

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	29,892.81	(0.93)
國企指數	11,638.18	(1.67)
上證綜合指數	3,062.50	(3.76)
美國道瓊斯指數	26,554.39	0.16
美國納斯達克指數	8,161.85	1.83
美國標普 500 指數	2,943.03	1.21
美元指數	97.87	0.14
日經 225 指數	22,258.73	0.26
英國 FTSE100 指數	7,440.66	(1.19)
法國 CAC 指數	5,557.34	(0.61)
德國 DAX 指數	12,328.02	0.53

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	29,679
升(跌)	(312)
最高	29,991
最低	28,896
成交張數	88,929
未平倉合約變數	6,295

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,283.70	1.27
COMEX 白銀	14.89	0.53
LME 銅 3M	6,396.00	(1.24)
LME 鋁 3M	1,828.00	(2.09)
WTI 原油	63.40	(3.98)
布蘭特原油	71.85	(3.02)
紐約天然氣	2.59	5.70
紐約燃油	208.47	(2.30)
CBOT 小麥	425.00	(3.87)
CBOT 玉米	352.50	0.28

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	6.74	(0.24)
美元/日元	111.60	0.47
歐元/美元	1.12	(0.32)
英鎊/美元	1.29	0.19
澳元/美元	0.70	(0.79)
美元/加幣	1.35	(0.27)
美元/瑞士法郎	1.02	0.18

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.06	0.11
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.04	(0.08)
3 個月期 LIBOR(美元)	2.58	0.00
美國 30 年期債券	2.95	(0.03)
美國 10 年期債券	2.53	(0.05)
美國 2 年期債券	2.29	(0.09)

大市動態

- 恒指本週於 29,500-30,100 區間上落。恒指中長線技術走勢偏強，連續 3 個月維持保歷加通道月線中軸上方。內地五一假期即將開始，密切留意美國股市方面。
- 美國首季經濟增長 3.2%，勝市場預期，美國股市靠穩。
- 美國上週宣布 5 月起取消對購買伊朗石油的豁免，唯尾段油價明顯回落，短期通脹風險仍可控制，料聯儲局加息立場仍保持溫和。
- 聯儲局將於本週舉行議息會，預計將維持現行利率政策不變。關注鮑維爾於記者會對經濟及利率走勢的言論。此外，美國 4 月非農業職位數據和重磅季度業績將於本週公佈。
- 美匯指數上週曾升穿 98 水平，創 2 年新高。美元保持強勢或增加新興市場資金流走風險。

香港市場

港股精選	評級	目標價 (港元)	前收市價
中國鐵塔 (788.HK)	買入	上調至 2.40	2.12

- 首季業績勝預期：**期內歸屬公司所有者利潤為 12.8 億元人民幣，按年急增 2.38 倍，EBITDA 為 135.9 億元人民幣，按年上升 34.2%。營收入按年增加 9.6%。
- 市場過份憂慮保守的解鎖條件：**我們認為限制性股票激勵計劃下的解鎖條件是為確保參與員工獲得股份，增加激勵性，與管理層對未來前景看法無太多關係，市場似乎過份憂慮。
- 電訊運營商資本支出增加：**綜合預算顯示 19 年公司電信客戶收入按年增長 8.5%。19 年三大國內運營商的移動網絡資本支出將增加，料將加大投資 4G，為 5G 鋪路，有利鐵塔。
- 壟斷力量：**中國鐵塔為全球最大的電信塔基礎設施服務提供商，以站址數量計，在中國的市佔率達到 96.3%，由於市場屬資本密集型行業，將面臨較少的競爭，具有一定防守力。

小米 (1810.HK)	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
	買入	上調至 15.00	12.02

- 18 年業績不俗：**以非國際財務報告準則計純利 19 億元人民幣，超過市場預期。毛利率為 12.7%，高於市場預期為 12.2%。
- 用戶群龐大：**在 4Q2018，MIUI 月活躍用戶達到 2.4 億，按年增 42%，受智能手機銷量和用戶採用率的支撐，特別是在海外市場。
- 多品牌策略：**Redmi 與 POCO 和美圖合作將擴充用戶群，增強競爭力。Mi Mix 則面向高端用戶。多品牌策略策略可提供靈活性及減輕智能手機下行週期的壓力。
- 其他增長點：**收入將受來自 Mi TV 廣告、金融服務及其他增值服務之每用戶平均收入推動。物聯網和生活方式產品亦將受益於新興市場的地域擴張，及產品類別擴張。

