

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五大跌，因美國3月製造業及服務業數據均弱於預期、及美債收益率再次出現倒掛（3個月收益率高於10年）再次引起全球經濟增長放緩之擔憂。道瓊斯指數下跌1.8%至25,502點；標準普爾指數下跌1.9%至2,801點；納斯達克指數大跌2.5%至7,643點。英國脫歐意見繼續分歧：有多達一百萬倫敦市民上街遊行支持二次公投，但支持硬脫歐之國民也不少；傳文翠珊本週將被迫宮，若其願意下台，此前之脫歐協議或會得到更多國會議員支持。蘋果（AAPL.US）將於今天舉行發布會。

油價上週五下跌，受多國PMI數據疲弱打擊，紐約5月期油下跌1.6%至每桶59.04美元。金價上升，受惠於避險情緒升溫，紐約6月期金上升0.4%至每盎司1,318.7美元。

香港和內地股市上週五個別發展但變動不大。李寧（2331.HK）業績勝預期，股價大漲帶動體育用品股領漲；汽車股升幅也較大；華潤電力（836.HK）核心業績符合預期但派息率驟降，股價大跌14.8%，拖累電力股領跌；券商股跌幅也較大。個股方面，瑞聲科技（2018.HK）業績遜預期，惟股價上升3.5%；中升（881.HK）業績大致符合預期，股價上升2.9%；中國建築（3311.HK）業績差於預期且減少派息，股價大跌9.0%；海豐國際（1308.HK）業績符合預期，股價下跌1.6%；九興控股（1836.HK）業績符合預期但大幅增加派息，股價急漲18.2%。恒生指數微升0.1%至29,113點，國企指數下跌0.2%至11,517點，香港股市成交金額減少5.5%至1,077億港元。上證綜合指數微升0.1%至3,104點，滬深兩市成交金額減少8.8%至人民幣8,027億元。

行業及公司新聞

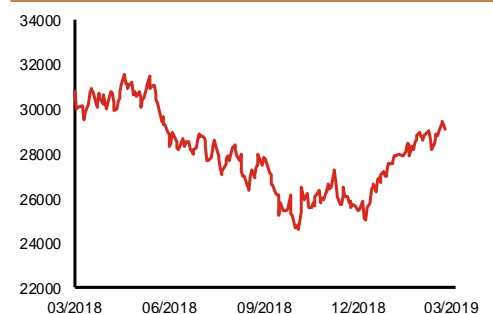
- 統一企業中國（220.HK）發布2018年業績，收益人民幣218億元，按年增加4.6%，受惠於毛利率改善，股東應佔溢利同比上升17.2%至人民幣10.3億元，略差於市場預期。建議派發末期（全年）股息每股人民幣0.2384元，同比大增67.5%，派息率增加至100%。現價相當於27.3倍2018年市盈率，股息率為3.7%。
- 海通國際（665.HK）公布2018年業績，收入63.3億港元，按年下跌12.0%，股東應佔溢利同比大跌66.2%至10.2億港元，遠差於市場預期。建議派發末期股息每股1.4港仙，全年合共每股9.0港仙，同比減少67.9%。現價相當於17.8倍2018年市盈率。
- 華潤燃氣（1193.HK）公布2018年業績，營業額512億港元，按年上升28.4%，股東應佔溢利同比增加21.8%至44.5億港元，符合市場預期。建議派發末期股息每股0.62港仙，全年合共每股0.77港仙，同比提高40.0%。現價相當於15.6倍2018年市盈率。
- 李寧（2331.HK）宣布其主要股東予非凡中國（8032.HK）之附屬公司非凡中國BVI以每股11.72港元（較最後收盤價折讓7.7%）配售1.5億股（現有股本6.8%）。
- 長城汽車（2333.HK）公布2018年業績，總營業收入人民幣992億元，按年減少1.9%，因研發投入資本化令研發費用同比減少48.2%及收到履約保證金人民幣10.3億元，抵消毛利率同比倒退1.4個百分點之影響，股東應佔溢利同比增長3.6%至人民幣52.1億元，基本符合市場預期。建議派發末期（全年）股息每股人民幣0.29元，按年提升70.6%。現價相當於8.5倍2018年市盈率。
- 中國建材（3323.HK）公布2018年業績，營業收入人民幣2,190億元，按年上升18.9%，受惠於毛利率上揚，股東應佔溢利同比增長63.3%至人民幣80.7億元（包括金融資產公允值虧損人民幣15.2億元），大致符合市場預期。建議派發末期（全年）股息每股人民幣0.18元，按年大增80.0%。現價相當於5.7倍2018年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,113	0.14	0.53
國企指數	11,517	-0.23	-0.98
創業板指數	130	-0.45	-4.27
上證綜合指數	3,104	0.09	4.82
滬深300指數	3,834	-0.08	2.80
日經225指數	21,627	0.09	-1.40
道瓊斯指數	25,502	-1.77	-2.26
標普500指數	2,801	-1.90	0.16
納斯達克指數	7,643	-2.50	1.17
德國DAX指數	11,364	-1.61	-1.23
法國CAC指數	5,270	-2.03	0.73
富時100指數	7,208	-2.01	0.33

