

宏觀焦點

美國股市週四個別發展，Facebook (FB.US) 及通用電氣 (GE.US) 業績均超預期，股價分別大漲 10.8% 及 11.6%。道瓊斯指數微跌 0.1% 至 25,000 點；標準普爾指數上升 0.9% 至 2,704 點；納斯達克指數上升 1.4% 至 7,282 點。Amazon (AMZN.US) 於盤後公布之業績指引增速創新低，股價下跌 4.9%。

油價週四下跌，雖然 OPEC 於 1 月之原油供應降幅較大，但特朗普表示可能推遲與中國達成協議拖累油價由升轉跌，紐約 3 月期油下跌 0.8% 至每桶 53.79 美元。金價上升，紐約 4 月期金上升 0.7% 至每盎司 1,325.2 美元。

香港和內地股市週四上升。內地春節將至，博彩股獲看好錄得大幅上升，其中銀河娛樂 (27.HK) 及永利澳門 (1128.HK) 股價分別上漲 5.7% 及 5.9%；新能源股上揚，保利協鑫能源 (3800.HK) 大漲 10.7%；部分本地電訊下跌。個股方面，新華保險 (1336.HK) 預計 2018 年股東應佔溢利按年增長 50%，公司股價上升 9.4%。恒生指數上升 1.1% 至 27,942 點，國企指數上升 1.3% 至 11,036 點，香港股市成交金額增加 19.4% 至 1,132 億港元。上證綜合指數上升 0.3% 至 2,585 點，滬深兩市成交金額增加 22.8% 至人民幣 2,781 億元。

行業及公司新聞

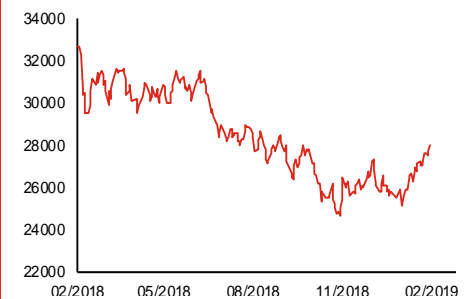
- 此前招股的首豐控股 (1703.HK) 及偉工控股 (1793.HK) 公開孖展認購未足額。
- 第七大道 (797.HK) 發布盈利預警，公司預計 2018 年將錄得虧損，主要因內地市場的遊戲收入下滑、遊樂互動 (2022.HK) 會計處理變更及股價處於低位引致金融資產虧損約人民幣 1.1 億元、及錄得上市費用和以股份支付的報酬。若不包括上市費用和以股份支付的報酬，公司仍錄得股東應佔溢利。
- 華虹半導體 (1347.HK) 公布 2018 年業績，銷售收入同比上升 15.1% 至 9.3 億美元 (第四季增長 14.8%)，毛利率按年改善 0.4 個百分點至 33.4%，股東應佔溢利 1.8 億美元，按年增加 26.1% (第四季上升 18.0%)，符合市場預期。現價相當於 13.0 倍 2018 年市盈率。公司預計 2019 年首季銷售收入將按年增長約 4.7% 至 2.2 億美元，毛利率約為 32%。
- 心連心化肥 (1866.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2018 年淨利潤同比增長不低於 50% 至不少於人民幣 6.0 億元，其中已包括一次性資產減值損失約人民幣 1.7 億元，主要受惠於高效肥銷售比例持續上升、生產線柔性調節能力提升、及產品價格上漲。現價相當於不高於 4.8 倍 2018 年市盈率。
- 卓爾智聯 (2098.HK) 發布盈利預警，公司預計 2018 年收入將同比增長 1.2 倍至人民幣 489 億元，但股東應佔溢利將同比下跌 35%-45% 至人民幣 13.1-15.5 億元 (上半年同比增長 15.0% 至人民幣 12.4 億元)。收入同比大幅增長主要因公司收購的中農網及化塑匯之併表影響，而溢利下跌因上市股本證券之未變現虧損淨額約為人民幣 9.4 億元 (2017 年：未變現虧損淨額人民幣 1.4 億元)。現價相當於 27.1-32.1 倍 2018 年市盈率。
- 佳源國際 (2768.HK) 公布 2019 年 1 月合同銷售金額、銷售面積及銷售均價分別為人民幣 10.5 億元、9.0 萬平方米及每平方米人民幣 11,605 元，同比分別大增 122.4%、82.8% 及 21.6%，合同銷售金額增速優於 2018 年及 2018 年 12 月。
- 碧桂園服務 (6098.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2018 年股東應佔溢利將同比增長超過 100% 至不少於人民幣 8.0 億元，主要受惠於物業管理在管面積增加、社區增值服務與非業主增值服務收入上升、以及降本增效和稅負降低帶來純利的提升，起碼符合市場預期 (平均預期為人民幣 8.1 億元)。現價相當於不高於 34.3 倍 2018 年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,942	1.08	8.11
國企指數	11,036	1.27	9.00
創業板指數	136	-0.01	-6.76
上證綜合指數	2,585	0.35	3.64
滬深 300 指數	3,202	1.05	6.34
日經 225 指數	20,773	1.06	4.44
道瓊斯指數	25,000	-0.06	7.17
標普 500 指數	2,704	0.86	7.87
納斯達克指數	7,282	1.37	9.74
德國 DAX 指數	11,173	-0.08	5.82
法國 CAC 指數	4,993	0.36	5.54
富時 100 指數	6,969	0.39	3.58

