

## 宏觀焦點

美國股市週三上升，醫療保健股領漲，波音（BA.US）股價也輕微反彈，加上英國國會投票反對硬脫歐。道瓊斯指數上升0.6%至25,703點；標準普爾指數上升0.7%至2,811點；納斯達克指數上升0.7%至7,643點。

油價週三大漲，受惠於委內瑞拉及伊朗原油供應減少、及沙地將繼續加大減產力度，加上EIA及API公布上週美國原油庫存意外減少。紐約4月期油急升2.4%至每桶58.26美元。金價上升，因美國PPI差於預期，紐約4月期金上升0.9%至每盎司1,309.3美元。

香港和內地股市週三下跌。造紙股走軟，玖龍紙業（2689.HK）下挫5.5%，其他版塊變化不大。個股方面，國泰航空（293.HK）2018年扭虧為盈，股價上漲2.3%；石四藥集團（2005.HK）全年股東應佔溢利按年增長37.2%且增派28.6%股息，但股價下跌2.0%；中國利郎（1234.HK）2018年淨利潤同比提升22.9%，且2019年秋季訂貨會訂單總金額按年增長21%，股價跳升13.3%；晶苑國際（2232.HK）去年業績勝預期，股價大漲9.8%；嘉瑞國際（822.HK）發布盈利預喜，估計急漲60.0%。恒生指數下跌0.4%至28,807點，國企指數下跌0.5%至11,406點，香港股市成交金額減少10.2%至979億港元。上證綜合指數下跌1.1%至3,027點，滬深兩市成交金額減少9.3%至人民幣11,314億元。

## 行業及公司新聞

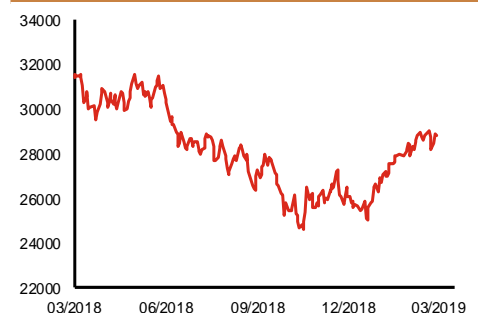
- 中國聯通（762.HK）公布2018年業績，收入人民幣2,637億元，按年上升5.9%，受惠於營運成本增速不及收入，股東應佔溢利錄得人民幣102億元，按年大增4.6倍，高於市場預期。建議派發末期（全年）股息每股人民幣0.134元，同比增加1.6倍。現價相當於24.7倍2018年市盈率。
- 創夢天地（1119.HK）發布盈利預喜，公司預計2018年股東應佔溢利將同比增長60%以上至不少於人民幣2.4億元，基本符合預期。主要受惠於公司之遊戲收益因其原有遊戲的持續穩定表現以及發布的一系列新款熱門高收益遊戲（包括《全民冠軍足球》、《夢幻家園》及《魔力寶貝》）而增加。現價相當於28.2倍2018年市盈率。
- 管道工程（1865.HK）是專營基礎設施管道建設及相關工程服務的總承辦商，在新加坡開業超過26年，服務對象以燃氣、水務、電訊及供電行業為主。按收入計算，公司在新加坡的整體基礎設施管道工程及燃氣管道工程市場佔有率分別為2.4%及10.7%，排名第三及第二。2016-2018財年（截止3月31日），公司收入分別為2,950、2,841及2,342萬新元；股東應佔溢利分別為402、325及450萬新元。2019財年上半年收入及核心股東應佔溢利分別同比上升18.8%及倒退18.4%。公司今天起至3月19日招股，預計3月27日上市，招股價介乎0.55-0.65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5.1-6.0億港元，相當於19.6-23.1倍2018財年市盈率。
- 東正金融（2718.HK）為正通汽車（1728.HK）分拆之汽車金融公司，亦為唯一一家擁有經銷商背景的汽車金融公司，於2017年之市場份額為2.0%（按汽車金融公司所發放豪華汽車貸款本金總額計）。公司2018年發放的購買豪華品牌汽車零售貸款約3.2萬筆，總本金金額為人民幣61.1億元。2016-2018年，公司營業收入分別為人民幣3.3、4.6及8.2億元；淨利差分別為4.0%、3.8%及3.4%；股東應佔溢利分別為人民幣1.7、2.6及4.5億元。公司今天起至3月19日招股，預計3月26日上市，招股價介乎4.2-6.3港元，淨集資額約26.7億港元（招股價中位數），市值介乎89.6-134.4億港元，相當於17.3-26.0倍2018年市盈率及1.8-2.2倍有形市賬率。鑒於乘用車銷量增速放緩及汽車金融滲透率增速將放緩，估值不算吸引。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,807	-0.39	1.32
國企指數	11,406	-0.53	2.11
創業板指數	130	-0.51	-4.50
上證綜合指數	3,027	-1.09	11.30
滬深300指數	3,724	-0.83	9.47
日經225指數	21,290	-0.99	1.65
道瓊斯指數	25,703	0.58	1.04
標普500指數	2,811	0.69	2.37
納斯達克指數	7,643	0.69	2.91
德國DAX指數	11,572	0.42	4.35
法國CAC指數	5,306	0.69	4.82
富時100指數	7,159	0.11	-0.53

