

宏觀焦點

美國股市週四下跌，雖然美國去年四季度GDP增速遠優於預期，但特金會沒有達成協議，加上印巴關係緊張拖累大市。道瓊斯指數下跌0.3%至25,916點；標準普爾指數下跌0.3%至2,784點；納斯達克指數下跌0.3%至7,533點。

油價週四漲跌互見，布蘭特5月期油下跌0.4%至每桶66.31美元，但紐約4月期油上升0.5%至每桶57.22美元。金價下跌，因美國去年四季度GDP優於預期帶動美元上漲，紐約4月期金下跌0.4%至每盎司1,316.1美元。

香港股市週四下跌，內地股市個別發展。醫藥經銷股逆市上升；中資券商股及汽車製造股下跌。個股方面，銀河娛樂(27.HK)2018年股東應佔溢利按年增長28.6%勝預期，不過股價微跌0.2%；中信國際電訊(1883.HK)2018年股東應佔溢利同比增長7.9%，股價上升3.5%；越秀地產(123.HK)全年股東應佔溢利按年升20.7%且獲廣州地鐵戰略入股，股價上漲10.4%；嘉藝控股(1025.HK)及冠輾控股(1872.HK)上市首日收市價較招股價分別高8.2%及46.5%。恒生指數下跌0.4%至28,633點，國企指數下跌0.8%至11,367點，香港股市成交金額增加0.1%至1,212億港元。上證綜合指數下跌0.4%至2,941點，滬深兩市成交金額減少25.4%至6,825億元。

行業及公司新聞

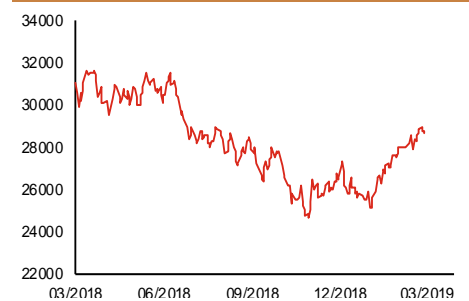
- MSCI宣布將分三步擴大A股權重佔比，納入因子從5%增加至20%，而中型A股及符合條件之創業板股份也會納入MSCI指數，將令A股在新興市場指數的權重從約0.7%大幅提升至3.3%。
- 此前招股的興合控股(1891.HK)孖展認購已錄得逾2倍超購，而友聯租賃(1563.HK)、中國旭陽(1907.HK)、豆盟科技(1917.HK)、濱江服務(3316.HK)及奧園健康生活(3662.HK)孖展認購尚未足額，不過有消息指奧園健康生活(3662.HK)國際配售認購已足額。
- 澳博控股(880.HK)公布2018年業績，博彩收益為337億港元，同比上升8.3%；經調整EBITDA按年增長21.1%至37.2億港元，主要受惠於收益增加及經營及行政開支同比微跌1.2%；股東應佔溢利為28.5億港元，按年大增45.2%。建議派息末期股息每股0.21港元，全年股息合共0.29港元，同比增加45.0%。業績優於市場預期約8%，現價相當於17.6倍2018年市盈率。
- 復旦張江(1349.HK)公布2018年業績，收入人民幣7.4億元，同比增長48.8%，受惠於研發開支僅按年微升3.5%及所得稅費用僅同比增加28.7%，股東應佔溢利按年大增1倍至人民幣1.5億元。建議派發末期(全年)股息每股人民幣0.07元，同比急升1.3倍。業績符合此前盈喜指引，現價相當於26.1倍2018年市盈率。
- 融創中國(1918.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45%至不少於人民幣160億元(上半年按年大增2.9倍至人民幣63.6億元)，主要受惠於收入增長及毛利率穩步提升。業績大致符合市場預期，現價相當於不高於7.7倍2018年市盈率。
- 綠城中國(3900.HK)發布盈利預警，公司預計2018年股東應佔溢利將同比减少約50%-60%至人民幣8.8-10.9億元(上半年按年大增90.0%至人民幣23.3億元)，因出售附屬公司產生的淨收益減少、年內計提的物業減值虧損撥備有所增加、及人民幣貶值帶來的匯兌淨虧損。業績遠差於市場預期，現價相當於11.3-14.1倍2018年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,633	-0.43	2.51
國企指數	11,367	-0.78	2.74
創業板指數	135	0.23	0.31
上證綜合指數	2,941	-0.44	12.33
滬深300指數	3,669	-0.25	12.99
日經225指數	21,385	-0.79	3.65
道瓊斯指數	25,916	-0.27	3.40
標普500指數	2,784	-0.28	2.88
納斯達克指數	7,533	-0.29	3.70
德國DAX指數	11,516	0.25	3.00
法國CAC指數	5,241	0.29	4.41
富時100指數	7,075	-0.46	0.78

