

## 宏觀焦點

美國股市週四繼續下跌，因歐洲央行大幅下調2019年增長預期至1.1%（此前為1.7%），預計2019年底利率保持不變（此前為夏天前），並推出新一輪定向長期再融資操作（TLTRO）。道瓊斯指數下跌0.8%至25,473點；標準普爾指數下跌0.8%至2,749點；納斯達克指數下跌1.1%至7,421點。

油價週四上升，紐約4月期油上升0.8%至每桶56.66美元。金價微跌，因美元上升，但歐洲悲觀的增長前景限制了跌幅，紐約4月期金微跌0.1%至每盎司1,286.1美元。

香港股市週四下跌，內地股市個別發展。吉利汽車（175.HK）首2個月銷量下跌，股價下跌7.7%，拖累汽車股下跌；美高梅中國（2282.HK）業績差於預期，股價下跌3.6%，博彩股也受到拖累；華為控告美國政府禁用其設備違憲，科技硬件股跌幅也較大；港口、黃金及體育用品股逆市上升。個股方面，IGG（799.HK）新遊戲流水較預期為弱，股價大跌11.2%；九龍倉（4.HK）業績符預期，惟股價下跌2.5%；天虹紡織（2678.HK）核心業績符預期，股價微升0.2%；旭輝（884.HK）首2個月合同銷售倒退，股價下跌4.8%；佐丹奴（709.HK）業績略差於預期，股價下跌0.8%。恒生指數下跌0.9%至28,779點，國企指數下跌1.1%至11,460點，香港股市成交金額減少5.4%至1,084億港元。上證綜合指數微升0.1%至3,106點，滬深兩市成交金額增加4.6%至人民幣11,614億元。

## 行業及公司新聞

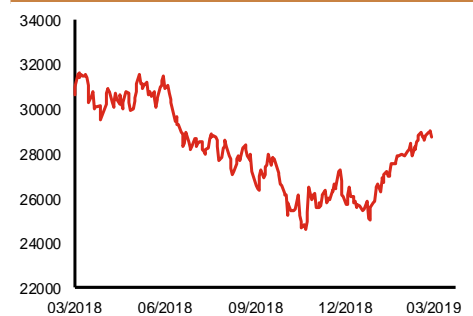
- 此前招股的潤利海事（2682.HK）孖展認購仍未足額。
- 港鐵（66.HK）公布2018年業績，經常性業務收入538億港元，同比上升11.2%，經常性業務及基本業務股東應佔溢利分別按年增加5.1%及7.1%至90.2及112.6億港元，略高於市場預期。建議派發末期股息每股0.95港元，全年股息合計每股1.2港元，同比增加7.1%。現價相當於24.1倍2018年基本業務市盈率。
- 中國燃氣（384.HK）股東以每股24.85港元（折讓3.5%）配售1.4億股（現有股本2.7%）。
- 網龍（777.HK）發布盈利預喜，公司預計2018年將扭虧為盈（上半年股東應佔溢利同比大幅增長6.8倍至人民幣2.0億元），主要受惠於下半年業務表現強勁帶動盈利能力大幅提升。
- 龍源電力（916.HK）公布2019年首2個月完成發電量863萬兆瓦時，同比減少2.6%，其中2月份發電量按年上升5.5%至414萬兆瓦時。
- 信義光能（968.HK）宣布以每股3.47港元（折讓7.7%）配售3.8億股（現有股本5.0%），淨集資額13.1億港元，將用於太陽能發電場項目、太陽能玻璃產能擴大的資本開支及一般營運資金。信義玻璃（868.HK）持股量將從26.5%下降至25.3%。
- 金利豐金融（1031.HK）發布公告指證監會到公司搜查不涉及公司事務且不會對營運有任何影響，公司總裁回應傳媒查問指搜查涉及客戶事件與公司無關。
- 比亞迪（1211.HK）公布2019年首2個月汽車銷量7.1萬輛（新能源汽車佔比60.9%），同比上升3.1%，其中2月份銷量按年增加2.1%至2.7萬輛（新能源汽車佔比53.8%），增速遜於1月份。
- 長城汽車（2333.HK）公布2019年首2個月汽車銷量18.1萬台，同比增長7.4%，其中2月份銷量按年上升18.3%至6.9萬台，增速較1月份為快。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,779	-0.89	2.98
國企指數	11,460	-1.14	4.60
創業板指數	131	-1.92	-3.38
上證綜合指數	3,106	0.14	18.65
滬深300指數	3,809	-1.02	17.29
日經225指數	21,456	-0.65	4.90
道瓊斯指數	25,473	-0.78	1.46
標普500指數	2,749	-0.81	1.52
納斯達克指數	7,421	-1.13	1.69
德國DAX指數	11,518	-0.60	5.60
法國CAC指數	5,268	-0.39	6.17
富時100指數	7,158	-0.53	1.22

