

宏觀焦點

美國股市週三上升，因美聯儲會議記錄暗示將結束縮表進程。道瓊斯指數上升 0.2% 至 25,954 點；標準普爾指數上升 0.2% 至 2,785 點；納斯達克指數微升至 7,489 點。

油價週三上升，受惠於特朗普表示與中國的貿易談判進展順利，紐約 4 月期油上升 1.3% 至每桶 57.16 美元。API 於盤後公布上週原油庫存增幅低於預期，汽油降幅也超預期，但餾分油降幅則低於預期。金價上升，紐約 4 月期金上升 0.2% 至每盎司 1,347.9 美元。然而，由於美聯儲表示美國經濟和就業市場表現仍然強勁，投資者仍擔心今年可能加息一次，金價於今天早盤下跌。

香港和內地股市週三上升。黃金股錄得大幅上升，紫金礦業 (2899.HK) 上漲 8.3%；天然氣股上揚，其中中國燃氣 (384.HK) 股價跳升 10.4%；基礎金屬股造好，洛陽鉬業 (3993.HK) 及五礦資源 (1208.HK) 股價分別大漲 9.8% 及 9.9%。個股方面，中金公司 (3908.HK) 獲阿里巴巴入股，股價上漲 5.8%；部分醫藥製造股逆市下跌。恒生指數上升 1.0% 至 28,514 點，國企指數上升 1.0% 至 11,229 點，香港股市成交金額增加 12.1% 至 1,086 億港元。上證綜合指數上升 0.2% 至 2,761 點，滬深兩市成交金額減少 17.4% 至 4,942 億元。

行業及公司新聞

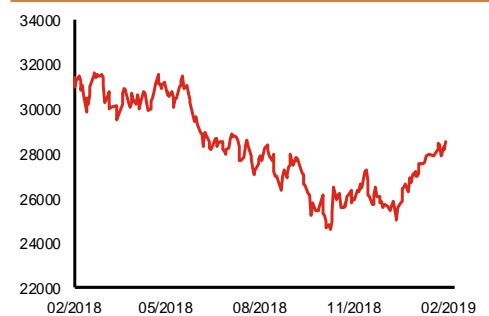
- 華人置業 (127.HK) 發布盈利預警，公司預計2018年收入將同比下降39%-49%至 7.7-9.3 億港元，股東應佔溢利按年下降68%-78%至 8.2-11.9 億港元。主要因 1) 買賣物業銷售之減少以及帶來應佔溢利同比大幅減少 2.7 億港元，2) 通過損益以反映公平值之上市公司投資及財資產品之虧損淨額約 7.1 億港元 (2017 年：溢利淨額 16.0 億港元)，3) 期內並無確認由應收遞延代價所產生之名義利息收入 7.7 億港元，4) 並無出售附屬公司之收益 1.4 億港元，及 5) 投資物業公平值變動收益同比减少 4.4 億港元；被來自通過其他全面收益以反映公平值之上市股本投資之股息收入增加 (2018 年：9.9 億港元 vs. 2017 年：6,200 萬港元) 所部分抵消。現價相當於 14.5-21.1 倍 2018 年市盈率。
- 金地商置 (535.HK) 發布盈利預喜，公司預計2018年股東應佔溢利同比至少增長35% 至不低於人民幣 22.2 億元 (上半年按年增長 40.8% 至人民幣 6.0 億元)，主要因物業銷售的交付面積大幅增加，以及香港財務報告準則第 15 號的影響，令期內確認的收入增加。現價相當於不高於 5.4 倍 2018 年市盈率。
- 澳優乳業 (1717.HK) 發布盈利預喜，公司預計2018年核心股東應佔溢利將同比增長 85.0%-91.5% 至人民幣 5.7-5.9 億元 (首三季按年增加 79.1% 至人民幣 4.0 億元)，主要受惠於銷售額按年上升 37.5% 至約人民幣 54 億元 (首三季同比增長 38.6% 至人民幣 37.8 億元)。現價相當於 22.6-23.4 倍 2018 年核心市盈率。
- K2 F&B (2108.HK) 為新加坡餐飲集團，目前業務分為餐飲零售 (45 個餐飲檔位) 及店舖管理及租賃業務 (12 間美食中心及 1 條美食街)。按稅前溢利 (扣除未分配開支前) 細分，2017 年店舖管理及租賃業務佔 45.6%，但於 2018 年首十個月上升至 72.0%。2015-2017 年，公司收益分別為 3,922、3,660 及 4,398 萬新元；核心股東應佔溢利 (不包括投資物業公平值收益) 分別為 266、391 及 492 萬新元。公司預計 2018 年股東應佔溢利將不低於 380 萬新元。公司今天起至 2 月 26 日招股，預計 3 月 6 日上市，招股價介乎 0.65-0.75 港元，淨集資額約 1.0 億港元 (招股價中位數，90% 配售)，市值介乎 5.2-6.0 億港元，相當於不高於 15.1-17.5 倍 2018 年經調整市盈率 (不包括上市開支但包括投資物業公平值收益)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,514	1.01	4.84
國企指數	11,229	1.01	4.82
創業板指數	134	-0.22	-0.87
上證綜合指數	2,761	0.20	5.77
滬深300指數	3,452	0.36	8.36
日經225指數	21,431	0.60	3.16
道瓊斯指數	25,954	0.24	5.05
標普500指數	2,785	0.18	4.27
納斯達克指數	7,489	0.03	4.64
德國DAX指數	11,402	0.82	2.39
法國CAC指數	5,196	0.69	6.74
富時100指數	7,229	0.69	3.70