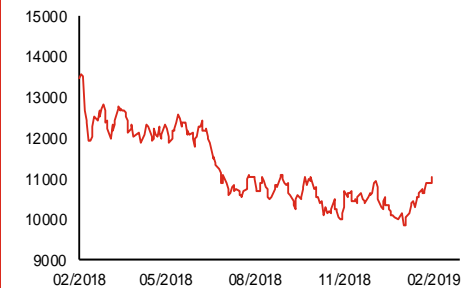
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	16.57	-6.17	-34.82
VHSI 指數	18.01	-2.38	-28.05

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	53.79	-0.81	17.89
黃金	1,325.20	0.74	2.94
銅	6,136.00	1.42	3.42
鋁	1,909.50	0.92	3.47
小麥	516.75	0.68	2.63
玉米	381.25	1.06	0.40

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



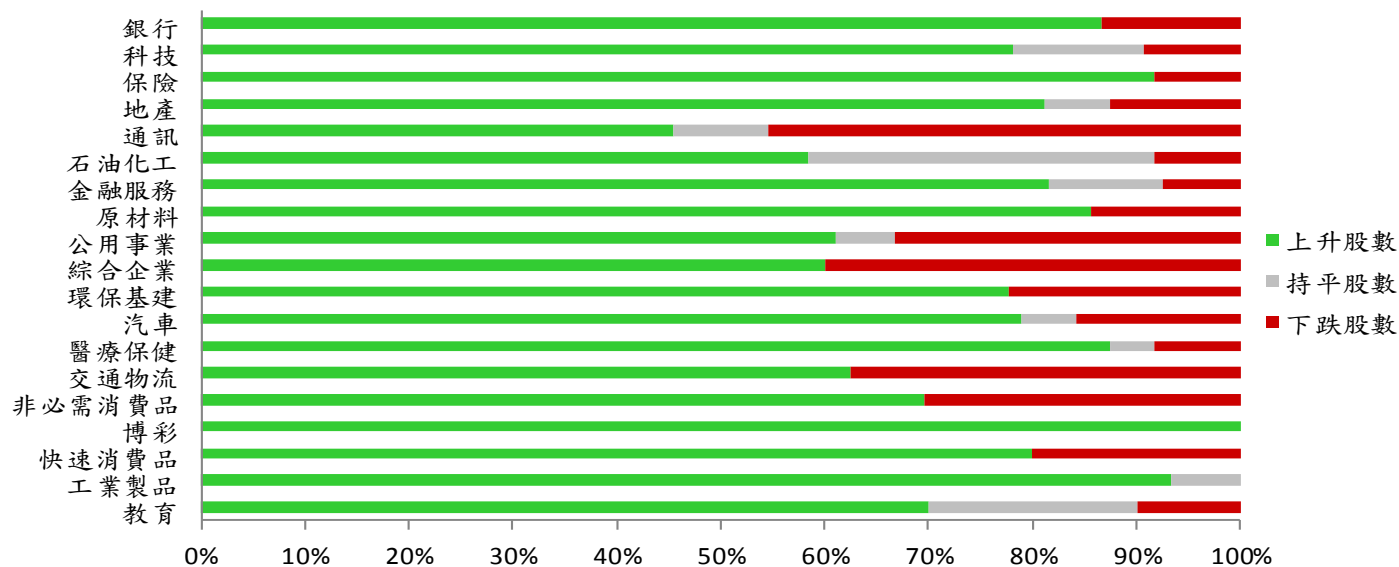
資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平數
恒生指數	27,842	28,011	27,774	27,942	1.08	22.9	325.1	38	12	0
國企指數	10,977	11,074	10,941	11,036	1.27	30.9	255.0	40	9	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.96	13	0	2
科技	1.76	25	4	3
保險	2.51	11	0	1
地產	1.36	26	2	4
通訊	-0.13	5	1	5
石油化工	0.97	7	4	1
金融服務	2.21	22	3	2
原材料	2.27	18	0	3
公用事業	1.01	11	1	6
綜合企業	1.14	6	0	4
環保基建	1.65	14	0	4
汽車	2.12	15	1	3
醫療保健	2.97	21	1	2
交通物流	0.63	10	0	6
非必需消費品	1.19	16	0	7
博彩	3.81	8	0	0
快速消費品	1.45	12	0	3
工業製品	3.88	14	1	0
教育	1.48	7	2	1



資料來源：彭博、西證證券經紀。

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	78.95	-0.19	79.01	0.10	-0.07
中電控股	2	90.85	-1.25	93.05	0.42	-2.36
中華煤氣	3	17.02	-0.35	17.10	-0.23	-0.49
匯豐控股	5	66.70	0.60	66.11	-0.82	0.90
電能實業	6	52.75	-0.09	53.08	-0.37	-0.62
恒生銀行	11	179.60	0.06	181.75	-0.15	-1.18
恆基地產	12	44.45	0.34	44.52	1.16	-0.17
新鴻基地產	16	131.20	0.31	131.97	0.36	-0.58
新世界發展	17	12.30	2.33	12.32	1.62	-0.14
太古股份	19	92.70	1.70	92.82	1.33	-0.12
銀河娛樂	27	54.00	5.68	55.25	9.77	-2.26
港鐵公司	66	43.80	0.69	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.06	1.15	14.06	0.00	0.00
