

宏觀焦點

美國股市週四上升，因經濟數據好於預期、中美仍將進行新一輪貿易磋商、及蘋果（AAPL.US）股價上升3.7%帶動科技股上揚。道瓊斯指數上升0.8%至25,963點；標準普爾指數上升1.1%至2,855點；納斯達克指數上升1.4%至7,839點。歐盟將英國脫歐限期延至4月12日，且若脫歐協議獲得英國國會批准，限期可延至5月22日。

油價週四下跌，紐約5月期油下跌0.4%至每桶59.98美元。金價上升，受惠於美聯儲鴿派立場但部分受制於美元上漲，紐約6月期金上升0.4%至每盎司1,313.6美元。

香港股市週四下跌，內地股市上升。亞洲水泥（743.HK）全年股東應佔溢利同比大增3.0倍，股價跳漲17.0%，帶動水泥股逆市上升；教育股走軟，中教控股（839.HK）股價下跌7.1%。個股方面，吉利汽車（175.HK）2018年股東應佔溢利按年增長18.1%至人民幣126億元，符合預期，股價上升2.3%；華潤醫藥（3320.HK）去年股東應佔溢利同比上升15.9%，股價上升1.8%；中國移動（941.HK）2018年業績基本符合預期但派息比率令市場失望，股價下跌4.8%。恒生指數下跌0.9%至29,072點，國企指數下跌0.7%至11,544點，香港股市成交金額增加10.5%至1,140億港元。上證綜合指數上升0.4%至3,101點，滬深兩市成交金額增加13.3%至人民幣8,791億元。

行業及公司新聞

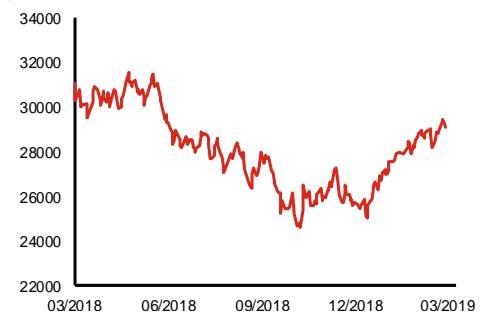
- 長和（1.HK）公布2018年業績，收益總額4,532億港元，按年上升9.3%，股東應佔溢利同比增加11.1%至390億港元，符合市場預期。建議派發末期股息每股2.30港元，全年合共每股3.17港元，同比增加11.2%。現價相當於8.1倍2018年市盈率。
- 騰訊（700.HK）公布2018年業績，收入人民幣3,127億元，同比增長31.5%，符合預期，其中增值服務收入同比增長14.7%至人民幣1,766億元（手機遊戲收入同比增長24%至人民幣778億元），網絡廣告及其他的收入分別同比大增43.6%及79.9%至人民幣581億及780億元；因毛利率按年倒退3.7個百分點至45.5%及經營費用率上升抵消有效稅率同比下降的利好，股東應佔溢利錄得人民幣787億元，同比增加10.1%，非通用會計準則下股東應佔溢利同比上升19.0%至人民幣775億元（第四季度同比增長13.0%），略勝市場預期。建議派發末期（全年）股息每股1.00港元，同比增加13.6%。現價相當於37.8倍2018年Non-GAAP市盈率。公司ADR微跌0.2%。
- 中石油（857.HK）公布2018年業績，營業收入人民幣23,536億元，按年上升16.8%，股東應佔溢利同比增長1.3倍至人民幣526億元，符合此前盈喜預期。建議派發末期股息每股人民幣0.09元，全年合計每股人民幣0.1788元，按年提升37.5%。現價相當於15.8倍2018年市盈率。
- 長江實業（1113.HK）公布2018年業績，收入645億港元，按年上升1.1%，受惠於錄得出售投資物業之得益118億港元（2017年：無）及重估投資物業收益41.6億港元（2017年：98.1億港元），核心股東應佔溢利同比增加18.8%至241億港元，差於市場預期。建議派發末期股息每股1.43港元，全年合共每股1.90港元，同比增加11.8%。現價相當於10.3倍2018年核心市盈率。
- 新奧能源（2688.HK）發布2018年業績，營業額人民幣607億元，按年增加25.7%，經調整股東應佔溢利同比上升19.8%至人民幣44.7億元，基本符合預期，建議派發末期（全年）股息每股1.19港元，同比提高10.2%。現價相當於16.7倍2018年經調整市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,072	-0.85	0.89
國企指數	11,544	-0.70	1.02
創業板指數	131	-0.13	-2.46
上證綜合指數	3,101	0.35	10.60
滬深300指數	3,837	0.04	9.00
日經225指數	21,609	0.00	0.00
道瓊斯指數	25,963	0.84	-0.27
標普500指數	2,855	1.09	2.23
納斯達克指數	7,839	1.42	4.14
德國DAX指數	11,550	-0.46	0.81
法國CAC指數	5,379	-0.07	3.13
富時100指數	7,355	0.88	2.46

