

晨訊

宏觀焦點

美國股市週四個別發展，有消息指特朗普與習近平本月不會見面，貿易戰不確定性增加。道瓊斯指數微升至25,710點；標準普爾指數下跌0.1%至2,808點；納斯達克指數下跌0.2%至7,631點。英國國會投票支持延期脫歐，有待歐盟批准。

油價週四上升，因 OPEC 或將延長減產協議。紐約4月期油上升0.6%至每桶58.61美元。金價下跌，因對英國無協議脫歐的擔憂消退，美元兌英鎊上漲，紐約4月期金下跌1.1%至每盎司1,295.1美元。

香港股市週四上升，內地股市下跌。油氣開採股跑贏大市；汽車製造股及科網硬件股走軟。個股方面，太古(19.HK)2018年股東應佔溢利按年下跌9.4%，股價下跌0.5%；太古地產(1972.HK)去年股東應佔溢利按年倒退15.6%至287億港元，股價下跌1.2%；旭輝控股(884.HK)全年股東應佔溢利同比上升12.0%，但股價下跌7.3%；豆盟科技(1917.HK)上市首日收市價較上市價高53.7%。恒生指數上升0.2%至28,851點，國企指數上升0.4%至11,447點，香港股市成交金額減少1.9%至961億港元。上證綜合指數下跌1.2%至2,991點，滬深兩市成交金額減少21.8%至人民幣8,014億元。

行業及公司新聞

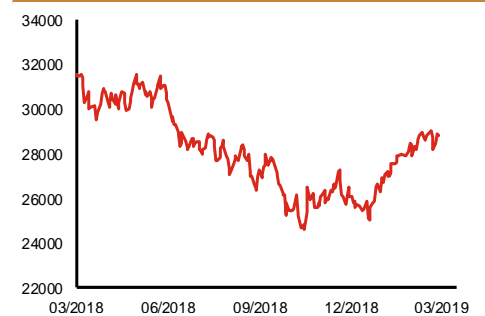
- 此前招股的管道工程(1865.HK)及東正金融(2718.HK)孖展認購尚未足額。
- 第9批遊戲版號下發，共93款遊戲獲批，其中包括創夢天地(1119.HK)的《無盡寒冬》。自2018年12月版號重啟以來，9個批次共計已發出819個版號。
- 樂遊科技(1089.HK)發布盈利預喜，公司稱儘管因金融投資的未變現虧損2,400萬美元而產生負面影響，預計2018年股東應佔溢利仍至少同比增長50%至不少於1,500萬美元。主要受惠於1) 旗艦視頻遊戲產品Warframe收益按年增長35%推動收益大幅增加，2) 以權益結算之股份付款開支減少800萬美元，及3) 融資成本減少300萬美元。現價相當於不多於23.6倍2018年核心(撇除金融投資未變現虧損影響)市盈率。
- 彩生活(1778.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年股東應佔溢利將同比增長逾50%至不少於人民幣4.8億元，為預期之中下水平。主要受惠於彩之雲平台的快速發展帶來的增值服務增長，以及將萬象美物業的業績納入公司的業績綜合計算。現價相當於不多於11.4倍2018年市盈率。
- 新東方在線(1797.HK)為新東方(EDU.US)分拆之公司(於上市後仍將持有54.7%股權)，前者主要通過在綫平台提供教育服務及產品，其中大學教育及學前教育佔比分別約60%及30%；而後者則透過實體學習中心提供綫下教育課程，也主要針對K-12學生為主。新東方在綫佔中國在綫校外輔導及備考市場總營收的0.6%，也佔8.2%中國大學考試備考市場份額。於2016-2018財年(截止5月31日)及2019財年上半年，付費學生分別約65.3、101.1、194.0及110.4萬人次。2016-2018財年，總營收分別為人民幣3.3、4.5及6.5億元；股東應佔溢利分別為人民幣5,955、9,396及9,138萬元(2018財年銷售及營銷開支大增)；經調整純利分別為人民幣3,055、9,274及7,358萬元。2019財年上半年公司總營收同比上升45.4%至人民幣4.8億元，經調整純利按年大跌60.4%至人民幣3,143萬元，主要因銷售及營銷開支同比大增人民幣1.4億元。公司今天起至3月20日招股，預計3月28日上市，招股價介乎9.3-11.1港元，淨集資額約15.7億港元(招股價中位數)，市值介乎85.0-101.4億港元，相當於98.9-118.0倍2018財年經調整市盈率(新東方2019財年預測經調整市盈率僅為30.0倍)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,851	0.15	3.41
國企指數	11,447	0.36	4.66
創業板指數	130	0.05	-3.96
上證綜合指數	2,991	-1.20	11.49
滬深300指數	3,698	-0.69	10.78
日經225指數	21,287	-0.02	2.63
道瓊斯指數	25,710	0.03	-0.67
標普500指數	2,808	-0.09	1.18
納斯達克指數	7,631	-0.16	2.12
德國DAX指數	11,587	0.13	2.55
法國CAC指數	5,350	0.82	3.81
富時100指數	7,185	0.37	-0.71

