

市场指数

主要市场指数

	最新市价	按周%
恒生指数	29,209.82	(1.94)
国企指数	11,233.66	(3.18)
上证综合指数	2,906.46	(6.71)
美国道琼斯指数	26,438.48	(0.44)
美国纳斯达克指数	8,123.29	(0.47)
美国标普 500 指数	2,932.47	(0.36)
美元指数	97.51	0.02
日经 225 指数	22,010.00	(0.83)
英国 FTSE100 指数	7,380.64	(0.64)
法国 CAC 指数	5,483.52	(1.54)
德国 DAX 指数	12,286.88	(0.23)

恒生指数期货

	即月
上交易日结算价	28,970
升(跌)	(533)
最高	29,991
最低	28,896
成交张数	196,233
未平仓合约变数	(1,661)

商品现货

	最新市价	按周%
COMEX 黄金	1,282.90	(0.22)
COMEX 白银	14.85	(0.34)
LME 铜 3M	6,236.00	(2.56)
LME 铝 3M	1,795.50	(2.26)
WTI 原油	62.30	(2.50)
布兰特原油	71.18	(2.23)
纽约天然气	2.53	(1.94)
纽约燃油	199.81	(5.93)
CBOT 小麦	428.00	0.29
CBOT 玉米	357.00	1.27

外汇

	最新市价	按周%
美元/人民币	6.79	(0.75)
美元/日元	110.69	0.68
欧元/美元	1.12	(0.11)
英镑/美元	1.31	0.61
澳元/美元	0.70	(0.67)
美元/加币	1.34	(0.28)
美元/瑞士法郎	1.02	0.23

固定收入

	最新市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	2.11	0.04
3 个月离岸人民币同业拆息	3.05	0.01
3 个月期 LIBOR(美元)	2.56	(0.02)
美国 30 年期债券	2.89	(0.04)
美国 10 年期债券	2.47	(0.03)
美国 2 年期债券	2.28	0.02

大市动态

- 预计恒指本周于 28,500-29,800 区间上落。尽管特朗普威胁加关税，市传中方将继续赴美进行贸易会谈，若协议顺利达成，关税有机会保持原有计划，支持大市回稳。
- 特朗普周一威胁对中国总值约 2,000 亿美元的进口货品关税由 10%于周五增至 25%，并对额外 3,250 亿美元的中国货品加征 25%关税。中港股市因利淡消息而承压。
- 受中美贸易战消息影响，人民币兑美元价格下调，更一度失手 6.81 水平，明显下跌超过 800 点子，唯中线投资未见下行风险，走势将视乎本周中美谈判进展及结果而定。
- 近日国际公司表现较中资强势，本周关注国际优质股及受中美纷争影响轻微的重磅股。

香港市场

港股精选回顾	评级	目标价(港元)	前收市价
中国通信服务(552.HK)	买入	下调至 7.60	5.97

- 业绩弱于预期：2018 年收入按年增长 12%至 1,062 亿元人民币，与市场预期一致，唯净利润为 29.01 亿元人民币，略低于市场预期。
- 非电信运营商收入带来未来催化，但利润率或面临压力：国内非电信运营商的收入按年飙升 25%，占总销售额的 31%，跑赢电信运营商收入增长 7.1%。然而，中通服将在研发和营销方面投入更多资源，以开发国内非电信市场，可能会在短期内压低利润率。
- 现金状况依然强劲：公司公布的最终每股股息为 0.1257 元人民币，特别股息为 0.0251 元人民币，派息率 36%。自由现金流为 36 亿元人民币，净现金头寸超过 150 亿元人民币。
- 管理层对前景乐观：管理层指出即使排除 5G 贡献，2019 年的收入亦可实现两位数增长。

蒙牛(2319.HK)	买入	上调至 33.00	29.60
-------------	----	-----------	-------

- 产品升级、结构优化：2018 年毛利率按年上升 2.2 个百分点。高毛利率的奶粉和冰淇淋业务收入占比较低，毛利率仍存上升空间。
- 入股现代牧业、圣牧等上游企业：(1) 获得优质奶源，保证原料奶的稳定供应；(3) 支撑公司鲜奶业务发展，2018 年市占率上升至第三位。鲜奶业务未来有望望望倍速增长。
- 提升营销费用使用效率，聚焦长远品牌建设：公司聚焦品牌建设和娱乐营销，减价促销支出预计减少。蒙牛成为大部份热门综艺节目赞助商和 2020 年全国冬运会官方合作伙伴。
- RTM 改革，销售管道下沉：蒙牛新任主席陈朗料推进 RTM 改革，提升销售效率，加强对管道与终端的控制。加大三、四线城市销售管道投入，拓展乡镇市场，提高市场份额。