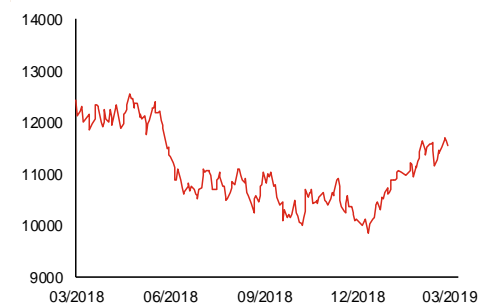
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.63	-2.01	0.89
VHSI指數	16.56	1.16	-4.39

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	59.98	-0.42	3.79
黃金	1,313.60	0.44	-1.92
銅	6,457.00	-0.03	0.64
鋁	1,937.00	-0.46	-0.29
小麥	466.50	0.38	-5.24
玉米	376.25	1.28	-1.89

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



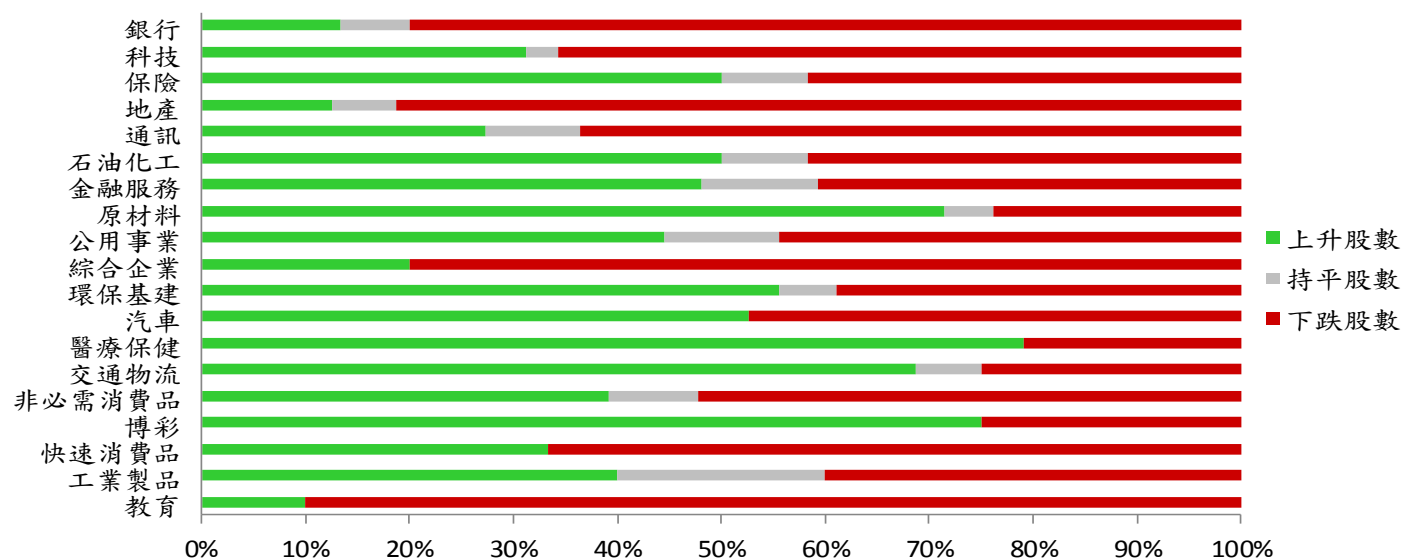
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	29,388	29,447	29,052	29,072	-0.85	18.0	333.5	16	33	1
國企指數	11,651	11,705	11,527	11,544	-0.70	24.4	246.1	22	26	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.49	2	1	12
科技	-0.66	10	1	21
保險	0.85	6	1	5
地產	-1.49	4	2	26
通訊	-0.87	3	1	7
石油化工	0.13	6	1	5
金融服務	0.27	13	3	11
原材料	1.50	15	1	5
公用事業	0.23	8	2	8
綜合企業	-0.28	2	0	8
環保基建	0.62	10	1	7
汽車	-0.18	10	0	9
醫療保健	0.88	19	0	5
交通物流	0.71	11	1	4
非必需消費品	-0.21	9	2	12
博彩	1.11	6	0	2
快速消費品	-0.73	5	0	10
工業製品	-0.25	6	3	6
教育	-3.14	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	81.60	-1.09	81.23	-1.05	0.46
中電控股	2	90.65	0.72	90.52	0.78	0.15
中華煤氣	3	18.40	2.00	18.56	2.38	-0.86
匯豐控股	5	64.80	-0.38	64.46	-0.34	0.52
電能實業	6	53.65	-1.47	54.03	-1.01	-0.71
恒生銀行	11	191.10	0.37	191.57	0.58	-0.24
恆基地產	12	47.20	2.39	46.62	3.31	1.25
新鴻基地產	16	130.20	-0.31	130.90	-0.24	-0.54
新世界發展	17	12.46	-1.89	12.16	-4.62	2.43
太古股份	19	99.75	-0.75	100.10	-0.43	-0.35
銀河娛樂	27	53.90	1.13	51.84	0.00	3.97
港鐵公司	66	47.20	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.66	-0.54	14.61	0.00	0.32
恆隆地產	101	18.96	-1.04	18.96	-1.47	0.00