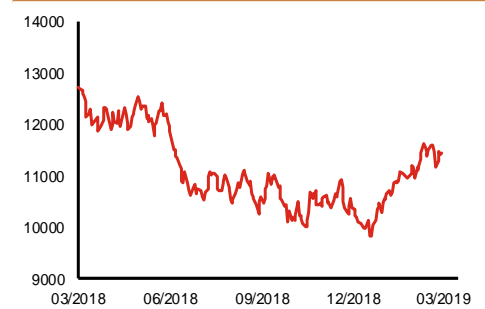
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.50	0.67	-9.46
VHSI指數	16.45	-6.43	-9.27

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.61	0.60	4.56
黃金	1,295.10	-1.08	-2.01
銅	6,472.50	0.01	4.35
鋁	1,905.00	1.71	2.86
小麥	452.75	1.23	-10.55
玉米	370.25	1.02	-3.40

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



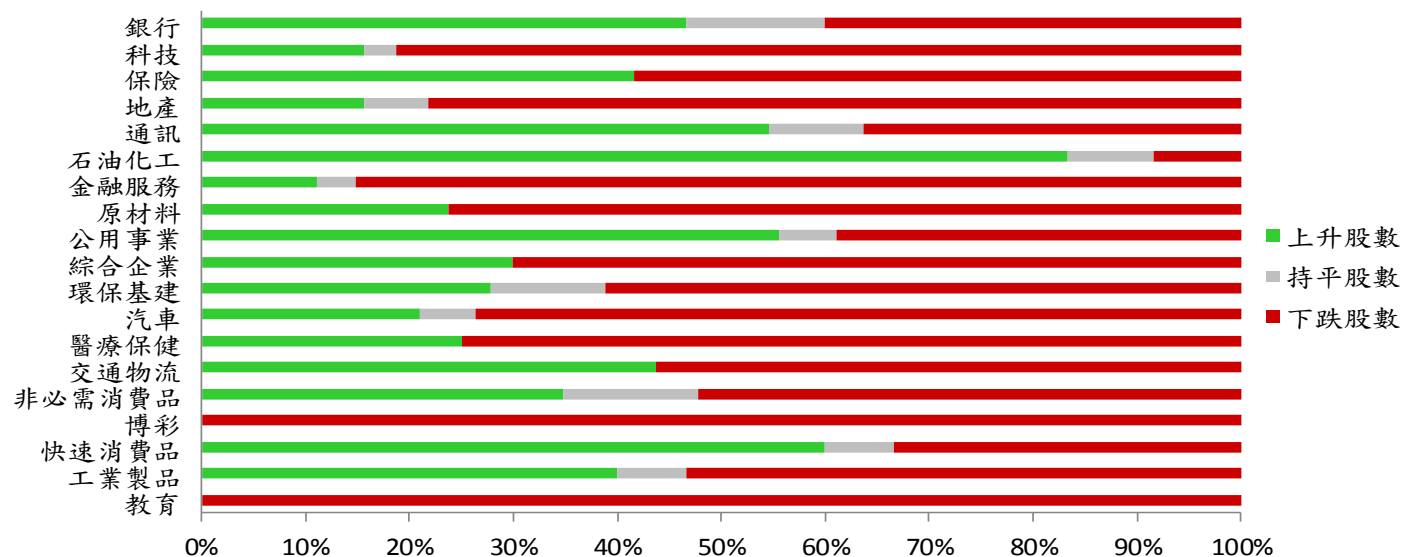
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	28,891	28,932	28,696	28,851	0.15	14.3	284.0	24	24	2
國企指數	11,456	11,478	11,373	11,447	0.36	21.5	236.6	20	28	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.12	7	2	6
科技	-1.87	5	1	26
保險	-0.48	5	0	7
地產	-1.06	5	2	25
通訊	0.28	6	1	4
石油化工	1.71	10	1	1
金融服務	-1.37	3	1	23
原材料	-0.91	5	0	16
公用事業	0.38	10	1	7
綜合企業	-0.52	3	0	7
環保基建	-0.76	5	2	11
汽車	-1.84	4	1	14
醫療保健	-1.20	6	0	18
交通物流	0.13	7	0	9
非必需消費品	-0.25	8	3	12
博彩	-1.93	0	0	8
快速消費品	0.07	9	1	5
工業製品	-0.39	6	1	8
教育	-1.51	0	0	10