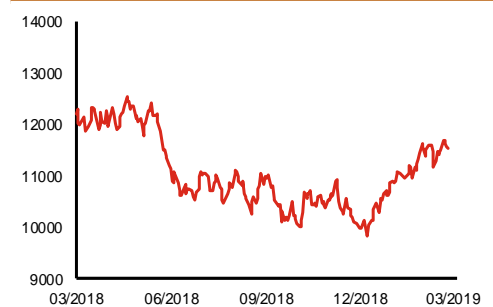
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	16.48	20.91	10.98
VHSI指數	15.86	-4.23	-11.94

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	59.04	-1.57	4.99
黃金	1,318.70	0.39	-1.39
銅	6,421.00	-0.56	-2.56
鋁	1,899.50	-1.94	-0.52
小麥	466.00	-0.11	-1.27
玉米	378.25	0.53	-0.46

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



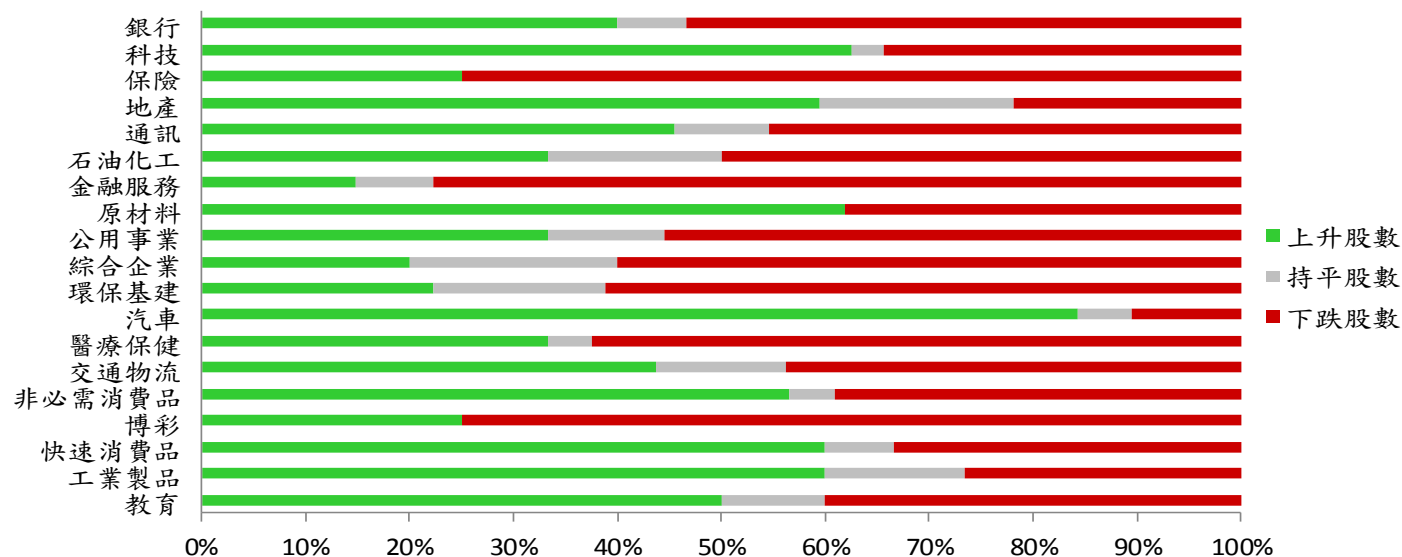
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	29,173	29,243	28,847	29,113	0.14	17.9	393.1	24	21	5
國企指數	11,578	11,606	11,413	11,517	-0.23	23.5	309.4	17	28	5