恆隆地產	101	17.10	1.54	17.23	0.55	-0.75
中國旺旺	151	6.33	2.76	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	13.26	4.74	13.43	4.36	-1.24
中信股份	267	11.86	0.85	11.58	0.00	2.42
萬洲國際	288	6.72	-0.30	6.78	-0.80	-0.84
中國石化	386	6.57	-0.15	6.55	-1.18	0.35
港交所	388	244.00	1.16	245.22	0.66	-0.50
中國海外	688	29.50	1.90	28.81	-1.02	2.40
騰訊	700	346.00	0.52	350.00	-0.09	-1.14
中國聯通	762	8.95	0.45	9.05	0.35	-1.06
領展房產基金	823	86.00	1.06	N/A	-0.19	N/A
華潤電力	836	15.70	-0.63	16.19	0.00	-3.02
中國石油	857	5.06	1.61	5.04	-0.02	0.35
中海油	883	13.12	2.50	13.13	1.31	-0.04
建設銀行	939	7.01	1.01	7.07	0.81	-0.86
中國移動	941	82.30	-0.30	82.33	-0.23	-0.04
長江基建	1038	63.35	-0.39	62.30	-0.13	1.69
恆安國際	1044	61.60	2.24	62.03	2.22	-0.69
中國神華	1088	19.80	-0.30	19.87	-0.31	-0.33
石藥集團	1093	13.46	3.70	11.22	0.00	19.97
華潤置地	1109	30.50	-0.16	31.27	0.00	-2.45
長實地產	1113	65.75	0.54	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.60	4.60	4.90	0.00	34.60
友邦保險	1299	70.50	2.40	71.36	2.18	-1.20
工商銀行	1398	6.06	1.34	6.05	0.46	0.15
金沙中國	1928	37.30	3.58	38.71	2.83	-3.64
九龍倉置業	1997	53.50	2.00	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.08	2.97	10.09	0.00	9.82
瑞聲科技	2018	48.50	1.25	48.88	0.73	-0.78
申洲國際	2313	92.35	1.71	92.74	0.17	-0.42
中國平安	2318	75.90	2.64	77.01	2.64	-1.44
蒙牛乳業	2319	24.25	-2.81	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	77.10	3.28	77.78	0.92	-0.88
中銀香港	2388	30.10	0.33	30.43	0.01	-1.08
中國人壽	2628	19.34	2.33	19.35	2.07	-0.04
交通銀行	3328	6.65	1.99	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.62	0.56	3.63	0.74	-0.35