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	80.30	0.38	79.64	-0.10	0.83
中電控股	2	91.10	-0.27	91.25	-0.09	-0.17
中華煤氣	3	18.30	0.11	18.45	0.43	-0.80
匯豐控股	5	64.65	0.39	64.59	0.05	0.10
電能實業	6	54.75	0.18	55.15	-0.21	-0.72
恒生銀行	11	190.40	0.95	190.16	0.60	0.12
恆基地產	12	44.60	-0.34	44.59	-0.35	0.03
新鴻基地產	16	129.20	-0.84	129.05	-0.99	0.12
新世界發展	17	12.64	0.64	12.64	0.00	0.01
太古股份	19	92.35	-0.54	92.39	-0.59	-0.05
銀河娛樂	27	51.55	-0.58	52.59	-1.73	-1.99
港鐵公司	66	47.70	1.60	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.36	-1.37	14.62	0.00	-1.75
恆隆地產	101	18.92	-0.73	18.93	-0.94	-0.03
中國旺旺	151	6.26	0.97	6.09	0.00	2.77
吉利汽車	175	13.68	-1.87	13.67	-2.33	0.10
中信股份	267	11.74	-0.17	11.98	0.00	-2.03
萬洲國際	288	7.46	-1.84	7.48	-1.70	-0.23
中國石化	386	6.59	0.15	6.57	-1.18	0.25
港交所	388	272.40	-1.09	271.02	-1.41	0.51
創科實業	669	50.50	-1.46	50.32	-1.75	0.36
中國海外	688	28.20	-0.35	28.24	0.76	-0.13
騰訊	700	357.60	-0.22	357.17	-0.26	0.12
中國聯通	762	9.95	3.32	9.93	1.28	0.20
領展房產基金	823	87.35	-1.13	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	5.12	0.39	5.09	-0.54	0.50
中海油	883	13.76	3.77	13.71	0.96	0.37
建設銀行	939	6.97	-0.43	6.96	-0.78	0.10
中國移動	941	85.50	1.30	85.09	0.91	0.48
長江基建	1038	65.55	0.38	64.60	0.00	1.46
恆安國際	1044	64.70	2.37	64.64	1.64	0.09
中國神華	1088	19.08	1.38	19.02	0.83	0.34
石藥集團	1093	13.00	-2.40	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	30.35	-1.46	30.34	0.00	0.03
長實地產	1113	65.55	1.16	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.67	-1.77	6.79	0.00	-1.77
友邦保險	1299	78.75	0.06	78.83	-0.46	-0.10
工商銀行	1398	5.97	0.00	5.95	-0.23	0.37
金沙中國	1928	37.15	-1.33	36.98	-1.60	0.45
九龍倉置業	1997	57.45	0.44	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.14	0.36	10.67	0.00	4.38
瑞聲科技	2018	45.25	-3.21	45.14	-3.60	0.25
申洲國際	2313	106.20	3.21	106.91	3.65	-0.67
中國平安	2318	85.35	1.61	85.76	0.92	-0.48
蒙牛乳業	2319	24.75	1.02	23.96	0.00	3.31
舜宇光學科技	2382	91.45	-3.28	93.28	-2.42	-1.96
中銀香港	2388	32.40	0.47	32.24	-0.39	0.51
中國人壽	2628	21.15	-0.94	21.04	-1.83	0.53
交通銀行	3328	6.58	-0.15	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.66	0.00	3.63	-0.77	0.75

