

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	30,089.05	1.60
國企指數	11,807.54	1.86
上證綜合指數	3,242.10	1.91
美國道瓊斯指數	26,341.02	0.31
美國納斯達克指數	7,953.88	1.60
美國標普 500 指數	2,895.77	1.00
美元指數	97.03	(0.34)
日經 225 指數	21,740.28	0.98
英國 FTSE100 指數	7,451.89	1.84
法國 CAC 指數	5,471.78	1.23
德國 DAX 指數	11,963.40	2.41

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	30,122
升(跌)	492
最高	30,122
最低	28,271
成交張數	192,646
未平倉合約變數	1,146

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,297.10	0.68
COMEX 白銀	15.22	1.02
LME 銅 3M	6,475.00	0.06
LME 鋁 3M	1,871.00	(1.47)
WTI 原油	64.43	2.83
布蘭特原油	71.06	2.29
紐約天然氣	2.72	1.19
紐約燃油	199.12	3.14
CBOT 小麥	460.25	(0.75)
CBOT 玉米	359.50	(0.55)

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	6.72	0.06
美元/日元	111.32	0.00
歐元/美元	1.13	0.54
英鎊/美元	1.31	(0.39)
澳元/美元	0.71	0.76
美元/加幣	1.33	0.16
美元/瑞士法郎	1.00	(0.09)

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	1.80	0.05
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.14	0.03
3 個月期 LIBOR(美元)	2.59	(0.01)
美國 30 年期債券	2.92	0.04
美國 10 年期債券	2.52	0.04
美國 2 年期債券	2.36	0.05

大市動態

- 料恒指本週保持升勢，短期上望 30,300，或進一步上試 30,600。短期支持位為 29,500。
- 美國 3 月非農業新增職位 19.6 萬個，高於市場預期 17.7 萬個，較 2 月向上修訂的 3.3 萬大幅反彈，安撫市場對經濟增長放緩的憂慮。
- 孳息倒掛憂慮暫時舒緩，10 年期美債孳息回升至 2.5 厘水平。
- 中美貿易談判接近尾聲。第九輪磋商於技術轉讓、知識產權等方面取得新的進展。市傳中美談判還需要約 4 週。考慮到雙方均有達成協議的意向，料貿易談判方向正面。
- 美股本週進入季度業績公佈期，Refinitiv 料美股標指企業首季盈利下跌。但市場或更看重中美貿易談判利好，美股仍有力上試歷史高位。
- 本週關注聯儲局公佈 3 月會議紀錄、美國 3 月通脹數據、英國申請延期脫歐等。

香港市場

港股精選	評級	目標價 (港元)	前收市價
騰訊(700.HK)	買入	440.00	380.20
騰訊第 4 季業績大致符合預期：2018 年第 4 季收入 849 億元人民幣，按年增長 28%，較彭博預期高，受惠手機遊戲和其他收入超預期。毛利率為 41.4%，低於市場預期的 43.3%。			
第四季度 PC 和移動遊戲收入大致符合預期：PC 遊戲收入按年下降 13%，移動遊戲收入按年增長 12%。2019 年，PC 遊戲或保持低迷，唯移動遊戲收入增長或從今年第 1 季改善。			
廣告收入未符預期：廣告量增加，第四季度廣告收入因宏觀疲軟所拖累按年增長 38%，低於市場預期。但長遠來看，朋友圈、小程序及新聞推送都是廣告業務的增長動力。			
其他收入好於預期：其他收入第四季按年增長 72%；毛利率為 23.1%，按年增長 0.3 個百分點。騰訊可利用理財通提高用戶投資的佣金，減緩託管現金支付利息取消的壓力。			

友邦保險 (1299.HK)	買入	91.00	80.00
整體新業務價值強勁：友邦 2018 年新業務價值為 39.6 億美元，按年增長 22%。首年標準保費按年增長 15%，其中中國市場亦較為疲弱。不過，受惠中國和香港業務，以及地理組合改善，新業務價值利潤率按年增長 4 個百分點，至 60%。			
今年下半年中國銷售回暖：友邦將在獲得監管部門批准 (2019 年 2 月 1 日) 後的六個月內在天津和石家莊開展業務，我們預計收入將從 2019 年下半年提振。			
北京業務將為新區域擴張奠定重要基礎：(1) 超過 70% 北京代理擁有學士學位或以上學歷；(2) 許多銷售主管來自鄰近城市並願意回到家鄉建立新的銷售中心；(3) 中國每年有大約 1,000 萬大學畢業生，優質代理的數量增長空間依然巨大。			

內地市場

- 市場概況
- 受 PMI 資料影響及增值稅改革政策落地實施的雙重利好刺激下，上週 A 股表現搶眼，放量突破 3,100 的重要關口。清明節前上證創出了今年新高 3,254.14 點，節後 A 股有望繼續保持漲勢。預計本週 A 股將高位震盪，上證指數波動區間為 3,170 - 3,280 點。
  - 行業方面，受增值稅改革政策落實實施的影響，上游行業有色金屬、建築材料、化工、汽車和交通運輸等行業均表現亮眼，可繼續留意。

A 股精選	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
東方雨虹 (002271.SZ)	買入	29.00	23.30
行業龍頭，未來高增長有望延續：2018 年公司收入超過 140 億元，是其餘十大防水企業之和，綜合實力佔據行業第一。從上市至今，公司保持營收年均複合增速 34.74%，歸母淨利潤年複合增速高達 42.36%。公司戰略發展思路清晰，未來高增長有望延續。			
新增產能驅動營收增長：公司產能擴張，預計於未來一兩年陸續投產，實現年產 10,240 萬平方米防水卷材和 60 萬噸防水塗料，同時增加年產 4 萬噸非織造布產能，驅動營收增長。			
受益中高端空間擴容：目前估計防水材料行業規模約 2,000 億元，而作為絕對龍頭的東方雨虹市佔率僅佔 7%。在行業標準提升、房地產集中度提升、精裝房比例提升的驅動下，公司憑藉規模護城河優勢，有望在中高端擴容中受益。			

## 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"> <li>美國新增非農就業人數強於預期，中美貿易磋商進展順利，打擊避險需求，不過週末利比亞及委內瑞拉局勢升溫，金價在較高水準先行整固。</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>油價受惠 OPEC 加大減產力度以及美國就業報告優於預期所支撐，近期地緣局勢的不斷發酵加劇全球原油供應短缺的風險，料油價上行趨勢延續。</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>目前圍繞義大利經濟或陷入衰退和德國經濟放緩的擔憂正在加劇，加上英國政府爭取國會通過脫歐協議策略失敗，不明朗因素揮之不去，歐元受壓。</li> </ul>	

## 數字貨幣

市場價格			市場消息
	最新市價	按週%	
BTC/USD	5230.03	26.41	<ul style="list-style-type: none"> <li>4月3日，美國證監會（SEC）發佈了針對代幣發行（ICO）的監管指導方針，明確了判斷代幣是否屬於證券的評估標準。該指引概述了數字貨幣會如何及在何時被歸屬到證券產品類別。此外，SEC 亦於同日向一家商務旅行初創公司發出一封「不採取行動」（no-action）信函，確認此公司發行的代幣不屬於證券產品，允許其在某些條件下使用代幣。這是 SEC 發佈的首份針對 ICO 的無異議函，業界認為「這是數字貨幣市場一直尋找且真正需要的指導方式，代表了監管向前邁出一大步」。</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。