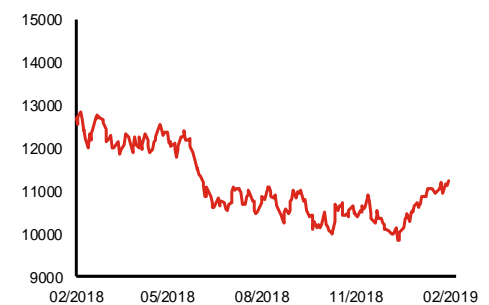
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.02	-5.78	-21.24
VHSI指數	18.32	0.22	-4.23

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.16	1.26	5.34
黃金	1,347.90	0.23	4.21
銅	6,319.00	0.70	5.83
鋁	1,856.00	0.00	-0.11
小麥	492.25	-2.91	-7.50
玉米	378.00	-1.24	-2.69

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



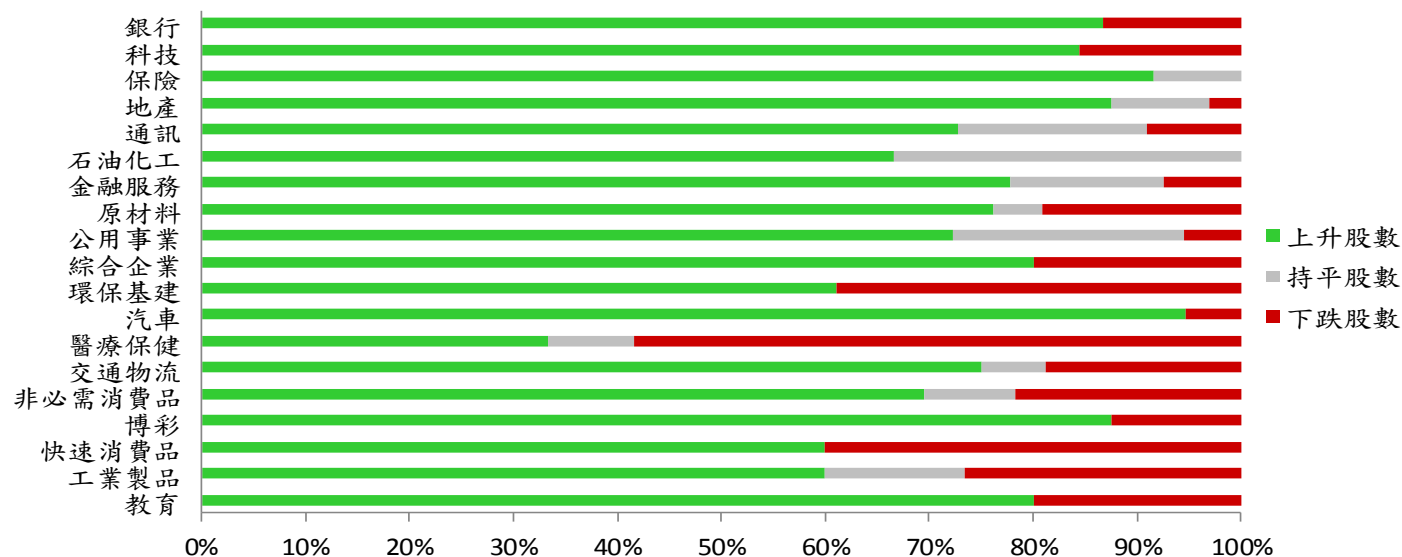
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	持平股數
恒生指數	28,405	28,600	28,357	28,514	1.01	19.9	323.2	43	5	2
國企指數	11,204	11,293	11,170	11,229	1.01	34.2	256.0	42	6	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.81	13	0	2
科技	1.62	27	0	5
保險	1.68	11	1	0
地產	1.41	28	3	1
通訊	0.84	8	2	1
石油化工	0.95	8	4	0
金融服務	1.58	21	4	2
原材料	2.45	16	1	4
公用事業	1.75	13	4	1
綜合企業	0.73	8	0	2
環保基建	0.52	11	0	7
汽車	2.24	18	0	1
醫療保健	-0.45	8	2	14
交通物流	1.28	12	1	3
非必需消費品	0.66	16	2	5
博彩	2.19	7	0	1
快速消費品	0.73	9	0	6
工業製品	1.12	9	2	4
教育	1.82	8	0	2



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	82.20	0.98	81.54	0.00	0.80
中電控股	2	95.65	1.00	95.83	0.66	-0.19
中華煤氣	3	17.86	1.59	17.85	0.89	0.03
匯豐控股	5	66.05	-0.15	66.13	1.47	-0.12
電能實業	6	53.20	0.00	53.41	-0.37	-0.39
恒生銀行	11	188.40	1.18	189.61	1.13	-0.64
恆基地產	12	44.85	0.11	44.54	-0.53	0.70
新鴻基地產	16	134.40	1.05	134.83	0.94	-0.32
新世界發展	17	12.98	0.93	12.68	-2.12	2.41
太古股份	19	92.35	1.65	91.90	0.90	0.49
銀河娛樂	27	54.70	3.01	54.47	0.00	0.43
港鐵公司	66	44.60	1.13	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.82	0.82	14.48	0.00	2.35
恆隆地產	101	18.94	2.16	19.10	2.10	-0.85