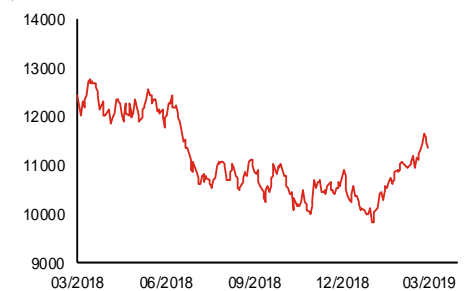
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.78	0.54	-8.43
VHSI指數	18.93	-4.54	3.78

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.22	0.49	3.24
黃金	1,316.10	-0.39	-0.55
銅	6,506.50	0.21	5.51
鋁	1,922.00	0.58	0.05
小麥	466.75	-0.32	-11.93
玉米	373.75	-0.60	-3.76

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



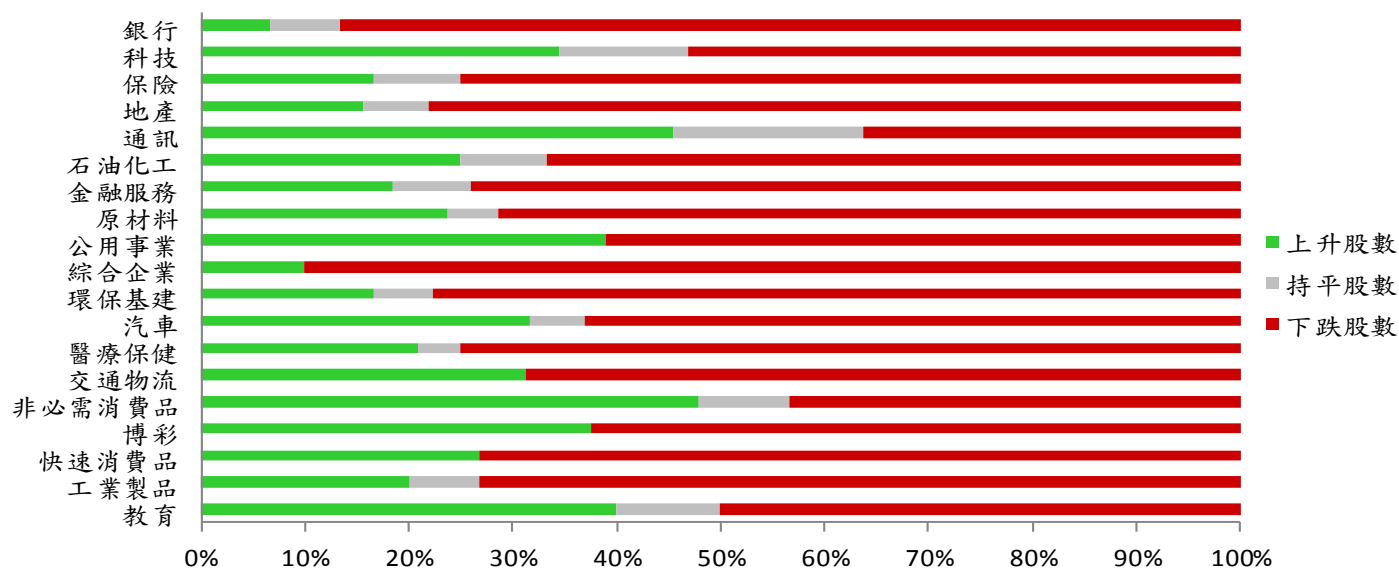
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	28,720	28,917	28,571	28,633	-0.43	21.5	429.0	12	37	1
國企指數	11,436	11,495	11,343	11,367	-0.78	47.5	344.4	8	41	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.92	1	1	13
科技	-0.25	11	4	17
保險	-0.67	2	1	9
地產	-1.02	5	2	25
通訊	0.18	5	2	4
石油化工	-1.33	3	1	8
金融服務	-0.95	5	2	20
原材料	-1.35	5	1	15
公用事業	-0.79	7	0	11
綜合企業	-0.95	1	0	9
環保基建	-1.42	3	1	14
汽車	-0.90	6	1	12
醫療保健	-0.67	5	1	18
交通物流	-1.47	5	0	11
非必需消費品	0.03	11	2	10
博彩	-0.55	3	0	5
快速消費品	-0.82	4	0	11
工業製品	-0.85	3	1	11
教育	-0.53	4	1	5