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	2.06	-1.44	-65.87	中聯重科	1157	3.80	-0.26	-23.42
東北電氣	42	0.97	0.00	-67.92	兗州煤業	1171	7.70	-1.16	-36.59
四川成渝	107	2.62	0.00	-43.76	中國鐵建	1186	10.90	-0.73	-15.59
青島啤酒	168	32.30	0.31	-28.94	比亞迪	1211	47.45	1.06	-25.53
江蘇寧滬	177	10.68	-0.37	-5.99	農業銀行	1288	3.71	-0.54	-14.12
京城機電	187	1.59	0.00	-77.30	新華保險	1336	37.35	-1.06	-36.02
廣州廣船	317	7.56	0.93	-59.86	工商銀行	1398	5.97	0.00	-8.21
馬鞍山鋼鐵	323	3.84	-0.78	-16.95	麗珠醫藥	1513	28.05	-1.41	-34.90
上海石油化工	338	3.98	-0.75	-37.34	中國中冶	1618	2.36	-1.67	-43.70
鞍鋼股份	347	6.10	-1.77	-10.08	中國中車	1766	7.99	0.63	-25.30
江西銅業	358	10.76	-0.55	-40.20	廣發證券	1776	12.22	-1.13	-35.67
中國石油化工	386	6.59	0.15	-4.82	中國交通建設	1800	8.41	-0.47	-41.68
中國中鐵	390	7.55	0.27	-11.18	晨鳴紙業	1812	5.15	-2.28	-35.04
廣深鐵路	525	3.19	-2.15	-24.94	中煤能源	1898	3.40	-0.29	-44.00
深圳高速	548	8.75	0.11	-20.53	中國遠洋	1919	3.08	-1.28	-46.39
南京熊貓電子	553	3.35	-2.33	-73.61	民生銀行	1988	6.04	0.17	-19.68
鄭煤機	564	3.63	-4.22	-48.44	金隅股份	2009	2.84	-1.39	-40.68
山東墨龍	568	1.49	-2.61	-74.68	中集集團	2039	9.11	-1.41	-41.77
北京北辰實業	588	2.47	0.41	-37.96	復星醫藥	2196	27.35	-3.01	-19.40
中國東方航空	670	5.12	4.49	-29.39	萬科企業	2202	29.70	-1.16	-7.37
山東新華製藥	719	4.42	-0.90	-46.68	金風科技	2208	10.58	0.76	-38.11
中國國航	753	8.18	3.81	-27.02	廣汽集團	2238	9.22	-2.95	-31.57
中興通訊	763	22.50	-2.81	-31.79	中國平安	2318	85.35	1.61	0.41
中國石油	857	5.12	0.39	-42.83	長城汽車	2333	5.39	-2.00	-36.94
白雲山	874	31.60	2.60	-27.81	濰柴動力	2338	10.94	-1.62	-7.96
東江環保	895	8.45	-3.43	-40.73	中國鋁業	2600	3.09	0.65	-37.58
華能國際電力	902	4.84	-0.41	-38.13	中國太保	2601	29.40	0.86	-22.79
安徽海螺水泥	914	44.40	-0.56	5.63	上海醫藥	2607	17.52	-1.79	-20.31
海信科龍	921	10.32	-3.01	-19.72	中國人壽	2628	21.15	-0.94	-36.17
建設銀行	939	6.97	-0.43	-14.11	上海電氣	2727	2.89	0.00	-57.76
大唐發電	991	2.14	-2.73	-46.25	中海集運	2866	1.01	-1.94	-71.17
安徽皖通高速	995	5.09	-0.97	-35.23	大連港	2880	1.06	-0.93	-59.83
中信銀行	998	5.26	0.19	-28.95	中海油田	2883	7.93	0.76	-29.40
儀征化纖	1033	0.85	2.41	-67.65	紫金礦業	2899	3.23	-0.62	-19.82
重慶鋼鐵	1053	1.35	0.75	-48.38	交通銀行	3328	6.58	-0.15	-11.53
中國南方航空	1055	6.26	3.30	-35.01	福耀玻璃	3606	26.90	0.19	-4.88
浙江世寶	1057	1.23	-3.91	-80.38	招商銀行	3968	36.10	1.26	-1.69
天津創業環保	1065	3.33	-2.06	-69.66	中國銀行	3988	3.66	0.00	-17.29
華電國際電力	1071	3.46	-1.14	-33.41	洛陽鉬業	3993	3.43	-2.56	-38.16
東方電氣	1072	6.49	0.93	-46.45	中信證券	6030	17.92	-1.75	-34.33
中國神華	1088	19.08	1.38	-17.68	中國光大銀行	6818	3.87	-0.26	-19.75
洛陽玻璃	1108	2.62	-1.87	-82.40	海通證券	6837	10.24	-1.54	-34.01
中海發展	1138	4.27	-2.29	-36.18	華泰證券	6886	15.54	-1.02	-39.31