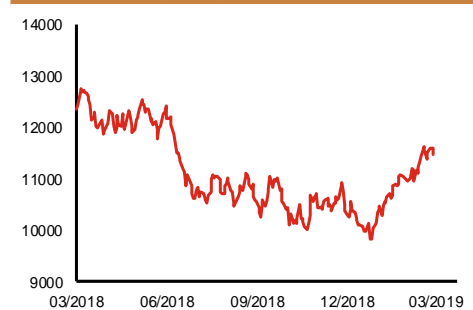
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	16.59	5.40	5.53
VHSI指數	17.51	0.57	-4.37

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	56.66	0.78	6.20
黃金	1,286.10	-0.12	-2.45
銅	6,468.00	-0.15	2.84
鋁	1,866.00	-0.43	-1.58
小麥	450.00	-2.76	-15.23
玉米	372.50	-0.86	-4.94

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



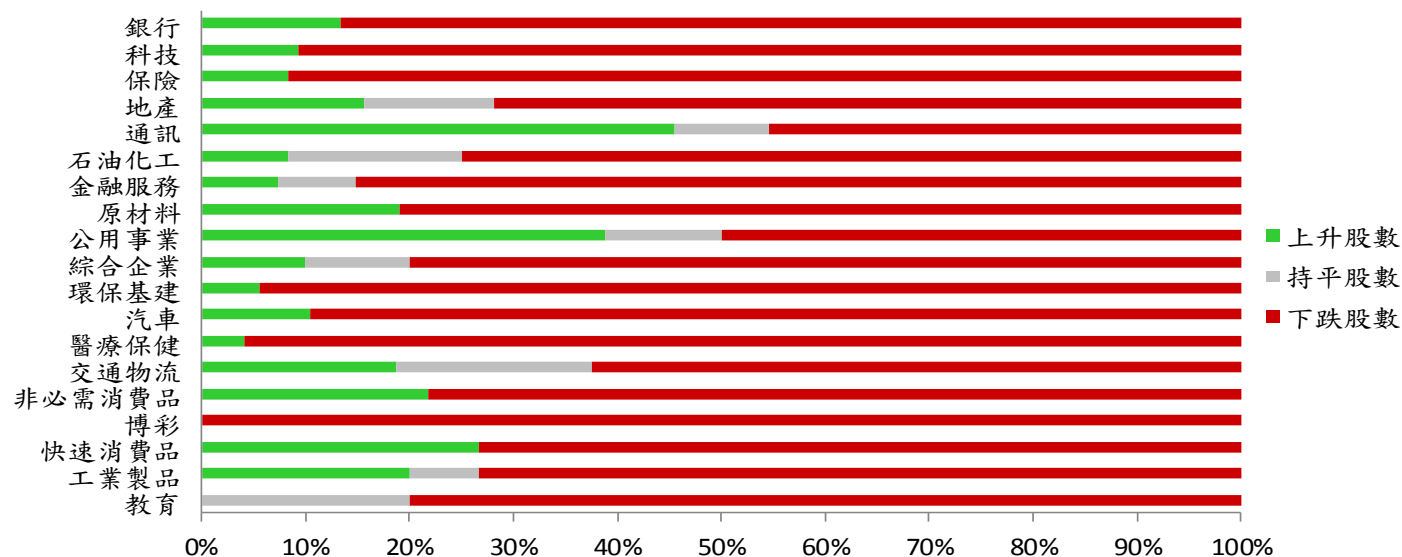
資料來源：彭博、西證證券經紀

## 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	28,965	29,007	28,772	28,779	-0.89	17.4	390.8	12	36	2
國企指數	11,571	11,573	11,447	11,460	-1.14	28.6	357.3	6	43	1