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	83.55	-1.36	83.09	-1.07	0.55
中電控股	2	93.00	-0.75	93.18	0.17	-0.19
中華煤氣	3	18.18	1.00	18.09	0.88	0.48
匯豐控股	5	64.15	0.08	64.10	-0.73	0.08
電能實業	6	54.50	0.09	54.60	-0.14	-0.18
恒生銀行	11	194.50	-0.15	195.93	0.24	-0.73
恆基地產	12	44.40	-0.45	44.47	1.52	-0.16
新鴻基地產	16	130.00	-2.18	130.54	-0.72	-0.42
新世界發展	17	12.54	-0.95	12.52	-1.54	0.16
太古股份	19	93.35	-0.69	92.86	-0.63	0.52
銀河娛樂	27	55.75	-0.18	55.59	0.00	0.28
港鐵公司	66	45.10	0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.62	-1.22	14.33	-1.03	2.00
恆隆地產	101	18.54	-2.93	18.69	-2.62	-0.81
中國旺旺	151	6.33	-2.31	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	14.74	-1.99	14.69	-2.50	0.36
中信股份	267	11.94	-1.00	11.81	0.00	1.13
萬洲國際	288	6.97	-1.13	6.94	-1.17	0.44
中國石化	386	6.78	0.15	6.74	-0.19	0.67
港交所	388	270.60	0.97	271.84	1.85	-0.46
創科實業	669	52.45	1.84	52.64	2.48	-0.36
中國海外	688	28.90	1.05	28.91	1.07	-0.04
騰訊	700	335.80	-1.29	336.05	-1.81	-0.08
中國聯通	762	9.31	-0.11	9.26	-0.42	0.51
領展房產基金	823	88.75	-0.39	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	5.19	-1.52	5.17	-2.07	0.39
中海油	883	13.54	-1.02	13.64	-0.96	-0.70
建設銀行	939	6.98	-1.27	6.97	-0.73	0.11
中國移動	941	82.60	-1.02	82.72	-0.62	-0.15
長江基建	1038	65.45	0.54	66.16	0.00	-1.07
恆安國際	1044	63.45	0.08	63.76	0.30	-0.48
中國神華	1088	19.36	-1.43	19.31	-1.01	0.26
石藥集團	1093	13.40	-1.18	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	29.30	-0.68	31.28	0.00	-6.33
長實地產	1113	65.15	-3.05	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.81	-1.30	6.79	0.00	0.29
友邦保險	1299	78.50	1.95	78.09	1.48	0.53
工商銀行	1398	6.04	-0.17	6.04	0.07	-0.01
金沙中國	1928	39.20	-1.38	39.18	-1.07	0.05
九龍倉置業	1997	55.15	-3.33	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.34	-1.15	10.67	0.00	-3.12
瑞聲科技	2018	46.65	-2.81	46.08	-3.37	1.24
申洲國際	2313	98.00	1.34	98.20	0.81	-0.21
中國平安	2318	82.65	-0.12	82.97	0.33	-0.39
蒙牛乳業	2319	24.25	-2.81	23.96	-3.08	1.22
舜宇光學科技	2382	93.00	-0.59	91.70	-2.65	1.42
中銀香港	2388	32.80	-0.46	32.81	-0.78	-0.03
中國人壽	2628	21.60	-0.69	21.54	-0.36	0.28
交通銀行	3328	6.59	-1.79	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.66	0.00	3.64	0.17	0.49