中國旺旺	151	6.58	2.81	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	14.92	3.47	14.85	2.04	0.45
中信股份	267	11.84	0.17	11.63	0.00	1.80
萬洲國際	288	7.48	0.81	7.50	0.58	-0.20
中國石化	386	6.77	0.30	6.79	0.22	-0.30
港交所	388	260.00	1.01	261.43	0.62	-0.55
中國海外	688	28.80	1.05	28.97	-0.19	-0.58
騰訊	700	341.00	1.25	340.77	0.42	0.07
中國聯通	762	9.39	2.40	9.40	2.04	-0.13
領展房產基金	823	90.05	1.41	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	16.10	0.63	15.45	0.00	4.24
中國石油	857	5.29	1.34	5.29	1.51	0.03
中海油	883	13.92	1.16	13.94	1.67	-0.13
建設銀行	939	6.89	0.58	6.89	-0.17	-0.07
中國移動	941	82.70	0.12	83.05	0.27	-0.42
長江基建	1038	64.25	0.31	66.15	5.09	-2.87
恆安國際	1044	62.10	-0.08	62.16	-0.75	-0.09
中國神華	1088	19.20	-1.34	19.20	-2.15	0.01
石藥集團	1093	12.86	-0.62	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	29.90	0.67	31.28	0.00	-4.40
長實地產	1113	66.10	0.61	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.41	-1.99	6.79	0.00	-5.58
友邦保險	1299	75.75	2.09	75.95	1.68	-0.27
工商銀行	1398	5.93	0.68	5.93	0.07	0.08
金沙中國	1928	37.55	0.54	37.58	-0.91	-0.07
九龍倉置業	1997	55.90	2.47	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.52	0.00	10.67	0.00	-1.41
瑞聲科技	2018	51.85	2.07	51.72	1.42	0.25
申洲國際	2313	97.85	0.51	96.85	0.16	1.03
中國平安	2318	78.70	0.90	79.31	0.70	-0.77
蒙牛乳業	2319	26.05	3.37	24.71	0.00	5.40
舜宇光學科技	2382	90.10	3.03	89.27	0.34	0.92
中銀香港	2388	32.80	2.18	32.90	2.00	-0.30
中國人壽	2628	20.60	4.25	20.55	3.56	0.26
交通銀行	3328	6.56	0.15	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.60	0.84	3.59	0.79	0.15