中國旺旺	151	6.51	0.31	6.09	0.00	6.90
吉利汽車	175	14.42	2.27	14.68	4.02	-1.77
中信股份	267	11.72	-0.34	11.98	0.00	-2.17
萬洲國際	288	8.47	-0.35	8.53	0.05	-0.67
中國石化	386	6.58	-0.45	6.64	-0.55	-0.92
港交所	388	272.00	-0.73	274.05	-0.29	-0.75
創科實業	669	50.30	-1.57	50.52	-1.21	-0.43
中國海外	688	29.00	-3.17	30.14	0.00	-3.77
騰訊	700	363.00	-1.89	368.07	-0.21	-1.38
中國聯通	762	10.44	-1.14	10.56	-0.88	-1.17
領展房產基金	823	87.30	0.06	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	5.39	0.19	5.37	-0.28	0.40
中海油	883	14.02	1.45	14.14	0.81	-0.82
建設銀行	939	6.95	-1.00	6.96	-1.06	-0.10
中國移動	941	83.10	-4.76	83.03	-5.03	0.08
長江基建	1038	63.50	-3.27	64.79	0.00	-1.99
恆安國際	1044	68.05	-0.87	68.50	-0.37	-0.65
中國神華	1088	19.42	-0.31	19.48	-0.40	-0.32
石藥集團	1093	15.00	3.59	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	32.45	-2.41	33.57	0.00	-3.32
長實地產	1113	67.20	-0.44	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.35	3.09	7.18	5.78	2.36
友邦保險	1299	76.25	-1.61	77.11	-0.97	-1.11
工商銀行	1398	5.97	-0.50	5.99	-0.23	-0.33
金沙中國	1928	38.65	1.05	38.83	1.60	-0.47
九龍倉置業	1997	58.00	-1.02	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.20	0.66	10.67	0.00	14.34
瑞聲科技	2018	44.90	-0.22	45.28	1.23	-0.84
申洲國際	2313	105.60	-0.94	104.77	-2.15	0.79
中國平安	2318	87.10	-0.74	87.74	-0.64	-0.73
蒙牛乳業	2319	26.55	-0.56	23.95	0.00	10.85
舜宇光學科技	2382	92.75	-2.98	94.24	-3.32	-1.58
中銀香港	2388	33.30	0.30	33.29	1.06	0.02
中國人壽	2628	21.50	0.23	21.57	0.81	-0.31
交通銀行	3328	6.56	-0.30	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.66	-0.54	3.65	-0.77	0.25