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	2.13	-1.84	-64.73	中聯重科	1157	3.52	-1.12	-28.53
東北電氣	42	0.94	1.08	-66.60	兗州煤業	1171	7.79	-1.02	-37.09
四川成渝	107	2.60	-1.52	-41.96	中國鐵建	1186	11.30	-1.40	-15.47
青島啤酒	168	33.30	-0.60	-25.82	比亞迪	1211	50.20	0.40	-21.47
江蘇寧滬	177	10.82	0.19	-4.97	農業銀行	1288	3.76	-0.53	-15.62
京城機電	187	1.57	-0.63	-75.16	新華保險	1336	38.00	-1.94	-35.40
廣州廣船	317	7.77	-0.64	-53.24	工商銀行	1398	6.04	-0.17	-10.42
馬鞍山鋼鐵	323	3.74	-2.35	-18.85	麗珠醫藥	1513	27.65	1.65	-29.51
上海石油化工	338	3.98	0.25	-38.40	中國中冶	1618	2.30	0.44	-43.64
鞍鋼股份	347	5.84	-2.83	-12.17	中國中車	1766	8.24	-1.32	-25.72
江西銅業	358	10.72	-2.55	-41.21	廣發證券	1776	13.24	-1.63	-31.53
中國石油化工	386	6.78	0.15	-3.80	中國交通建設	1800	8.46	-1.17	-41.58
中國中鐵	390	7.78	0.26	-9.86	晨鳴紙業	1812	5.28	-0.56	-34.08
廣深鐵路	525	3.41	-0.58	-24.47	中煤能源	1898	3.41	-2.01	-43.43
深圳高速	548	8.63	0.35	-21.63	中國遠洋	1919	3.42	0.88	-41.79
南京熊貓電子	553	3.53	1.15	-70.66	民生銀行	1988	6.06	-1.46	-20.86
鄭煤機	564	3.71	1.09	-48.05	金隅股份	2009	2.88	0.35	-38.91
山東墨龍	568	1.44	-1.37	-73.98	中集集團	2039	8.88	-0.56	-42.76
北京北辰實業	588	2.48	0.81	-37.80	復星醫藥	2196	27.85	1.46	-17.48
中國東方航空	670	5.01	-3.65	-26.84	萬科企業	2202	29.80	-1.00	-9.21
山東新華製藥	719	4.32	0.23	-48.04	金風科技	2208	9.00	-0.11	-44.47
中國國航	753	8.48	-4.83	-26.81	廣汽集團	2238	9.65	-3.50	-30.90
中興通訊	763	23.45	-3.30	-32.89	中國平安	2318	82.65	-0.12	0.67
中國石油	857	5.19	-1.52	-43.48	長城汽車	2333	5.75	-4.80	-37.69
白雲山	874	30.45	-1.46	-30.99	濰柴動力	2338	10.90	-1.98	-2.77
東江環保	895	8.72	0.58	-38.29	中國鋁業	2600	3.22	-2.42	-35.54
華能國際電力	902	4.84	0.62	-40.10	中國太保	2601	29.55	-1.66	-25.93
安徽海螺水泥	914	44.90	-1.21	8.01	上海醫藥	2607	17.64	-1.12	-18.33
海信科龍	921	8.16	1.37	-25.02	中國人壽	2628	21.60	-0.69	-35.10
建設銀行	939	6.98	-1.27	-17.10	上海電氣	2727	2.91	-3.00	-55.53
大唐發電	991	2.18	-1.80	-44.51	中海集運	2866	1.04	-3.70	-70.34
安徽皖通高速	995	5.13	0.59	-33.82	大連港	2880	1.12	-3.45	-57.93
中信銀行	998	5.10	-0.78	-33.60	中海油田	2883	7.77	1.57	-32.59
儀征化纖	1033	0.89	-2.20	-63.34	紫金礦業	2899	3.36	-2.04	-19.96
重慶鋼鐵	1053	1.35	-2.17	-47.67	交通銀行	3328	6.59	-1.79	-12.19
中國南方航空	1055	6.41	-4.19	-34.54	福耀玻璃	3606	28.05	-1.06	-1.36
浙江世寶	1057	1.40	6.87	-77.26	招商銀行	3968	36.00	-1.23	-3.28
天津創業環保	1065	3.35	-3.18	-69.48	中國銀行	3988	3.66	0.00	-18.72
華電國際電力	1071	3.44	-0.29	-34.08	洛陽鉬業	3993	3.76	0.53	-32.64
東方電氣	1072	6.08	0.16	-47.42	中信證券	6030	19.02	-0.42	-31.01
中國神華	1088	19.36	-1.43	-19.23	中國光大銀行	6818	3.76	-1.31	-24.20
洛陽玻璃	1108	2.60	-0.76	-81.90	海通證券	6837	10.42	-1.88	-30.09
中海發展	1138	4.62	-1.28	-33.22	華泰證券	6886	15.90	-3.40	-41.07

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
01/03/2019	1151	依利安達	末期業績/股息
01/03/2019	1631	REF HOLDINGS	業績/末期股息
01/03/2019	6808	高鑫零售	末期業績/股息
01/03/2019	864	永利地產發展	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
01/03/2019	中國	匯豐製造業PMI預覽	二月	48.53	48.30
01/03/2019	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	二月終值	49.25	49.20
01/03/2019	美國	密西根大學消費者信心指數	二月終值	95.85	95.50
01/03/2019	歐元區	核心CPI(年比)	二月	1.09%	1.10%
01/03/2019	歐元區	CPI預估(年比)	二月	1.50%	1.40%
01/03/2019	歐元區	CPI預估(年比)	二月	1.50%	1.40%
01/03/2019	歐元區	失業率	一月	7.88%	7.90%
01/03/2019	美國	個人消費支出核心指數(月比)	十二月	0.18%	--
01/03/2019	美國	個人支出	十二月	-0.20%	--
01/03/2019	美國	個人消費支出核心指數(年比)	十二月	1.89%	--
01/03/2019	美國	個人消費支出平減指數(月比)	十二月	0.00%	--
01/03/2019	美國	個人消費支出平減指數(年比)	十二月	1.71%	--
01/03/2019	美國	個人所得	一月	0.33%	--
01/03/2019	美國	汽車銷售總額	二月	16.80mn	16.60mn
01/03/2019	美國	ISM 製造業指數	二月	55.67	56.60
01/03/2019	美國	ISM 銷售價格指數	二月	52.32	49.60

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