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	2.11	3.94	-60.98	中聯重科	1157	3.40	0.89	-27.93
東北電氣	42	0.89	-2.20	-65.51	兗州煤業	1171	7.48	3.89	-33.07
四川成渝	107	2.59	0.39	-39.89	中國鐵建	1186	11.28	0.89	-10.06
青島啤酒	168	34.55	-0.29	-21.96	比亞迪	1211	50.20	2.34	-17.90
江蘇寧滬	177	10.94	0.74	-4.01	農業銀行	1288	3.71	0.54	-14.14
京城機電	187	1.49	-0.67	-75.79	新華保險	1336	35.35	1.29	-32.73
廣州廣船	317	7.49	9.34	-46.10	工商銀行	1398	5.93	0.68	-8.83
馬鞍山鋼鐵	323	3.88	4.86	-10.20	麗珠醫藥	1513	25.90	-0.19	-23.49
上海石油化工	338	3.91	2.09	-36.47	中國中冶	1618	2.19	0.92	-39.11
鞍鋼股份	347	5.89	1.90	-6.94	中國中車	1766	8.11	0.75	-21.97
江西銅業	358	10.54	1.74	-37.36	廣發證券	1776	12.20	0.33	-29.65
中國石油化工	386	6.77	0.30	-1.74	中國交通建設	1800	8.44	-0.12	-36.55
中國中鐵	390	7.73	1.31	-5.57	晨鳴紙業	1812	5.16	2.99	-31.49
廣深鐵路	525	3.46	-2.26	-18.38	中煤能源	1898	3.39	0.89	-40.39
深圳高速	548	9.18	0.99	-17.94	中國遠洋	1919	3.23	0.62	-38.94
南京熊貓電子	553	2.98	-0.33	-70.43	民生銀行	1988	5.99	1.18	-14.94
鄭煤機	564	3.77	-1.57	-45.00	金隅股份	2009	2.77	1.47	-34.65
山東墨龍	568	1.39	0.72	-73.13	中集集團	2039	8.96	2.75	-39.77
北京北辰實業	588	2.37	0.85	-33.89	復星醫藥	2196	24.05	-4.18	-18.37
中國東方航空	670	4.97	2.47	-20.60	萬科企業	2202	29.85	2.58	-7.49
山東新華製藥	719	4.22	0.00	-45.41	金風科技	2208	9.15	-0.65	-42.93
中國國航	753	7.89	2.07	-22.96	廣汽集團	2238	9.07	-0.77	-31.14
中興通訊	763	19.52	1.14	-30.35	中國平安	2318	78.70	0.90	2.30
中國石油	857	5.29	1.34	-40.24	長城汽車	2333	5.98	3.28	-32.08
白雲山	874	31.75	2.42	-25.04	濰柴動力	2338	11.02	-0.18	-1.29
東江環保	895	8.88	0.91	-33.30	中國鋁業	2600	3.00	2.39	-34.80
華能國際電力	902	5.00	0.00	-39.61	中國太保	2601	29.55	2.78	-23.53
安徽海螺水泥	914	44.55	0.79	8.91	上海醫藥	2607	17.50	-0.57	-15.57
海信科龍	921	8.87	0.57	-17.88	中國人壽	2628	20.60	4.25	-29.94
建設銀行	939	6.89	0.58	-15.35	上海電氣	2727	2.88	1.77	-52.48
大唐發電	991	2.18	1.40	-41.66	中海集運	2866	0.94	1.08	-67.67
安徽皖通高速	995	5.11	0.79	-28.15	大連港	2880	1.07	0.94	-53.96
中信銀行	998	5.01	1.21	-25.52	中海油田	2883	8.00	1.27	-24.80
儀征化纖	1033	0.83	1.22	-63.17	紫金礦業	2899	3.40	8.28	-17.05
重慶鋼鐵	1053	1.36	2.26	-43.19	交通銀行	3328	6.56	0.15	-8.51
中國南方航空	1055	5.70	2.52	-35.35	福耀玻璃	3606	28.05	3.51	-1.64
浙江世寶	1057	1.23	0.00	-77.35	招商銀行	3968	34.50	1.47	-2.01
天津創業環保	1065	3.24	0.62	-67.36	中國銀行	3988	3.60	0.84	-16.23
華電國際電力	1071	3.49	-0.85	-31.61	洛陽鉬業	3993	3.69	9.82	-28.51
東方電氣	1072	5.91	-0.67	-45.99	中信證券	6030	18.22	2.59	-22.30
中國神華	1088	19.20	-1.34	-17.87	中國光大銀行	6818	3.79	1.34	-19.86
洛陽玻璃	1108	2.53	5.42	-81.90	海通證券	6837	9.94	2.79	-26.43
中海發展	1138	4.50	2.27	-23.08	華泰證券	6886	16.08	1.90	-31.66

