

市場指數

主要市場指數

	最新市價	按週%
恒生指數	29,209.82	(1.94)
國企指數	11,233.66	(3.18)
上證綜合指數	2,906.46	(6.71)
美國道瓊斯指數	26,438.48	(0.44)
美國納斯達克指數	8,123.29	(0.47)
美國標普 500 指數	2,932.47	(0.36)
美元指數	97.51	0.02
日經 225 指數	22,010.00	(0.83)
英國 FTSE100 指數	7,380.64	(0.64)
法國 CAC 指數	5,483.52	(1.54)
德國 DAX 指數	12,286.88	(0.23)

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	28,970
升(跌)	(533)
最高	29,991
最低	28,896
成交張數	196,233
未平倉合約變數	(1,661)

商品現貨

	最新市價	按週%
COMEX 黃金	1,282.90	(0.22)
COMEX 白銀	14.85	(0.34)
LME 銅 3M	6,236.00	(2.56)
LME 鋁 3M	1,795.50	(2.26)
WTI 原油	62.30	(2.50)
布蘭特原油	71.18	(2.23)
紐約天然氣	2.53	(1.94)
紐約燃油	199.81	(5.93)
CBOT 小麥	428.00	0.29
CBOT 玉米	357.00	1.27

外匯

	最新市價	按週%
美元/人民幣	6.79	(0.75)
美元/日元	110.69	0.68
歐元/美元	1.12	(0.11)
英鎊/美元	1.31	0.61
澳元/美元	0.70	(0.67)
美元/加幣	1.34	(0.28)
美元/瑞士法郎	1.02	0.23

固定收入

	最新市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	2.11	0.04
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.05	0.01
3 個月期 LIBOR(美元)	2.56	(0.02)
美國 30 年期債券	2.89	(0.04)
美國 10 年期債券	2.47	(0.03)
美國 2 年期債券	2.28	0.02

大市動態

- 預計恒指本週於 28,500-29,800 區間上落。儘管特朗普威脅加關稅，市傳中方將繼續赴美進行貿易會談，若協議順利達成，關稅有機會保持原有計劃，支持大市回穩。
- 特朗普週一威脅對中國總值約 2,000 億美元的進口貨品關稅由 10%於週五增至 25%，並對額外 3,250 億美元的中國貨品加徵 25%關稅。中港股市因利淡消息而承壓。
- 受中美貿易戰消息影響，人民幣兌美元價格下調，更一度失手 6.81 水平，明顯下跌超過 800 點子，唯中線投資未見下行風險，走勢將視乎本週中美談判進展及結果而定。
- 近日國際公司表現較中資強勢，本週關注國際優質股及受中美紛爭影響輕微的重磅股。

香港市場

港股精選回顧	評級	目標價 (港元)	前收市價
中國通信服務 (552.HK)	買入	下調至 7.60	5.97

- 業績弱於預期：2018 年收入按年增長 12%至 1,062 億元人民幣，與市場預期一致，唯淨利潤為 29.01 億元人民幣，略低於市場預期。
- 非電信運營商收入帶來未來催化，但利潤率或面臨壓力：國內非電信運營商的收入按年飆升 25%，佔總銷售額的 31%，跑贏電信運營商收入增長 7.1%。然而，中通服將在研發和營銷方面投入更多資源，以開發國內非電信市場，可能會在短期內壓低利潤率。
- 現金狀況依然強勁：公司公佈的最終每股股息為 0.1257 元人民幣，特別股息為 0.0251 元人民幣，派息率 36%。自由現金流為 36 億元人民幣，淨現金頭寸超過 150 億元人民幣。
- 管理層對前景樂觀：管理層指出即使排除 5G 貢獻，2019 年的收入亦可實現兩位數增長。

