

市場指數

主要市場指數

	前收市價	按週%
恒生指數	28,872.28	2.28
國企指數	11,618.17	4.51
上證綜合指數	2,969.87	7.77
美國道瓊斯指數	26,091.95	0.81
美國納斯達克指數	7,554.46	1.10
美國標普 500 指數	2,796.11	0.74
美元指數	96.41	(0.11)
日經 225 指數	21,527.60	1.06
英國 FTSE100 指數	7,183.74	(0.49)
法國 CAC 指數	5,231.85	1.22
德國 DAX 指數	11,505.39	1.82

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	28,890
升(跌)	719
最高	28,890
最低	24,947
成交張數	226,242
未平倉合約變數	(26,170)

商品現貨

	前收市價	按週%
COMEX 黃金	1,325.90	0.59
COMEX 白銀	15.86	(0.70)
LME 銅 3M	6,480.00	3.27
LME 鋁 3M	1,906.00	2.69
WTI 原油	55.06	(1.84)
布蘭特原油	64.37	(3.13)
紐約天然氣	2.84	6.61
紐約燃油	154.73	(1.06)
CBOT 小麥	463.00	(5.46)
CBOT 玉米	368.75	(0.27)

外匯

	前收市價	按週%
美元/人民幣	6.69	0.81
美元/日元	110.86	(0.21)
歐元/美元	1.14	0.16
英鎊/美元	1.31	0.54
澳元/美元	0.72	(0.11)
美元/加幣	1.32	0.10
美元/瑞士法郎	1.00	0.07

固定收入

	前收市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	1.56	(0.15)
3 個月離岸人民幣同業拆息	2.97	0.10
3 個月期 LIBOR(美元)	2.65	(0.04)
美國 30 年期債券	3.01	0.04
美國 10 年期債券	2.65	0.01
美國 2 年期債券	2.49	(0.00)

大市動態

- 中美貿易第七輪談判完結，多方面取得進展，特朗普宣布延遲原定 3 月 1 日的貿易休戰最後期限。
- 投資者本周將關注美國聯儲局主席鮑威爾出席國會聽證會講述對美國經濟前景的看法。美國將發布一系列經濟數據，尤其是 2018 年第四季 GDP，也是市場焦點。
- 二月市況反覆偏好，期指有望本週三高位結算，料週一起轉倉開始活躍。
- 技術性走勢方面，恒指整體趨勢正面，10 天移動平均線上破 250 天移動平均線，近期港股累積升幅不少，慎防大市或趁好消息高位回吐。
- 恒指本周有望借利好消息再上漲，有機會於保力加通道頂部 29,007 點受阻。

香港市場

港股精選	評級	目標價 (港元)	前收市價
匯控 (00005)	「買入」下調至「中性」	75.8 下調至 72.6	64.2

- 業績欠奉，按季計，零售及財富管理業務受股市疲弱、保險收入及投資銷售收入所拖累，稅前利潤按季大跌 34%。環球銀行及資本市場按季大跌 57%，主要因環球市況不明朗。
- IMF 預計 2019 年環球經濟增長為 3 年內最弱，加上美國今年或停止加息，料孳息曲線倒掛將令借貸業務及息差構成打擊及盈利下調，投資者宜觀望為佳。
- 2019 年預測股本回報率約 8.9%，處於 10 年均值左右，而預測市帳率為 1 倍，僅略低於 10 年均值 1.09 倍，估值大致合理。

聯想 (00992)	維持「買入」	6.7 上調至 8.0	6.92
<ul style="list-style-type: none"> • 第四季業績優於預期，毛利按年增長 17%。毛利率按年增長 1.1 個百分點至 14.6%，主要因(1)個人電腦和智能設備業務利潤率有穩健增長；(2)移動業務受惠產品組合改善及費用降低。季內除稅前溢利 3.50 億美元，按年升 133%。 • 預料聯想個人電腦將於未來幾個季度繼續超越同業，CPU 供應量應在 2019 年上半年有所改善，有利聯想出貨量上升。 • 移動業務受惠更佳資源投放，提高了訂單能見度，實現更高的利潤可預測性和更低的營銷成本。利潤更高的市場(如拉丁美洲和北美)受惠品牌知名度和 Moto 產品線，預計有利市佔率擴張。 			

內地市場

- 市場概況
- 受惠人民銀行降準，外資持續流入，中美談判取得進展及估值偏低，A 股連續兩周上漲，並見成交配合。
 - 《中國證券報》上週五發表文章指包括股市在內的資本市場是國家重要的核心競爭力。市場解讀內地資本市場改革進入新階段，利好股市。
 - 市場關注 MSCI 明晟本周公佈最新的 A 股諮詢結果。預期 MSCI 指數會將 A 股納入因子由現時的 5% 擴大至 20%。若落實，將有助海外資金持續流入 A 股市場。
 - A 股步入技術性牛市，長綫風險仍未解除：(1)距離上次大牛市不到四年，由熊轉牛市的概率低；(2)市場情緒及波動率還未降低到最低位；(3)美國經濟衰退風險仍存。
 - A 股情緒及流動性趨暢旺，短期有望持續上升，看好藍籌和高業績增長的中小創龍頭。

A 股精選	目標價 (人民幣)	前收市價
恒瑞醫藥 (600276.SH)	76.00	63.25

- 公司是國內醫藥創新龍頭，在腫瘤、麻醉、造影劑等領域佔據領先地位。
- 2018 年，腫瘤藥品/影像線產品/麻醉線產品銷售額較按年增長 29.23%/22.67%/29.2%。隨著公司 18 年獲批上市的重磅新產品硫酸培格司亭注射液、馬來酸吐咯替尼片、白蛋白紫杉醇注射液開始陸續投入市場，公司抗腫瘤板塊銷售額有望維持高增長。
- 加大研發投入，產品管道豐富。2018 年公司研發投入 26.7 億元人民幣，同比大增 52%，佔收入比重達 15%。報告期內，公司有 56 個創新藥處於臨床開發階段。其中 PD-1 單抗卡瑞利珠已完成技術審評，有望於 2019 年上半年獲批上市。預計公司創新藥的陸續上市將成為公司未來業績增長的核心動力。

商品市場

COMEX 黃金

上行

- 美國經濟增長動力見放緩跡象，通脹預期降溫，削減美聯儲的加息能力，周四公布美國 GDP 數據或進一步確認經濟放緩，金價於 1,300 美元關口有支持，有機會再向上突破。

布蘭特原油

上行

- 中美貿易戰憂慮減少，沙特阿拉伯宣布超額減產，加上美國制裁委內瑞拉及伊朗，石油供應面緊張，油價有機會再向上突破。

人民幣

上行

- 第七輪中美經貿高級別磋商在美國首都華盛頓結束，美國總統特朗普指出，磋商取得實質性進展，美國將延後原定於 3 月 1 日對中國產品加徵關稅的措施。中美貿易局勢趨良好，料人民幣將進一步走強。

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。