資料來源：彭博、西證證券經紀。

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	1.91	3.24	-59.33	中聯重科	1157	3.18	0.95	-27.00
東北電氣	42	0.72	0.00	-69.71	兗州煤業	1171	7.16	2.14	-30.84
四川成渝	107	2.51	0.40	-39.11	中國鐵建	1186	10.88	-0.73	-7.92
青島啤酒	168	34.45	2.38	-22.03	比亞迪	1211	46.05	1.99	-15.29
江蘇寧滬	177	11.36	1.97	-1.52	農業銀行	1288	3.69	0.27	-15.30
京城機電	187	1.31	-6.43	-75.94	新華保險	1336	33.20	9.39	-32.66
廣州廣船	317	6.18	-0.16	-44.39	工商銀行	1398	6.06	1.34	-8.57
馬鞍山鋼鐵	323	3.74	0.54	-11.53	麗珠醫藥	1513	25.20	3.07	-20.80
上海石油化工	338	3.71	1.37	-38.60	中國中冶	1618	2.15	1.90	-37.13
鞍鋼股份	347	5.86	5.40	-3.77	中國中車	1766	7.88	-0.38	-21.21
江西銅業	358	9.94	4.63	-36.04	廣發證券	1776	11.20	2.00	-24.63
中國石油化工	386	6.57	-0.15	-2.09	中國交通建設	1800	7.85	0.64	-36.94
中國中鐵	390	7.32	-0.41	-6.57	晨鳴紙業	1812	4.56	2.01	-31.08
廣深鐵路	525	3.25	2.52	-20.71	中煤能源	1898	3.30	-0.60	-38.87
深圳高速	548	8.88	3.14	-15.65	中國遠洋	1919	3.16	1.28	-35.75
南京熊貓電子	553	2.83	0.35	-67.17	民生銀行	1988	5.99	1.18	-14.03
鄭煤機	564	3.90	-0.76	-38.89	金隅股份	2009	2.68	0.75	-31.69
山東墨龍	568	1.32	0.76	-72.24	中集集團	2039	8.38	3.71	-35.76
北京北辰實業	588	2.30	0.88	-29.35	復星醫藥	2196	23.85	5.53	-12.33
中國東方航空	670	4.79	-1.03	-18.68	萬科企業	2202	31.60	1.77	-2.76
山東新華製藥	719	3.94	0.00	-42.97	金風科技	2208	9.39	8.06	-37.60
中國國航	753	7.78	0.13	-19.08	廣汽集團	2238	8.48	0.00	-29.76
中興通訊	763	15.78	2.60	-32.99	中國平安	2318	75.90	2.64	2.91
中國石油	857	5.06	1.61	-40.97	長城汽車	2333	5.32	-1.12	-31.17
白雲山	874	30.15	-4.44	-23.15	濰柴動力	2338	10.50	0.96	1.31
東江環保	895	8.22	3.40	-28.08	中國鋁業	2600	2.89	3.21	-30.09
華能國際電力	902	4.92	0.61	-34.56	中國太保	2601	27.45	3.20	-23.94
安徽海螺水泥	914	42.40	2.91	11.51	上海醫藥	2607	16.70	1.33	-11.42
海信科龍	921	8.05	-0.74	-22.24	中國人壽	2628	19.34	2.33	-27.44
建設銀行	939	7.01	1.01	-15.33	上海電氣	2727	2.74	0.74	-52.44
大唐發電	991	2.04	0.00	-42.88	中海集運	2866	0.90	1.12	-66.87
安徽皖通高速	995	5.00	1.83	-23.35	大連港	2880	1.04	0.97	-52.76
中信銀行	998	5.08	1.40	-24.16	中海油田	2883	7.76	1.97	-22.50
儀征化纖	1033	0.67	0.00	-68.91	紫金礦業	2899	2.92	2.46	-16.33
重慶鋼鐵	1053	1.29	1.57	-44.64	交通銀行	3328	6.65	1.99	-9.14
中國南方航空	1055	5.57	0.54	-33.20	福耀玻璃	3606	27.25	0.93	0.04
浙江世寶	1057	1.10	0.00	-76.52	招商銀行	3968	34.20	3.64	-0.02
天津創業環保	1065	3.11	1.30	-64.50	中國銀行	3988	3.62	0.56	-16.00
華電國際電力	1071	3.64	-0.55	-27.21	洛陽鉬業	3993	3.17	6.38	-29.51
東方電氣	1072	5.85	0.17	-46.05	中信證券	6030	15.94	1.53	-25.46
中國神華	1088	19.80	-0.30	-14.74	中國光大銀行	6818	3.77	1.89	-21.29
洛陽玻璃	1108	2.17	0.00	-81.28	海通證券	6837	8.82	2.32	-25.28
中海發展	1138	4.44	2.30	-24.17	華泰證券	6886	14.62	3.39	-34.77

