

市場指數

主要市場指數

	前收市價	按週%
恒生指數	28,959.59	0.00
國企指數	11,575.53	(0.48)
上證綜合指數	3,027.58	2.24
美國道瓊斯指數	26,026.32	(0.02)
美國納斯達克指數	7,595.35	0.90
美國標普 500 指數	2,803.69	0.39
美元指數	96.52	0.11
日經 225 指數	21,822.04	1.36
英國 FTSE100 指數	7,126.56	(0.80)
法國 CAC 指數	5,289.09	1.09
德國 DAX 指數	11,619.12	0.99

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	28,885
升(跌)	(32)
最高	28,917
最低	24,650
成交張數	162,995
未平倉合約變數	1,710

商品現貨

	前收市價	按週%
COMEX 黃金	1,292.40	(2.53)
COMEX 白銀	15.14	(4.36)
LME 銅 3M	6,478.00	0.00
LME 鋁 3M	1,918.00	0.26
WTI 原油	55.94	0.83
布蘭特原油	65.26	0.77
紐約天然氣	2.82	(0.46)
紐約燃油	173.47	12.26
CBOT 小麥	454.75	(2.57)
CBOT 玉米	365.00	(1.48)

外匯

	前收市價	按週%
美元/人民幣	6.70	(0.25)
美元/日元	111.92	(0.77)
歐元/美元	1.13	(0.11)
英鎊/美元	1.32	1.05
澳元/美元	0.71	(1.16)
美元/加幣	1.33	(0.82)
美元/瑞士法郎	1.00	(0.06)

固定收入

	前收市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	1.61	0.04
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.03	0.06
3 個月期 LIBOR(美元)	2.60	(0.05)
美國 30 年期債券	3.12	0.10
美國 10 年期債券	2.76	0.09
美國 2 年期債券	2.56	0.05

大市動態

- 本週為業績高峰期，市場集中熱炒個別股份，留意業績遜於預期的股份或遭遇較大沽額。
- 中美貿易接近達成協議，美國或撤銷對中國進口貨大部分或全部關稅。
- 特金會觸礁，未能就北韓無核化的關鍵問題達成協議。美朝對話前景不明，或出現變數。
- 美國將於週五公佈就業數據，早前公佈的失業率雖略為回升，但整體就業狀況偏好。
- 聯儲局主席於上週二、三在國會聽證會上暗示準備提前結束「縮表」，市場視為進一步「放鴿」，避免美元過強。
- 大市高位獲支持，成交配合，料大市仍有上升空間。

香港市場

港股精選	評級	目標價(港元)	前收市價
銀河娛樂 (00027.HK)	買入	63.00	56.35

• 集團 2018 年業績符合市場預期，全年經調整 EBITDA 按年上升 19% 至 169 億港元，淨博彩收益按年上升 16% 至 470 億港元，增速高於行業之 14%，顯示市佔率提升。

• 受惠於港珠澳大橋的開通，2019 年 1 月入境旅客按年上升 25% 至 342 萬人次。其中，中國內地旅客及來自大灣區城市的旅客分別按年上升 30% 和 44%。我們相信訪澳旅客增長仍屬起步階段，隨著大灣區發展規劃推動及基建進一步改善，未來區內旅客數量將會持續增加，刺激博彩業務的中長期發展。

藥明生物 (02269.HK)	買入	100.00	80.45
-----------------	----	--------	-------

• 藥明生物早前發盈喜，集團預期 2018 年的純利將達到去年同期的 245% 以上，隨著更多項目進入後期臨床開發階段，收入及毛利率都會錄得增長。

• 集團研發能力高，在中國市佔率最高，多家國際頂尖藥企都是其客戶。集團實施「跟隨藥物分子發展階段擴大業務」策略，通常客戶在臨床前期選用某間外包公司，都會繼續其合作關係，因此客戶黏性極強。

內地市場

市場概況

- 上週 A 股成交量大增，首兩個交易日均超萬億。3 月 1 日 MSCI 明晟宣布在 5 月、8 月和 11 月分階段逐步將 A 股納入因子從 5% 上調至 20%，有利於更多資金流入 A 股市場。
- 2 月中國製造業 PMI 回落 0.3 個百分點至 49.2。代表中小企的財新製造業 PMI 回升至 3 個月高位，顯示製造業收縮步伐有所放緩。本週將會公佈 2 月貿易數據。
- 3 月 2 日中國證監會和上交所發佈實施科创板試點註冊制規則和指引。
- 中央「全國兩會」會議開幕，預料大灣區政策、逆周期調控、金融供給側改革和去槓桿深水區將成成本週焦點。市場憧憬更多扶持經濟的政策出台。
- 中美貿易談判趨明朗、兩會維穩等因素有助 A 股延續震盪上行走勢，上證指數在 2,800 至 3,100 之間波動。

A 股精選	目標價(人民幣)	前收市價
五糧液 (000858.SZ)	80.00	75.90

- 公司預計 2018 年營業收入、歸屬於上市公司股東的淨利潤分別按年增長 32%-33% 和 37%-40%。業績實現較大幅度增長主要因為酒類產品量價齊升。2019 年有望維持高增長，管理層 2019 年營業收入目標為 500 億，按年增長約 25%。
- 需求旺盛，庫存低：受益於茅台春節管道供給偏緊以及自身品牌優勢，五糧液春節期間銷量明顯上漲，近期在全國各大城市的庫存很低，甚至缺貨。
- 產品向高端化轉移：升級版普五預計今年 6 月上市，產品質量及價格將均有所提升。同時低度五糧液進一步收縮和聚焦於 39 度和 42 度。公司目標 2019 年實現 2.3 萬噸的五糧液系列高端產品銷量，按年增長 15%。

商品市場

COMEX 黃金

下行

- 美元轉強不利金價走勢，金價失守 1,300 元關口，有機會下試 1,280 水平。

布蘭特原油

下行

- 美國 ISM 公佈的 2 月製造業指數下滑，創 2016 年 11 月以來低位，另外中國工廠活動疲弱，投資者擔憂能源需求下降，國際油價有機會受壓。

歐元

橫行

- 歐洲央行將於週四舉行議息結果，市場預期歐洲央行將維持現行利率政策不變，歐元本週或橫行。

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。