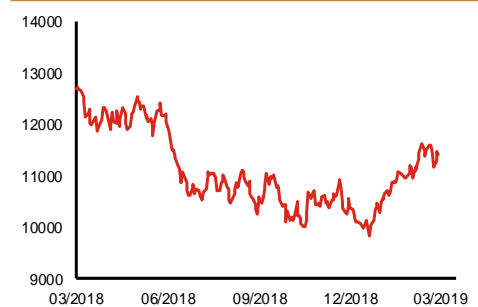
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.41	-2.61	-17.32
VHSI指數	17.58	1.44	3.41

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.26	2.44	6.46
黃金	1,309.30	0.86	-0.33
銅	6,472.00	1.01	5.67
鋁	1,873.00	1.41	2.42
小麥	447.25	-1.27	-12.10
玉米	366.50	0.21	-4.18

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



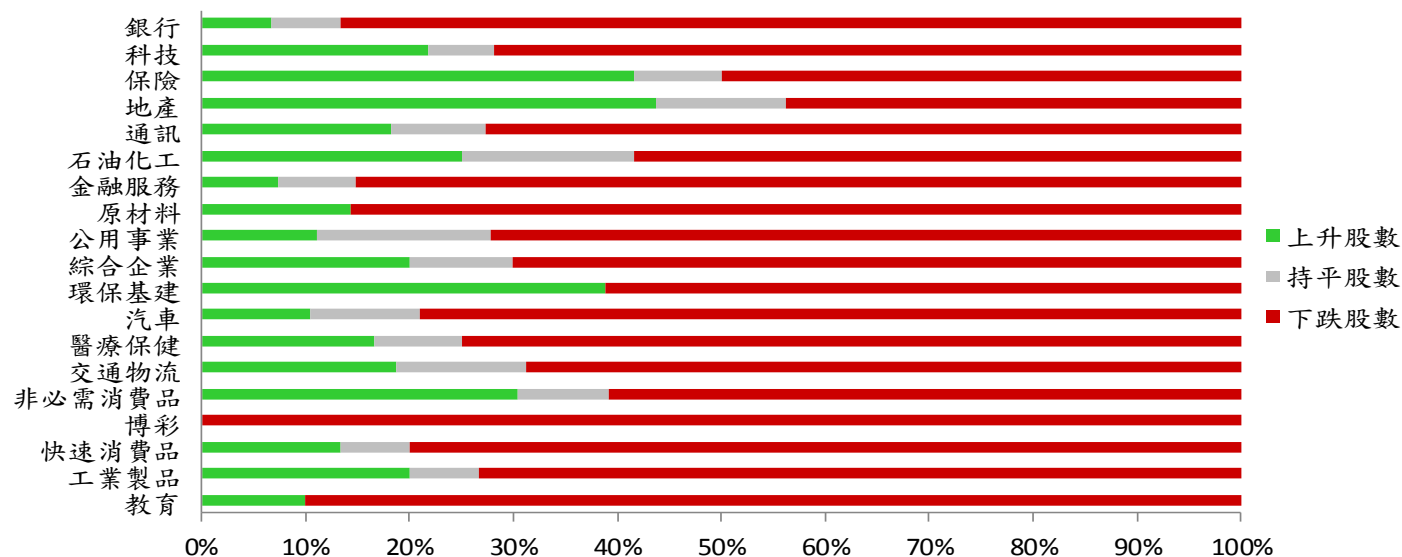
資料來源：彭博、西證證券經紀

## 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	28,924	28,924	28,690	28,807	-0.39	12.2	348.6	10	39	1
國企指數	11,477	11,479	11,369	11,406	-0.53	19.9	286.6	6	41	3

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.53	1	1	13
科技	-1.50	7	2	23
保險	0.00	5	1	6
地產	0.22	14	4	14
通訊	-1.20	2	1	8
石油化工	0.16	3	2	7
金融服務	-1.37	2	2	23
原材料	-0.88	3	0	18
公用事業	-0.81	2	3	13
綜合企業	-0.65	2	1	7
環保基建	-0.70	7	0	11
汽車	-1.16	2	2	15
醫療保健	-1.32	4	2	18
交通物流	-0.58	3	2	11
非必需消費品	-0.14	7	2	14
博彩	-1.14	0	0	8
快速消費品	-1.06	2	1	12
工業製品	-0.53	3	1	11
教育	-1.15	1	0	9



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	80.00	-0.50	79.71	-0.25	0.36
中電控股	2	91.35	-0.60	91.33	-0.64	0.02
中華煤氣	3	18.28	0.11	18.37	-0.85	-0.48
匯豐控股	5	64.40	-0.69	64.55	0.12	-0.24
電能實業	6	54.65	-0.46	55.26	-0.49	-1.10
恒生銀行	11	188.60	-0.42	189.01	-0.27	-0.22
恆基地產	12	44.75	-0.44	44.74	-0.18	0.02
新鴻基地產	16	130.30	0.46	130.34	-0.03	-0.03
新世界發展	17	12.56	0.00	12.64	-1.53	-0.61
太古股份	19	92.85	0.49	92.94	0.85	-0.09
銀河娛樂	27	51.85	-0.67	53.52	0.00	-3.12
港鐵公司	66	46.95	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.56	-0.68	14.62	1.97	-0.38