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.81	2	0	13
科技	-2.53	3	0	29
保險	-2.17	1	0	11
地產	-1.24	5	4	23
通訊	-1.11	5	1	5
石油化工	-0.88	1	2	9
金融服務	-2.13	2	2	23
原材料	-1.46	4	0	17
公用事業	-0.26	7	2	9
綜合企業	-0.68	1	1	8
環保基建	-1.48	1	0	17
汽車	-2.38	2	0	17
醫療保健	-2.35	1	0	23
交通物流	-1.25	3	3	10
非必需消費品	-0.79	5	0	18
博彩	-2.76	0	0	8
快速消費品	-0.76	4	0	11
工業製品	-1.59	3	1	11
教育	-2.13	0	2	8



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	81.40	-0.55	80.38	-1.30	1.27
中電控股	2	92.95	0.98	91.92	1.27	1.12
中華煤氣	3	18.00	0.11	18.05	0.22	-0.30
匯豐控股	5	64.85	0.23	64.16	-0.24	1.07
電能實業	6	54.20	0.28	54.24	-0.43	-0.08
恒生銀行	11	190.00	-0.52	188.16	-2.00	0.98
恆基地產	12	44.90	0.00	44.43	1.29	1.06
新鴻基地產	16	130.20	0.00	129.13	-0.90	0.83
新世界發展	17	12.52	-0.16	12.40	-2.47	0.95
太古股份	19	93.00	-0.16	92.27	-0.59	0.79
銀河娛樂	27	53.25	-2.56	54.34	-2.53	-2.00
港鐵公司	66	44.85	0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.76	0.54	14.33	0.00	2.97
恆隆地產	101	18.96	0.32	18.93	-0.37	0.14
中國旺旺	151	6.25	-0.64	6.09	0.00	2.60
吉利汽車	175	14.60	-7.71	14.20	-8.68	2.84
中信股份	267	11.94	-0.17	11.81	0.00	1.13
萬洲國際	288	7.24	-0.82	7.12	-1.84	1.69
中國石化	386	6.64	-0.60	6.54	-1.78	1.58
港交所	388	271.60	-2.51	268.93	-3.57	0.99
創科實業	669	52.10	-2.34	51.27	-2.94	1.61
中國海外	688	28.70	-1.20	28.52	-2.23	0.64
騰訊	700	355.20	-1.88	348.92	-3.22	1.80
中國聯通	762	9.48	-0.94	9.41	-1.56	0.72
領展房產基金	823	89.30	-0.33	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	5.13	-0.58	5.06	-1.93	1.46
中海油	883	13.32	-0.30	13.21	-1.24	0.83
建設銀行	939	7.08	-0.56	6.97	-1.42	1.60
中國移動	941	81.15	0.19	81.04	-0.29	0.13
長江基建	1038	64.75	0.62	64.60	0.00	0.23
恆安國際	1044	63.95	0.95	63.79	0.44	0.25
中國神華	1088	19.30	-1.13	19.04	-1.77	1.39
石藥集團	1093	13.62	-2.44	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	30.55	-1.13	30.25	-3.31	1.01
長實地產	1113	63.95	0.47	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.80	-2.72	6.79	0.00	0.15
友邦保險	1299	76.60	-1.29	75.83	-1.73	1.02
工商銀行	1398	6.07	-0.16	5.99	-0.94	1.41
金沙中國	1928	38.25	-1.92	37.49	-2.99	2.03
九龍倉置業	1997	57.60	-0.69	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.20	-1.93	10.67	0.00	4.94
瑞聲科技	2018	49.40	-3.89	48.20	-4.81	2.49
申洲國際	2313	104.30	2.25	104.17	2.71	0.13
中國平安	2318	83.35	-1.36	82.19	-2.67	1.41
蒙牛乳業	2319	25.35	-1.17	23.96	0.00	5.81
舜宇光學科技	2382	94.20	-5.61	92.94	-8.68	1.35
中銀香港	2388	32.85	-0.76	32.56	-1.36	0.90
中國人壽	2628	21.40	-4.25	20.97	-5.32	2.03
交通銀行	3328	6.72	-1.03	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.71	-0.54	3.65	-1.11	1.60