資料來源：彭博、西證證券經紀。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
01/02/2019	6826	昊海生物科技	股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
01/02/2019	中國	匯豐製造業PMI預覽	一月	49.63	49.70
01/02/2019	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	一月終值	50.51	50.50
01/02/2019	美國	密西根大學消費者信心指數	一月終值	91.00	90.70
01/02/2019	歐元區	核心CPI(年比)	一月	1.01%	1.00%
01/02/2019	歐元區	CPI預估(年比)	一月	1.37%	1.60%
01/02/2019	歐元區	CPI預估(年比)	一月	1.37%	1.60%
01/02/2019	美國	汽車銷售總額	一月	17.15mn	17.50mn
01/02/2019	美國	營建支出(月比)	十一月	0.23%	--
01/02/2019	美國	ISM製造業指數	一月	54.23	54.10
01/02/2019	美國	ISM銷售價格指數	一月	55.54	54.90
01/02/2019	美國	平均時薪-全部就業(月比)	一月	0.25%	0.40%
01/02/2019	美國	平均時薪-全部就業(年比)	一月	3.16%	3.20%
01/02/2019	美國	每週平均工時-全部就業	一月	34.48	34.50
01/02/2019	美國	私部門就業人口變動	一月	174.97k	301.00k
01/02/2019	美國	非農業就業人口變動	一月	162.74k	312.00k
01/02/2019	美國	家計部門就業變動	一月	--	142.00k
01/02/2019	美國	製造業就業人口變動	一月	17.42k	32.00k
01/02/2019	美國	就業不足率(U6)	一月	--	7.60%
01/02/2019	美國	失業率	一月	3.89%	3.90%
01/02/2019	美國	躉售存貨	十一月終值	0.32%	--

資料來源：彭博、西證證券經紀。

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下