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
15/03/2019	1361	3 6 1 度	業績/末期股息
15/03/2019	1299	友邦保險	末期業績/股息
15/03/2019	3883	中國奧園	末期業績/股息
15/03/2019	1898	中煤能源	末期業績/股息
15/03/2019	2302	中核國際	末期業績/股息
15/03/2019	1448	福壽園	末期業績/股息
15/03/2019	3606	福耀玻璃	末期業績/股息
15/03/2019	1913	普拉達	末期業績/股息
15/03/2019	1928	金沙中國有限公司	末期股息
15/03/2019	1249	通力電子	末期業績/股息
15/03/2019	570	中國中藥	末期業績/股息
15/03/2019	288	萬洲國際	末期業績/股息
15/03/2019	161	中航國際控股	末期業績/股息
15/03/2019	874	白雲山	業績
15/03/2019	978	招商局置地	末期業績/股息
15/03/2019	683	嘉里建設	末期業績/股息
15/03/2019	975	MONGOL MINING	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
15/03/2019	美國	密西根大學消費者信心指數	三月初值	95.70	93.80
15/03/2019	歐元區	核心CPI(年比)	二月終值	1.00%	1.00%
15/03/2019	美國	JOLTs職缺	一月	6388.38k	7335.00k
15/03/2019	歐元區	CPI(月比)	二月	0.30%	-1.00%
15/03/2019	歐元區	CPI(年比)	二月終值	1.49%	1.40%
15/03/2019	美國	產能利用率	二月	78.45%	78.20%
15/03/2019	美國	製造業(SIC)工業生產	二月	0.16%	-0.90%
15/03/2019	美國	工業生產	二月	0.37%	-0.60%

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