內地市場

市場概況

- 本週黃金週假期令交投減少，預計上證指數波動區間為 3,050-3,150。本週重點關注國企混改的行業個股，以及一季度業績改善的行業龍頭。
- 上週 A 股放量下跌，擊穿 3,100 關鍵位置，前期領漲熱點板塊稍有滯漲。從宏觀基本面向來看，上週並未出現重大利空資料，不排除 A 股受到香港「複雜交易」監管風暴的波及以及北上資金的大量流出等原因。
- 上週三公佈的 2019 年第一季度中國 GDP 增速為 6.4%，超出市場預期。顯示在寬鬆貨幣政策的刺激下中國經濟回暖的速度超出市場預期。內地首季經濟數據超預期，內地股市假期前缺乏較大上升動力。

A 股精選	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
中科曙光(603019.SH)	買入	53.60	40.48

- 研發支出大幅增長，提升核心競爭力：**公司一季度研發費用為 1.12 億元人民幣，積極佈局高端計算機產品，存儲產品，安全產品及雲計算等方面，提升自主研發創新能力。2018 年度公司新增申請專利 187 項，建立及維護了公司知識產權體系。
- 公司或將受益於服務器市場的快速發展：**受益於各地政府推進大數據和智慧城市建设，帶動了高端計算機設備及服務器產品市場的需求，而公司作為 X86 服務器供應商或將受益。
- 參股公司增值潛力巨大：**公司是中科院“率先行動”的重點支持對象，擁有中科院先進計算技術領域優質科研成果資源的優先合作權。另外，公司佔股 23.29%的中科星圖為科創版受理企業，預計科創版上市將給公司帶來股權增值。

其他市場動態

COMEX 黃金

- 美國首季經濟年率化按季增長 3.2%，但扣除貿易、庫存和政府支出，美國經濟第一季僅增長 1.3%，為 2013 年第二季以來的最低增速。4 月 25 日公佈的路透調查顯示，約有三分之一的受訪分析師已經預期美聯儲會在 2020 年之前降息一次。上述消息美元疲軟，支持金價。

布蘭特原油

- 美國總統特朗普再次向 OPEC 施壓，要求其提高原油產量，以降低汽油價格。另外，美國石油鑽井數上週下降 20 座至 805 座，為截至 1 月 18 日當週以來最大降幅。

歐元

- 西班牙首相桑切斯領導的社會黨(PSOE)周日(4 月 28 日)大選獲得七百萬選民支持，成為該國議會第一大黨，雖然無主要政黨能過半數，考慮到桑切斯繼續留任西班牙首相，歐元企穩。

數字貨幣

市場價格

	最新市價	按週%
BTC/USD	5,141.14	(3.19)
ETH/USD	151.42	(11.33)
LTC/USD	66.09	(13.56)
BCHABC/BTC	0.0459	(15.99)
BCHSV/BTC	0.0101	(5.87)

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

- 近日，包括國際貨幣基金組織 (IMF) 與世界銀行 (World Bank) 在內的 24 個金融機構及 11 個國際組織在紐約展開全球數字貨幣監管標準的討論。據悉，該會議上討論了標準制定機構所採取的應對數字資產風險的不同措施，以及該工作中可能存在的漏洞。
- 4 月 25 日，紐約總檢察長辦公室聲稱數字貨幣交易所 Bitfinex 使用與美元掛鉤的穩定幣 Tether 的資金儲備秘密填補了 8.5 億美元的損失。隨後，Bitfinex 發出聲明，表示紐約總檢察長辦公室的法庭文件為惡意撰寫的，並表示 8.5 億美元資金並未丟失，而是被「查封和保護」。受該事件影響，數字貨幣市場曾在 25 日蒸發超過 100 億美元市值。4 月 28 日，納斯達克數據供應商 Bitwise 亦表示不再參考 Bitfinex 價格，並立刻生效。

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。