

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	29,810.72	(1.56)
國企指數	11,631.86	(1.83)
上證綜合指數	3,177.79	(2.53)
美國道瓊斯指數	26,384.77	0.17
美國納斯達克指數	7,976.01	0.28
美國標普 500 指數	2,905.58	0.34
美元指數	96.92	(0.02)
日經 225 指數	22,223.09	1.73
英國 FTSE100 指數	7,436.87	(0.20)
法國 CAC 指數	5,508.73	0.68
德國 DAX 指數	12,020.28	0.48

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	29,825
升(跌)	(479)
最高	30,204
最低	28,271
成交張數	209,980
未平倉合約變數	(1,921)

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,285.20	(1.40)
COMEX 白銀	14.94	(1.95)
LME 銅 3M	6,480.00	0.08
LME 鋁 3M	1,865.00	(0.32)
WTI 原油	63.39	(1.08)
布蘭特原油	71.11	0.48
紐約天然氣	2.59	(4.15)
紐約燃油	200.89	0.22
CBOT 小麥	459.50	0.00
CBOT 玉米	362.25	0.63

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	6.71	0.09
美元/日元	111.98	(0.72)
歐元/美元	1.13	0.31
英鎊/美元	1.31	0.28
澳元/美元	0.72	0.31
美元/加幣	1.34	(0.44)
美元/瑞士法郎	1.00	(0.42)

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	1.95	0.15
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.05	(0.09)
3 個月期 LIBOR(美元)	2.60	0.01
美國 30 年期債券	2.97	0.05
美國 10 年期債券	2.55	0.05
美國 2 年期債券	2.39	0.04

大市動態

- 料恒指走勢趨正面，短期上試 30,600，支持位為 29,500。本週聚焦內地第一季度國內生產總值 (GDP) 數據和美國業績公佈。
- 中國 3 月新增人民幣貸款為 1.69 萬億元，社會融資規模增長 2.86 萬億元，均超市場預期。金融數據好轉顯示中國經濟慢慢回穩，短期人行推出更強力貨幣寬鬆政策預期下降。
- 美股踏入季度業績公佈高峰期。受惠摩根大通及富國銀行業績超預期，上週美股造好，利好市場氣氛。本週繼續有逾 10 間大型企業公布業績，將會左右市場。
- 國際貨幣基金組織 (IMF) 雖然下調 2019 年全球增長預期至 3.3%，但中國的經濟增速預期上調至 6.3%。若多國央行採取寬鬆政策，全球經濟有望加速回穩。
- 中美貿易談判繼續取得進展，市傳美國談判代表為爭取在 5 月達成協議，立場有所軟化。

香港市場

港股精選	評級	目標價 (港元)	前收市價
申洲國際(2313.HK)	買入	110.00	104.20

- 業績大致符預期，毛利料改善：2018 年銷售收入和母公司擁有人應佔利潤分別為 209.5 億元人民幣和 45.4 億元人民幣，按年上升 15.8%和 20.7%。因一次性費用增加，銷售毛利率僅為 31.6%，低於市場預期。考慮到 2019 年一次性項目支出將減少，毛利率有望改善。
- 2019 年下半年公司海外產能擴張有望加速：新建工廠包括越南製衣工廠 (5,000 人以上) 及柬埔寨成衣工廠 (15,000 人以上)，分別於 2019 年和 2020 年年中投產。
- 行業龍頭，主要客戶訂單增長穩健：公司為全球主要運動品牌的供應商。管理層預計 2019 年四大客戶 Nike、Adidas、Uniqlo 及 Puma 的訂單增幅為 5%、15%、5%及 10%。海外產能擴張後公司可積極開拓新客戶，料國內知名品牌的訂單增加，市場份額進一步提升。

華潤置地 (1109.HK)	買入	40.00	34.35
----------------	----	-------	-------

- 業績保持良好：2018 年合同銷售強勁增長，實現簽約額 2,106.8 億元，按年增長 22.3%。已鎖定上年仍未入賬銷售收入約 992.2 億元人民幣。今年集團會推出一些三線城市的項目，料可繼續帶動集團銷售收入。
- 積極增加土地儲備，支撐銷售增長：去年進入內地 9 個城市，並積極發展大灣區項目，新增土地儲備建築面積按年增長 84.9%。預計 2019 年可售資源及銷售率具備一定支撐，充足的土地儲備能滿足集團未來三年的發展需求。
- 租賃業務帶動投資物業的營業額：集團投資物業規模在行內較為領先，預計購物中心將成為其重要收入來源。集團今年將開設 9 間購物中心，目標 2021 年共營運 81 間購物中心。

內地市場

市場概況

- 預計本週 A 股維持高位震盪，上證指數於 3,150-3,270 點上落。4 月中下旬 A 股進入第一季報密集披露期，預料帶來指數蓄勢整固，本週重點關注第一季度業績向好的行業與個股，並持續留意 5G、電力改革、氫能源等行業板塊。
- 上週 A 股走勢較壓抑，但週五盤後重磅經濟資料出爐，進出口資料大幅超預期，3 月出口按年增長 21.3%，信貸和社融數據同樣有驚喜，給 A 股上沖增加動力。本週焦點落在週三 (17 日)內地公布首季 GDP 增長、3 月工業增加值增速、固定資產投資增速等。
- MSCI 週末宣布，將 MSCI 全中國指數轉換至 MSCI 中國全股票指數的時間，由原來的 6 月 1 日推遲至 11 月 26 日，給投資者預留更充足的過渡期，將對換倉造成的成分股和指數波動起到一定的平滑作用。

A 股精選	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
五糧液 (000858.SZ)	買入	105.00	100.60

- 中低檔白酒營收增長加速：自 2015 年始，較同價位水準的產品，五糧液系列酒一直保持較高水準的增長。我們預估，公司中低檔白酒的本年度銷量將延續 15%以上的增長水準，同時考慮到酒出廠價格仍有上漲空間。綜合考慮量價因素，我們預計 2019 年營業收入增長可以超過 20%。
- “1+3” 產品策略，重塑五糧液價值效應。2019 春季糖酒會期間，五糧液動作頻頻，再次成為了市場焦點。自收藏版普五上市後，推出第八代普五新品，同時發佈超高端 501 五糧液新品市，成為自 1995 年推出品質多棱瓶後的再一次產品端重大變革。新版五糧液上市將在包裝、品質方面均有提升，產品提升有望帶動價格上揚，同時進一步推動品牌價值。

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"> 中國社會融資資料較預期強勁，中美貿易磋商進展順利，打擊避險需求，觀望本週四美國公佈零售銷售及 Markit 製造業 PMI 初值資料，金價在較高水平先行整固。 		<ul style="list-style-type: none"> 油價受惠 OPEC 加大減產力度，疊加美國對於委內瑞拉和伊朗的制裁，支持油價，即使近期公佈的 EIA 原油庫存資料意外大增，相信亦無礙油價上行趨勢延續。 		<ul style="list-style-type: none"> 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。 	

數字貨幣

市場價格			市場消息
	最新市價	按週%	
BTC/USD	5157.87	(1.38)	<ul style="list-style-type: none"> 國際貨幣基金組織(IMF)與世界銀行正聯合啟動一個私有區塊鏈項目，推出准數字貨幣(Quasi-cryptocurrency)，以幫助教育機構更好地學習區塊鏈與數字貨幣。這個數字貨幣名為「學習幣」(Learning Coin)，IMF 希望通過這一項目讓立法者與政策制定者更好地理解這一技術，促進行業規範化。
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。