蒙牛 (2319.HK)	買入	上調至 33.00	29.60
--------------	----	-----------	-------

- 產品升級、結構優化：2018 年毛利率按年上升 2.2 個百分點。高毛利率的奶粉和冰淇淋業務收入佔比較低，毛利率仍存上升空間。
- 入股現代牧業、聖牧等上游企業：(1) 獲得優質奶源，保證原料奶的穩定供應；(3) 支撐公司鮮奶業務發展，2018 年市佔率上升至第三位。鮮奶業務未來有望望望倍速增長。
- 提升營銷費用使用效率，聚焦長遠品牌建設：公司聚焦品牌建設和娛樂營銷，減價促銷支出預計減少。蒙牛成爲大部份熱門綜藝節目贊助商和 2020 年全國冬運會官方合作夥伴。
- RTM 改革，銷售管道下沉：蒙牛新任主席陳朗朗推進 RTM 改革，提升銷售效率，加強對管道與終端的控制。加大三、四線城市銷售管道投入，拓展鄉鎮市場，提高市場份額。

內地市場

市場概況

- 受中美貿易不明朗因素影響，市場短期受壓後或會出現技術性反彈，預計本週上證指數波動區間為 2,850-3,050。
- 人民銀行於 5 月 6 日內地股市開市前，宣布 5 月 15 日起對中小銀行定向降準（定向下調存款準備金率），以穩定市場預期和信心。
- 4 月份官方製造業 PMI 小幅回落，但依然維持在擴張區間，預示經濟企穩的基礎有所增強。
- 本週可繼續關注季度業績向好的白馬藍籌股，及消費、金融和軍工等行業股份。

A 股精選

	評級	目標價 (人民幣)	前收市價
寧德時代(300750.SZ)	買入	102.00	75.70

- 公司市佔率進一步提升，龍頭地位依舊穩固：公司 2018 年動力電池市佔率達到 41%，較 2017 年同期提升 26pct；公司軟包電池 2018 年裝機量 342MWh，位列國內第 8 位。
- 三元電池供不應求，產能擴張全面提速：高續航里程電動車占比大幅提升，對電池性能的要求同時提升，作爲一線車企的主供應商，產品供不應求，預計 2019 年將繼續延續。公司加速產能建設，並與廣汽合資建設產能，預計將於未來 2-3 年逐步釋放。
- 全球化佈局，有助公司再次騰飛：公司 2018 年國內總產能超過 30GWh，在德國規劃 100GWh 產能，國內外遠期產能規劃超過 200GWh。在國內，公司綁定上汽、一汽等大客戶，同時在海外，也積極加強與寶馬、大眾等知名公司合作。

其他市場動態

COMEX 黃金

- 中美貿易緊張升溫，蓋過美國非農就業人數和失業率好於預期的影響，黃金上升。關注美國週五公佈的 CPI 數據。

布蘭特原油

- 據美國能源情報署(EIA)的資料，美國原油產量上升至創紀錄的每日 1,230 萬桶，以及沙特產量逐步回升，加上俄羅斯恢復通過管道向西歐供給清潔油品，因供應較預期增加，油價下跌。

人民幣

- 美國總統特朗普指會在週五 (10 日) 將 2,000 億美元中國進口產品的關稅稅率，由 10% 調高至 25%，加強向中方施壓，CNBC 報道稱劉鶴可能取消赴美，離岸人民幣曾急挫。

數字貨幣

市場價格

	最新市價	按週%
BTC/USD	5,660.23	10.10
ETH/USD	168.25	11.11
LTC/USD	74.63	12.92
BCHABC/BTC	0.0509	10.96
BCHSV/BTC	0.0092	(8.47)

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

- 4 月 30 日，紐約證券交易所 (NYSE) 母公司所創立的數字貨幣交易平台 Bakkt 宣佈收購數字資產託管公司 DACC (Digital Asset Custody Company)，同時表示已在紐約申請相關牌照。Bakkt 希望不僅是建立一個數字貨幣交易所，更能夠提供機構託管和支付平台服務。
- 據彭博社報道，金融巨頭富達 (Fidelity) 集團旗下的 Fidelity Digital Assets 將於數周內推出面向機構投資者的數字貨幣交易服務。該公司已於今年初推出數字資產託管服務。

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。報告中所述之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。