恆隆地產	101	19.06	0.11	19.11	0.25	-0.24
中國旺旺	151	6.20	-0.80	6.09	0.00	1.79
吉利汽車	175	13.94	-0.99	13.99	-0.72	-0.37
中信股份	267	11.76	-1.18	11.98	1.50	-1.86
萬洲國際	288	7.60	-1.81	7.61	-2.17	-0.08
中國石化	386	6.58	-0.15	6.65	0.69	-1.08
港交所	388	275.40	-0.72	274.89	-0.72	0.19
創科實業	669	51.25	-1.25	51.21	-1.45	0.08
中國海外	688	28.30	-0.35	28.02	0.39	0.99
騰訊	700	358.40	-0.72	358.09	-0.24	0.09
中國聯通	762	9.63	-0.82	9.80	1.05	-1.77
領展房產基金	823	88.35	-0.51	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	5.10	-0.39	5.12	0.45	-0.42
中海油	883	13.26	-0.75	13.58	1.08	-2.34
建設銀行	939	7.00	-0.85	7.02	-0.67	-0.25
中國移動	941	84.40	-0.24	84.32	0.32	0.10
長江基建	1038	65.30	-0.23	64.60	0.00	1.08
恆安國際	1044	63.20	-4.53	63.60	-4.11	-0.62
中國神華	1088	18.82	-0.32	18.86	0.84	-0.20
石藥集團	1093	13.32	-2.35	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	30.80	-0.81	30.34	0.00	1.52
長實地產	1113	64.80	0.39	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.79	-3.82	6.79	0.00	0.00
友邦保險	1299	78.70	0.70	79.19	0.84	-0.62
工商銀行	1398	5.97	-0.67	5.96	-0.82	0.14
金沙中國	1928	37.65	-0.79	37.58	-0.76	0.18
九龍倉置業	1997	57.20	-2.05	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.10	0.36	10.67	0.00	4.01
瑞聲科技	2018	46.75	-2.50	46.86	-1.65	-0.24
申洲國際	2313	102.90	-1.15	103.14	-1.13	-0.23
中國平安	2318	84.00	1.57	84.97	-2.04	-1.14
蒙牛乳業	2319	24.50	-0.81	23.96	0.00	2.27
舜宇光學科技	2382	94.55	1.89	95.59	2.98	-1.08
中銀香港	2388	32.25	-0.92	32.36	-0.55	-0.34
中國人壽	2628	21.35	0.23	21.43	0.37	-0.37
交通銀行	3328	6.59	-0.15	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.66	-1.08	3.66	-0.30	-0.03

