

市場指數

主要市場指數

	前收市價	按週%
恒生指數	28,809.13	(0.53)
國企指數	11,429.25	(1.32)
上證綜合指數	3,062.16	0.26
美國道瓊斯指數	25,650.88	(0.65)
美國納斯達克指數	7,558.06	(0.26)
美國標普 500 指數	2,783.30	(0.34)
美元指數	97.04	0.18
日經 225 指數	21,489.73	(1.09)
英國 FTSE100 指數	7,130.62	(0.05)
法國 CAC 指數	5,265.96	(0.39)
德國 DAX 指數	11,543.48	(0.42)

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	28,485
升(跌)	(66)
最高	29,029
最低	24,650
成交張數	227,123
未平倉合約變數	1,012

商品現貨

	前收市價	按週%
COMEX 黃金	1,294.80	0.79
COMEX 白銀	15.20	1.20
LME 銅 3M	6,407.00	(0.03)
LME 鋁 3M	1,847.00	(1.49)
WTI 原油	57.00	0.78
布蘭特原油	66.79	1.41
紐約天然氣	2.78	(3.68)
紐約燃油	183.10	3.60
CBOT 小麥	422.25	(5.48)
CBOT 玉米	352.50	(3.42)

外匯

	最新市價*	按週%
美元/人民幣	6.72	(0.19)
美元/日元	111.40	0.44
歐元/美元	1.13	(0.42)
英鎊/美元	1.32	0.28
澳元/美元	0.71	(0.16)
美元/加幣	1.34	(0.34)
美元/瑞士法郎	1.01	(0.59)

固定收入

	前收市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	1.67	0.07
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.04	0.02
3 個月期 LIBOR(美元)	2.60	(0.00)
美國 30 年期債券	3.04	(0.04)
美國 10 年期債券	2.66	(0.05)
美國 2 年期債券	2.50	(0.05)

大市動態

- 上週港股失守 28,500，料本週繼續整固，仍有向上動力，短期支持位為 27,850。投資者可關注 A 股和大灣區相關概念股。
- 美國二月非農新增職位為 2 萬個，遠遜市場預期；失業率為 3.8%，低於預期。疲軟的非農就業數據預計令美聯儲在加息方面態度更加謹慎。本週繼續關注美國 2020 財年預算案及二月消費物價指數。
- 歐洲央行調低經濟增長及通脹預測，同時宣布押後加息時間，並推出新一輪銀行貸款計劃，市場對經濟放緩憂慮上升。
- 因香港銀行業資金需求下降，導致銀行同業拆息回落，套息交易趨活躍，令港元走向弱勢。

香港市場

港股精選	評級	目標價(港元)	前收市價
港交所(00388.HK)	買入	300.00	269.13

- 儘管去年市況疲弱，港交所受惠市場波動加劇令衍生品交易費用增加，股本證券及金融衍生產品收入強勁，顯示出其盈利防禦性。
- 截至 2018 年底，港交所 50% 的資產為現金及現金等價物，流動資產佔總資產的 92%，借款規模佔負債總額的 0.5%，相信流動性風險較低，資產質素下降之壓力低。
- MSCI 指數 A 股納入因子不斷提升，北向互聯互通將為港交所帶來增量交易。料 ADT 長遠有上行空間而相關因素仍未於現價反映。
- 於 2 月底公布《戰略規劃 2019-2021》，為其後三年訂立戰略目標。三年計劃三大重點為立足中國、連接全球及擁抱科技，多個利好。

新鴻基地產(00016.HK)	買入	154.00	127.95
-----------------	----	--------	--------

- 截至 2 月底，本港合約銷售額已達到約 430 億港元，已實現 2019 年合約銷售目標 425 億港元。去年 12 月底未確認收入達到 560 億港元，為銷售收入增長帶來保障。
- 截至 2018 年 12 月底，公司於香港有 2,450 萬平方尺建築面積的發展中物業，足夠未來幾年發展。新地擁有 3,100 萬平方尺佔地面積的農地，可受惠農地轉換。新地於內地擁有 6,310 萬平方尺建面之發展中物業，多位於長三角和珠三角的核心城市，發展空間仍大。
- 預料未來幾年可受惠租值回歸及新投資物業的貢獻，加上專業的運營團隊(能夠靈活地順應市場轉變，在旗下商場推廣騰訊支付，加強創新科技與零售體驗)，租金收入保持強健。
- 2018 年下半年淨負債比率為 11.8%，利息覆蓋率為 13 倍，財務穩健。

內地市場

市場概況

- 預計本週 A 股延續波動，上證指數波動區間為 2,600-2,900，估計前期漲幅過大的板塊繼續回落，關注大盤藍籌和防禦性板塊。中國二月份數據方面，以美元計價出口同比下降 20.7%，遜市場預期的下降 5%。新增貸款顯著回落，但連續兩個月增速均高於去年，顯示社會融資下滑風險降低。
- 上週股市先揚後抑，華泰、中信兩篇看空報告導致週五股市大跌，本輪牛市獲利回吐，以及國際股市低迷也是重要原因。
- 行業方面，股價反彈連帶估值上漲，大多數板塊的估值都大幅提升。惟有鋼鐵、建材、傳媒、商貿、有色、輕工、地產和電子估值滯漲。

A 股精選	評級	目標價(人民幣)	前收市價
亨通光電(600487.SH)	買入	27.00	23.46

- 5G 通信光纖製造商領跑者，行業步入爆發期：公司研發出新一代綠色光棒，具有強大的成本優勢及盈利能力，並以此構建光網城市的全產業鏈業務。在光纖光棒、智慧電網、海底通信擁有最核心的自主智慧財產權及行業話語權。隨著網速不斷提高，僅僅 2018 上半年，百兆以上頻寬用戶就增長超 14%，光纖消費超 15%。
- 盈利能力突出：公司的 ROE 自 16 年、17 年 ROE 大幅提升，接近翻了一倍。在 ROE 大幅提升的同時，2017 年公司的負債率維持 4%，充分說明公司的盈利能力及競爭能力在不斷增強。

## 商品市場

COMEX 黃金	下行	布蘭特原油	橫行	歐元	下行
<ul style="list-style-type: none"> <li>非農新增就業人數 2 萬人，大幅低於預期 18 萬人，不過薪資增速表現亮麗，美元指數仍處於較高水平，壓抑金價。</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>美油鑽井數連續第三周下滑，預示產量增速或將放緩，但歐亞經濟增長放緩，或降低燃料消耗，對油價不利。後續關注油組減產力度以及地緣局勢對原油供應的衝擊。</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>歐洲央行上週四召開貨幣決策會議，修改利率前瞻，預計利率將在 2019 年保持不變，並將於 9 月開始為期 2 年的定向長期再融資操作 (TLTRO)，言論偏鴿。</li> </ul>	

## 數字貨幣

市場價格			市場消息
	最新市價*	按週%	
BTC/USD	3,836.99	3.63	<ul style="list-style-type: none"> <li>納斯達克宣佈與區塊鏈數據和研究公司 Brave New Coin 合作，推出比特幣流動性指數 (BLX) 及以太坊流動性指數 (ELX)。該指數已於 2 月 25 日正式上線並開始即時報價。兩款指數均以美元報價，採用國際證監會組織 (IOSCO) 原則進行「獨立審計」的方法計算，每 30 秒更新一次。</li> </ul>
ETH/USD	131.03	4.50	
LTC/USD	54.47	19.09	
BCHABC/BTC	0.03	0.43	
BCHSV/BTC	0.02	(0.21)	

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  
\*最新市價: 2019-03-12

## 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。