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	-68.43	中聯重科	1157	4.08	-1.45	-23.62
東北電氣	42	0.96	2.13	-74.39	兗州煤業	1171	7.93	1.02	-36.73
四川成渝	107	2.66	-1.12	-49.87	中國鐵建	1186	10.86	-0.73	-20.83
青島啤酒	168	33.75	-0.59	-28.51	比亞迪	1211	50.35	-0.10	-21.92
江蘇寧滬	177	11.28	0.36	-2.93	農業銀行	1288	3.69	-0.54	-15.10
京城機電	187	1.82	0.00	-78.18	新華保險	1336	40.75	7.66	-37.00
廣州廣船	317	7.96	-0.87	-61.48	工商銀行	1398	5.97	-0.50	-8.83
馬鞍山鋼鐵	323	3.92	1.29	-16.55	麗珠醫藥	1513	28.95	0.70	-32.39
上海石油化工	338	4.05	3.05	-38.15	中國中冶	1618	2.32	1.31	-45.74
鞍鋼股份	347	6.14	-0.32	-11.16	中國中車	1766	7.97	1.40	-26.84
江西銅業	358	10.84	0.74	-43.33	廣發證券	1776	12.10	0.00	-38.92
中國石油化工	386	6.58	-0.45	-6.54	中國交通建設	1800	8.43	-0.12	-43.25
中國中鐵	390	7.34	-0.81	-15.33	晨鳴紙業	1812	5.18	0.00	-36.47
廣深鐵路	525	3.35	0.30	-25.33	中煤能源	1898	3.33	0.91	-45.85
深圳高速	548	8.93	-1.11	-21.49	中國遠洋	1919	3.12	-0.32	-49.27
南京熊貓電子	553	3.40	0.00	-75.83	民生銀行	1988	5.94	-0.50	-21.38
鄭煤機	564	3.76	-0.53	-49.05	金隅股份	2009	2.84	1.79	-43.22
山東墨龍	568	1.57	-1.88	-74.52	中集集團	2039	9.08	0.44	-44.16
北京北辰實業	588	2.58	-3.37	-39.33	復星醫藥	2196	29.30	0.69	-16.10
中國東方航空	670	5.17	1.17	-30.61	萬科企業	2202	32.65	-0.15	-5.68
山東新華製藥	719	4.48	-0.44	-50.72	金風科技	2208	11.28	0.71	-40.01
中國國航	753	8.45	1.44	-26.69	廣汽集團	2238	9.22	0.88	-33.86
中興通訊	763	22.30	-1.33	-34.13	中國平安	2318	87.10	-0.74	-1.91
中國石油	857	5.39	0.19	-41.16	長城汽車	2333	5.62	1.08	-38.18
白雲山	874	33.90	0.89	-26.38	濰柴動力	2338	12.44	0.32	-9.70
東江環保	895	9.00	2.62	-39.22	中國鋁業	2600	3.11	1.30	-39.11
華能國際電力	902	4.65	1.75	-39.77	中國太保	2601	30.55	2.86	-21.21
安徽海螺水泥	914	45.95	4.20	3.03	上海醫藥	2607	17.92	2.40	-29.57
海信科龍	921	10.78	-2.00	-29.48	中國人壽	2628	21.50	0.23	-37.57
建設銀行	939	6.95	-1.00	-16.08	上海電氣	2727	2.98	0.00	-58.57
大唐發電	991	2.12	0.00	-48.15	中海集運	2866	1.04	0.97	-71.36
安徽皖通高速	995	5.28	-0.19	-35.79	大連港	2880	1.09	-0.91	-60.74
中信銀行	998	5.23	-0.38	-29.47	中海油田	2883	8.14	0.25	-31.67
儀征化纖	1033	0.89	-1.11	-69.73	紫金礦業	2899	3.40	5.59	-20.26
重慶鋼鐵	1053	1.40	3.70	-48.04	交通銀行	3328	6.56	-0.30	-12.50
中國南方航空	1055	6.54	0.15	-32.82	福耀玻璃	3606	26.55	-1.12	-6.92
浙江世寶	1057	1.29	0.00	-80.41	招商銀行	3968	36.20	-0.55	-3.37
天津創業環保	1065	3.41	0.89	-72.30	中國銀行	3988	3.66	-0.54	-17.56
華電國際電力	1071	3.34	-0.30	-35.35	洛陽鉬業	3993	3.44	2.08	-39.70
東方電氣	1072	6.75	-0.30	-47.04	中信證券	6030	18.06	0.89	-38.08
中國神華	1088	19.42	-0.31	-19.84	中國光大銀行	6818	3.77	-2.08	-22.26
洛陽玻璃	1108	2.63	1.94	-82.90	海通證券	6837	10.26	-0.58	-38.36
中海發展	1138	4.55	2.02	-36.64	華泰證券	6886	15.36	-1.16	-43.65