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	2.09	-0.95	-66.93	中聯重科	1157	3.81	-1.04	-24.12
東北電氣	42	0.97	2.11	-69.42	兗州煤業	1171	7.79	-1.39	-35.57
四川成渝	107	2.62	-0.38	-44.45	中國鐵建	1186	10.98	-1.26	-15.79
青島啤酒	168	32.20	0.47	-26.79	比亞迪	1211	46.95	-1.68	-22.86
江蘇寧滬	177	10.72	-0.37	-5.67	農業銀行	1288	3.73	0.00	-14.10
京城機電	187	1.59	-1.85	-76.00	新華保險	1336	37.75	-1.31	-35.26
廣州廣船	317	7.49	-5.19	-60.69	工商銀行	1398	5.97	-0.67	-8.59
馬鞍山鋼鐵	323	3.87	-1.28	-16.08	麗珠醫藥	1513	28.45	0.00	-34.32
上海石油化工	338	4.01	-0.74	-37.36	中國中冶	1618	2.40	0.42	-44.28
鞍鋼股份	347	6.21	-1.27	-8.04	中國中車	1766	7.94	-2.70	-27.05
江西銅業	358	10.82	-0.18	-40.66	廣發證券	1776	12.36	-2.68	-37.03
中國石油化工	386	6.58	-0.15	-4.55	中國交通建設	1800	8.45	-0.82	-41.49
中國中鐵	390	7.53	-1.83	-12.70	晨鳴紙業	1812	5.27	-1.68	-35.12
廣深鐵路	525	3.26	-1.21	-25.52	中煤能源	1898	3.41	-0.87	-44.08
深圳高速	548	8.74	-0.34	-20.98	中國遠洋	1919	3.12	-1.89	-46.25
南京熊貓電子	553	3.43	-2.83	-73.76	民生銀行	1988	6.03	-0.99	-20.00
鄭煤機	564	3.79	0.26	-47.17	金隅股份	2009	2.88	-1.37	-40.85
山東墨龍	568	1.53	0.66	-74.52	中集集團	2039	9.24	-1.49	-40.42
北京北辰實業	588	2.46	-1.60	-38.54	復星醫藥	2196	28.20	1.26	-20.43
中國東方航空	670	4.90	-0.61	-28.07	萬科企業	2202	30.05	-1.48	-7.68
山東新華製藥	719	4.46	0.45	-47.37	金風科技	2208	10.50	-0.94	-41.09
中國國航	753	7.88	-2.11	-26.90	廣汽集團	2238	9.50	-3.55	-30.92
中興通訊	763	23.15	-7.40	-31.03	中國平安	2318	84.00	1.57	0.32
中國石油	857	5.10	-0.39	-43.34	長城汽車	2333	5.50	-1.79	-37.43
白雲山	874	30.80	-0.96	-28.33	濰柴動力	2338	11.12	-4.30	-7.13
東江環保	895	8.75	-1.46	-40.29	中國鋁業	2600	3.07	-0.65	-39.00
華能國際電力	902	4.86	-0.61	-38.93	中國太保	2601	29.15	0.00	-24.00
安徽海螺水泥	914	44.65	0.45	7.46	上海醫藥	2607	17.84	-1.33	-22.43
海信科龍	921	10.64	-1.48	-17.51	中國人壽	2628	21.35	0.23	-36.53
建設銀行	939	7.00	-0.85	-13.94	上海電氣	2727	2.89	-2.03	-59.05
大唐發電	991	2.20	-1.79	-46.14	中海集運	2866	1.03	0.00	-71.05
安徽皖通高速	995	5.14	0.00	-38.06	大連港	2880	1.07	0.00	-60.25
中信銀行	998	5.25	-0.19	-29.14	中海油田	2883	7.87	0.90	-30.32
儀征化纖	1033	0.83	0.00	-68.20	紫金礦業	2899	3.25	-1.81	-22.00
重慶鋼鐵	1053	1.34	-0.74	-49.56	交通銀行	3328	6.59	-0.15	-11.47
中國南方航空	1055	6.06	-0.33	-34.54	福耀玻璃	3606	26.85	-2.54	-4.45
浙江世寶	1057	1.28	0.00	-80.22	招商銀行	3968	35.65	-0.70	-1.87
天津創業環保	1065	3.40	-0.29	-70.51	中國銀行	3988	3.66	-1.08	-17.71
華電國際電力	1071	3.50	-3.58	-34.85	洛陽鉬業	3993	3.52	0.28	-37.73
東方電氣	1072	6.43	-0.77	-46.56	中信證券	6030	18.24	-3.18	-34.85
中國神華	1088	18.82	-0.32	-19.48	中國光大銀行	6818	3.88	-0.51	-20.31
洛陽玻璃	1108	2.67	-2.20	-82.63	海通證券	6837	10.40	-1.70	-35.23
中海發展	1138	4.37	-2.02	-36.39	華泰證券	6886	15.70	-2.00	-39.44