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	-0.94	-67.30	中聯重科	1157	3.80	-3.06	-25.95
東北電氣	42	0.99	2.06	-68.52	兗州煤業	1171	8.09	-0.37	-37.14
四川成渝	107	2.63	-0.38	-43.76	中國鐵建	1186	11.36	-1.39	-17.37
青島啤酒	168	32.50	-3.56	-29.22	比亞迪	1211	50.00	0.50	-19.87
江蘇寧滬	177	10.78	1.13	-6.19	農業銀行	1288	3.80	-0.52	-14.46
京城機電	187	1.60	0.63	-76.11	新華保險	1336	38.65	-2.77	-36.96
廣州廣船	317	8.33	-4.58	-58.08	工商銀行	1398	6.07	-0.16	-9.85
馬鞍山鋼鐵	323	3.93	1.03	-18.40	麗珠醫藥	1513	28.25	-1.57	-28.12
上海石油化工	338	4.09	-1.21	-37.75	中國中冶	1618	2.33	-1.27	-46.85
鞍鋼股份	347	6.27	-2.94	-10.16	中國中車	1766	8.07	-0.98	-28.32
江西銅業	358	10.94	-0.91	-44.30	廣發證券	1776	13.00	-2.40	-38.56
中國石油化工	386	6.64	-0.60	-6.58	中國交通建設	1800	8.63	-1.03	-42.55
中國中鐵	390	7.86	-1.13	-11.65	晨鳴紙業	1812	5.34	-0.56	-35.48
廣深鐵路	525	3.43	0.00	-26.65	中煤能源	1898	3.45	-1.15	-45.35
深圳高速	548	8.58	-1.38	-24.95	中國遠洋	1919	3.37	-1.75	-45.40
南京熊貓電子	553	3.57	-3.25	-76.47	民生銀行	1988	6.19	-2.06	-20.38
鄭煤機	564	3.88	0.00	-48.78	金隅股份	2009	2.97	-1.98	-39.94
山東墨龍	568	1.55	-1.90	-74.20	中集集團	2039	9.45	-2.88	-40.47
北京北辰實業	588	2.53	-1.56	-39.38	復星醫藥	2196	27.50	-4.68	-18.29
中國東方航空	670	4.93	-2.76	-29.48	萬科企業	2202	30.95	-2.37	-7.33
山東新華製藥	719	4.48	-0.44	-47.43	金風科技	2208	9.84	-3.34	-43.58
中國國航	753	8.15	-3.21	-28.72	廣汽集團	2238	9.93	-3.22	-30.83
中興通訊	763	23.80	-8.46	-33.03	中國平安	2318	83.35	-1.36	1.44
中國石油	857	5.13	-0.58	-44.73	長城汽車	2333	5.89	-4.07	-37.33
白雲山	874	32.35	-4.15	-25.95	濰柴動力	2338	11.70	-0.85	-5.04
東江環保	895	9.03	0.22	-38.65	中國鋁業	2600	3.41	0.29	-37.80
華能國際電力	902	4.91	-1.01	-41.34	中國太保	2601	29.45	-4.07	-25.93
安徽海螺水泥	914	45.30	-2.69	6.99	上海醫藥	2607	17.58	-4.25	-19.62
海信科龍	921	10.90	-1.62	-21.18	中國人壽	2628	21.40	-4.25	-39.68
建設銀行	939	7.08	-0.56	-15.88	上海電氣	2727	2.92	-0.68	-58.23
大唐發電	991	2.32	0.00	-44.41	中海集運	2866	1.06	0.00	-72.10
安徽皖通高速	995	5.14	-0.19	-37.10	大連港	2880	1.12	0.00	-60.90
中信銀行	998	5.28	-1.31	-32.59	中海油田	2883	7.90	0.64	-32.56
儀征化纖	1033	0.87	-4.40	-67.22	紫金礦業	2899	3.32	-1.19	-24.67
重慶鋼鐵	1053	1.40	-2.10	-49.68	交通銀行	3328	6.72	-1.03	-12.50
中國南方航空	1055	6.25	-3.70	-35.89	福耀玻璃	3606	27.75	-1.77	-3.93
浙江世寶	1057	1.39	-2.80	-79.98	招商銀行	3968	36.30	-2.29	-0.79
天津創業環保	1065	3.43	-1.72	-70.06	中國銀行	3988	3.71	-0.54	-18.42
華電國際電力	1071	3.59	-1.10	-34.24	洛陽鉬業	3993	3.72	-2.11	-38.21
東方電氣	1072	6.55	-2.24	-46.43	中信證券	6030	19.22	-4.14	-38.56
中國神華	1088	19.30	-1.13	-21.04	中國光大銀行	6818	3.96	-2.70	-22.31
洛陽玻璃	1108	2.74	1.48	-83.72	海通證券	6837	10.82	1.69	-37.50
中海發展	1138	4.50	-1.96	-35.30	華泰證券	6886	15.90	-2.57	-44.37