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向**宏觀與策略**

宏觀：加息結束縮表停止，美聯儲政策進入寬鬆期

【宏觀固收組 楊業偉、張偉】

事件： 北京時間 21 日凌晨，美聯儲 3 月議息會議決定不加息，2019 年也或不再加息，聯儲本輪加息週期結束。此外，聯儲表示自 5 月開始減少國債縮減規模，並在 9 月末停止縮表，10 月開始對 MBS 到期收回的資金用於再投資國債。

點評： 聯儲結束縮表的時點比市場預期要提前，鴿派程度小幅超市場預期。聯儲貨幣政策進入寬鬆週期，對國內貨幣政策放鬆的掣肘減弱。中美利差結束持續收窄，人民幣匯率將保持在較高位置，資本流入加速將增加國內資本市場資金供給，對股市利好。債市短期將維持震盪，一方面短期經濟悲觀預期消解，社融震盪回升，債市上漲空間有限。另外，貨幣政策將保持寬鬆，短端利率將保持低位，這意味著債市調整空間不大。

風險提示： 聯儲年內重啟加息。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
22/03/2019	2018	瑞聲科技	末期業績/股息
22/03/2019	1193	華潤燃氣	末期業績/股息
22/03/2019	836	華潤電力	末期業績/股息
22/03/2019	1088	中國神華	業績/股息
22/03/2019	3968	招商銀行	末期業績/股息
22/03/2019	1415	高偉電子	末期業績/股息
22/03/2019	1995	永升生活服務	末期業績/股息
22/03/2019	1548	金斯瑞生物科技	末期業績/股息
22/03/2019	2333	長城汽車	末期業績/股息
22/03/2019	665	海通國際	業績/第二期中期股息
22/03/2019	1339	中國人民保險集團	末期業績/股息
22/03/2019	386	中國石油化工股份	末期業績
22/03/2019	551	裕元集團	業績/末期股息
22/03/2019	3311	中國建築國際	業績/末期股息
22/03/2019	1765	希望教育	末期業績/股息
22/03/2019	1099	國藥控股	末期業績/股息
22/03/2019	881	中升控股	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
22/03/2019	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	三月初值	51.97	51.90
22/03/2019	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	三月初值	49.49	49.30
22/03/2019	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	三月初值	52.72	52.80
22/03/2019	美國	成屋銷售 (月比)	二月	4.06%	-1.20%
22/03/2019	美國	成屋銷售	二月	5.14mn	4.94mn
22/03/2019	美國	躉售存貨	一月	0.05%	1.10%
22/03/2019	香港	國際收支-經常帳差額	第四季	--	--
22/03/2019	香港	整體國際收支	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