金融、房地產、電子設備和互聯網板塊。
 - 內地 3 月官方製造業採購經理人指數 (PMI) 超預期回升至 50.5，重上擴張區間，為去年 10 月以來新高，顯示中國經濟回穩跡象，提振市場風險偏好。
 - 公司治理方面，今年分紅的公司佔比超過 90%，送紅股和轉增股本的方案銳減，這是 A 股邁向成熟的一個重要標誌。

A 股精選	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
青島啤酒 (600600.SH)	買入	47.00	43.17

- 旺季來臨，推動啤酒銷量增長：2015 年至 2018 年夏季公司股價均上漲 11%-43%，以此推算，主品牌和高端品牌銷量在未來數月有望增長，推動股價上揚。
- 受惠消費者轉向高端趨勢：作為行業龍頭，主品牌 2018 全年銷量為 391.4 萬千升，同比增長 3.97%；其中奧古特、鴻運當頭、經典 1903 和純生啤酒等高端產品全年銷量為 173.3 萬千升，同比增長 5.98%，因消費升級，打開高端品牌利潤空間，今年有望延續勢頭。
- 產能整合優化結構：為提高經營管理效率，減少資源配置的浪費，關閉上海楊浦、安徽蕪湖 2 家工廠，減值損失約 1.5 億元，員工安置成本約 0.5 億元，由於該一次性成本費用並不影響未來現金流。長期來看將進一步整合公司的主力生產線，優化其價值鏈結構。

商品市場

COMEX 黃金	整固	布蘭特原油	上行	歐元	下行
<ul style="list-style-type: none"> 美聯儲局近期表達將實行更為寬鬆的長期貨幣政策，不過密西根大學消費者信心指數好於預期，美元再度回升，金價受壓，料金價在較高水平先行整固。 		<ul style="list-style-type: none"> 美國石油鑽井數跌至 816 台，為連續第六週減少，加上中美貿易磋商取得較為不錯的進展，提高投資者對環球經濟增長之信心，料油價上行趨勢延續。 		<ul style="list-style-type: none"> 上週五英國議會最終以 344 票對 286 票第三次否決特蕾莎提出的脫歐協議，意味英國必須在 4 月 12 日以前提出脫歐新方案或無協議脫歐，英國硬脫歐風險增加，歐元受壓。 	

數字貨幣

市場價格			市場消息
	最新市價	按週%	
BTC/USD	4,137.36	4.71	<ul style="list-style-type: none"> 2019 年第一季度是數字貨幣市場一年來表現最佳的三個月。根據 Weever FinTech 平台數據，比特幣 (BTC) 在第一季度穩定增長了 8.5%。截止 4 月 2 日凌晨，價格已突破 4100 美元，創 2019 年新高。萊特幣 (LTC) 大漲 96%，突破 60 美元。另外，超過 20 個中小型數字貨幣 (Altcoin) 價格均在第一季度翻倍 (增長 100% 以上)。 香港證監會 (SFC) 繼 2018 年 11 月發佈對投資數字貨幣或資產的基金和銷售平台的監管指引后，於 2019 年 3 月 28 日對有關證券型代幣發行 (STO) 發表聲明。聲明指出，證券型代幣的推廣與分銷需由相關持牌機構進行，且銷售對象限於專業投資者。
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。時富對這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。