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
21/02/2019	522	ASM PACIFIC	末期業績/股息
21/02/2019	2778	冠君產業信託	末期業績/分派
21/02/2019	14	希慎興業	末期業績/第二中期息
21/02/2019	411	南順(香港)	中期業績/股息
21/02/2019	992	聯想集團	業績
21/02/2019	3368	百盛集團	末期業績
21/02/2019	432	盈大地產	末期業績/股息
21/02/2019	333	黛麗斯國際	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
21/02/2019	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	二月初值	51.06	51.00
21/02/2019	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	二月初值	50.40	50.50
21/02/2019	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	二月初值	51.32	51.20
21/02/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	二月十六日	227.75k	239.00k
21/02/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	二月九日	1746.33k	1773.00k
21/02/2019	香港	失業率 經季調	一月	2.84%	2.80%
21/02/2019	美國	成屋銷售(月比)	一月	0.51%	-6.40%
21/02/2019	美國	成屋銷售	一月	5.02mn	4.99mn
21/02/2019	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	十二月初值	0.10%	-0.60%
21/02/2019	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	十二月初值	0.03%	-0.20%
21/02/2019	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	十二月初值	1.95%	0.70%
21/02/2019	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	十二月初值	0.23%	-0.40%
21/02/2019	美國	彭博經濟預期	二月	--	--
21/02/2019	美國	費城FED調查指數	二月	14.78	17.00

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