内地市场

市场概况

- 受中美贸易不明朗因素影响，市场短期受压后或会出现技术性反弹，预计本周上证指数波动区间为 2,850-3,050。
- 人民银行于 5 月 6 日内地股市开市前，宣布 5 月 15 日起对中小银行定向降准（定向下调存款准备金率），以稳定市场预期和信心。
- 4 月份官方制造业 PMI 小幅回落，但依然维持在扩张区间，预示经济企稳的基础有所增强。
- 本周可继续关注季度业绩向好的白马蓝筹股，及消费、金融和军工等行业股份。

A 股精选	评级	目标价(人民币)	前收市价
宁德时代(300750.SZ)	买入	102.00	75.70

- 公司市占率进一步提升，龙头地位依旧稳固：公司 2018 年动力电池市占率达到 41%，较 2017 年同期提升 26pct；公司软包电池 2018 年装机量 342MWh，位列国内第 8 位。
- 三元电池供不应求，产能扩张全面提速：高续航里程电动车占比大幅提升，对电池性能的要求同时提升，作为一线车企的主供货商，产品供不应求，预计 2019 年将延续。公司加速产能建设，并与广汽合资建设产能，预计将于未来 2-3 年逐步释放。
- 全球化布局，有助公司再次腾飞：公司 2018 年国内总产能超过 30GWh，在德国规划 100GWh 产能，国内外远期产能规划超过 200GWh。在国内，公司绑定上汽、一汽等大客户，同时在海外，也积极加强与宝马、大众等知名公司合作。

其他市场动态

COMEX 黄金

- 中美贸易紧张升温，盖过美国非农就业人数和失业率好于预期的影响，黄金上升。关注美国周五公布的 CPI 数据。

布兰特原油

- 据美国能源情报署(EIA)的资料，美国原油产量上升至创纪录的每日 1,230 万桶，以及沙特产量逐步回升，加上俄罗斯恢复通过管道向西欧供给清洁油品，因供应较预期增加，油价下跌。

人民币

- 美国总统特朗普指会在周五 (10 日) 将 2,000 亿美元中国进口产品的关税税率，由 10% 调高至 25%，加强向中方施压，CNBC 报道称刘鹤可能取消赴美，离岸人民币曾急挫。

数字货币

市场价格

	最新市价	按周%
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 比特币; ETH 以太币; LTE 莱特币; BCH ABC 比特币现金 ABC; BCH SV 比特币现金 SV

- 4 月 30 日，纽约证券交易所 (NYSE) 母公司所创立的数字货币交易平台 Bakkt 宣布收购数字资产托管公司 DACC (Digital Asset Custody Company)，同时表示已在纽约申请相关牌照。Bakkt 希望不仅是建立一个数字货币交易所，更能为提供机构托管和支付平台服务。
- 据彭博社报道，金融巨头富达 (Fidelity) 集团旗下的 Fidelity Digital Assets 将于数周内推出面向机构投资者的数字货币交易服务。该公司已于今年初推出数字资产托管服务。

参考数据源

彭博、公司资料、年度报告、新闻稿

联络数据

香港总办事处:	香港皇后大道中 181 号新纪元广场低座 21 楼	(852) 2287 8788
香港服务中心:	九龙旺角弥敦道 683-685 号美美大厦 6 楼	(852) 2748 0110
中国内地服务中心:	深圳市福田区福田街道滨河路北彩田东交汇处联合广场 A 座 A4809	(86-755) 2216 5888
	上海市黄浦区黄陂南路 838 弄中海国际中心 A 座 2501 室	(86-21) 3227 9888

免责声明:

上述数据由时富金融服务集团有限公司(「时富」)提供及分发。上述内容仅供参考。而此述之资料及意见(无论为明示或暗示)均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。此述资料均来自时富或其附属公司认为可靠之来源，但不代表其为准确或完整及应被依赖。时富对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。此述数据如有任何更改，恕不另行通知。报告中所提及的证券只限于合法的司法地域内交易。除非得到时富事先许可，客户不得以任何方式将任何此述数据分发予他人。时富对这些未经许可之转发不会负上任何责任。证券交易服务由时富证券有限公司(根据证券及期货条例获发牌进行第一类受规管活动之持牌法团)提供。