資料來源：彭博、西證證券經紀

## A股動向

## 市場與策略

市場：外儲出現實質性增加

【市場顧問組 張剛】

事件： 中國 2 月份外匯儲備增加至 30901.8 億美元，1 月份為 30879.2 億美元，環比增加 22.6 億美元，增加幅度為 0.07%，已經連續三個月回升。此前 1 月份為增加 152.1 億美元，增加幅度為 0.5%。

點評： 若按 SDR 計算，2 月份的外匯儲備為 22104.7 億 SDR，環比增加 59.1 億 SDR，增加幅度為 0.3%。此前 1 月份則減少 47.7 億 SDR，減少幅度為 0.2%。美元指數 2 月份累計上漲了 0.7%，此前 1 月份下跌了 0.5%。按美元計，外儲連續四個月回升；按 SDR 計，外儲環比由 1 月份的減少轉為 2 月份的增加。

人民幣指數 2 月份上漲 0.9%，已經連續四個月上漲，1 月份上漲 1.5%。人民幣兌美元、歐元、日元即期匯率在 2 月份分別升值 0.3%、升值 1.4%、升值 2.2%。2 月份黃金儲備為 6026 萬盎司，增加了 32 萬盎司，增加幅度為 0.5%，已經連續三個月增加，此前 1 月份增加了 38 萬盎司，增加幅度為 0.6%。

外匯儲備按美元計連續四個月增加、按 SDR 計開始轉為增加。央行已經連續三個月增持黃金，暗示對美元前景預期悲觀。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
08/03/2019	1135	ASIA SATELLITE	末期業績/股息
08/03/2019	2868	首創置業	末期業績/股息
08/03/2019	1313	華潤水泥控股	末期業績/股息
08/03/2019	1030	新城發展控股	末期業績/股息
08/03/2019	1085	亨鑫科技	末期業績
08/03/2019	496	卡森國際	業績/末期股息
08/03/2019	201	華大酒店	末期業績/股息
08/03/2019	1247	米格國際控股	末期業績/股息
08/03/2019	253	順豪控股	末期業績/股息
08/03/2019	219	順豪物業	末期業績/股息
08/03/2019	2386	中石化煉化工程	末期業績/股息
08/03/2019	1755	新城悅	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
08/03/2019	美國	營建許可(月比)	一月	-2.95%	0.30%
08/03/2019	美國	新屋開工(月比)	一月	10.49%	-11.20%
08/03/2019	美國	營建許可	一月	1286.94k	1326.00k
08/03/2019	美國	新屋開工	一月	1191.03k	1078.00k
08/03/2019	美國	平均時薪-全部就業(月比)	二月	0.30%	0.10%
08/03/2019	美國	平均時薪-全部就業(年比)	二月	3.33%	3.20%
08/03/2019	美國	每週平均工時-全部就業	二月	34.50	34.50
08/03/2019	美國	私部門就業人口變動	二月	182.16k	296.00k
08/03/2019	美國	非農業就業人口變動	二月	181.28k	304.00k
08/03/2019	美國	家計部門就業變動	二月	--	--
08/03/2019	美國	製造業就業人口變動	二月	13.17k	13.00k
08/03/2019	美國	就業不足率(U6)	二月	0.00%	8.10%
08/03/2019	美國	失業率	二月	3.86%	4.00%
08/03/2019	中國	貿易出(入)超(美元)	二月	24.52bn	39.16bn
08/03/2019	中國	出口年增率%	二月	-5.24%	9.10%
08/03/2019	中國	進口年增率%	二月	-0.41%	-1.50%

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