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
14/03/2019	149	中國農產品交易	末期業績
14/03/2019	884	旭輝控股集團	末期業績/股息
14/03/2019	611	中國核能科技	末期業績/股息
14/03/2019	143	國安國際	末期業績/股息
14/03/2019	6826	昊海生物科技	末期業績/股息
14/03/2019	50	香港小輪(集團)	末期業績/股息
14/03/2019	45	大酒店	末期業績/股息
14/03/2019	894	萬裕科技	末期業績/股息
14/03/2019	848	茂業國際	末期業績/股息
14/03/2019	1569	民生教育	末期業績/股息
14/03/2019	19	太古股份公司A	末期業績/第二中期息
14/03/2019	87	太古股份公司B	末期業績/第二中期息
14/03/2019	1972	太古地產	末期業績/第二中期息
14/03/2019	2383	TOM集團	末期業績/股息
14/03/2019	3688	萊蒙國際	末期業績/股息
14/03/2019	532	WKK INTL (HOLD)	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
14/03/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	三月九日	223.68k	223.00k
14/03/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	三月二日	1768.75k	1755.00k
14/03/2019	美國	新屋銷售(月比)	一月	-0.05%	3.70%
14/03/2019	美國	新屋銷售	一月	620.72k	621.00k
14/03/2019	中國	工業生產 年至今(年比)	二月	5.61%	--
14/03/2019	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	二月	6.10%	--
14/03/2019	中國	零售銷售 年至今(年比)	二月	8.24%	--
14/03/2019	美國	進口物價指數(月比)	二月	0.33%	-0.50%
14/03/2019	美國	進口物價指數(年比)	二月	-1.15%	-1.70%
14/03/2019	香港	工業生產(年比)	第四季	--	--
14/03/2019	香港	生產者價格指數(年比)	第四季	--	--

**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