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.09	6	1	8
科技	1.15	20	1	11
保險	-0.53	3	0	9
地產	0.78	19	6	7
通訊	-0.08	5	1	5
石油化工	-0.97	4	2	6
金融服務	-0.78	4	2	21
原材料	0.28	13	0	8
公用事業	-1.21	6	2	10
綜合企業	0.04	2	2	6
環保基建	-0.80	4	3	11
汽車	1.67	16	1	2
醫療保健	-0.51	8	1	15
交通物流	-0.15	7	2	7
非必需消費品	0.92	13	1	9
博彩	-0.14	2	0	6
快速消費品	0.23	9	1	5
工業製品	0.78	9	2	4
教育	0.58	5	1	4



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	83.80	2.70	82.40	1.45	1.70
中電控股	2	91.15	0.55	90.25	-0.29	1.00
中華煤氣	3	18.32	-0.43	18.28	-1.48	0.19
匯豐控股	5	64.75	-0.08	63.44	-1.58	2.07
電能實業	6	53.90	0.47	53.99	-0.07	-0.17
恒生銀行	11	191.60	0.26	190.11	-0.76	0.79
恆基地產	12	47.65	0.95	46.42	-0.42	2.65
新鴻基地產	16	130.70	0.38	129.01	-1.44	1.31
新世界發展	17	12.28	-1.44	11.81	-2.90	3.98
太古股份	19	99.70	-0.05	99.11	-0.98	0.59
銀河娛樂	27	53.85	-0.09	51.84	0.00	3.88
港鐵公司	66	47.30	0.21	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.70	0.27	14.61	0.00	0.60
恆隆地產	101	19.06	0.53	18.93	-0.17	0.70
中國旺旺	151	6.48	-0.46	6.09	0.00	6.41
吉利汽車	175	15.24	5.69	14.77	0.64	3.16
中信股份	267	11.70	-0.17	11.98	0.00	-2.33
萬洲國際	288	8.47	0.00	8.27	-3.04	2.45
中國石化	386	6.51	-1.06	6.43	-3.16	1.23
港交所	388	272.80	0.29	269.95	-1.49	1.05
創科實業	669	50.70	0.80	49.64	-1.72	2.13
中國海外	688	28.60	-1.38	28.56	-5.21	0.12
騰訊	700	365.00	0.55	355.18	-3.50	2.77
中國聯通	762	10.22	-2.11	10.19	-3.57	0.33
領展房產基金	823	88.05	0.86	N/A	0.31	N/A
中國石油	857	5.28	-2.04	5.18	-3.48	1.90
中海油	883	14.10	0.57	13.77	-2.56	2.37
建設銀行	939	6.94	-0.14	6.79	-2.43	2.24
中國移動	941	81.90	-1.44	81.44	-1.91	0.56
長江基建	1038	63.50	0.00	64.79	0.00	-1.99
恆安國際	1044	68.10	0.07	67.52	-1.42	0.86
中國神華	1088	19.66	1.24	19.09	-1.99	2.97
石藥集團	1093	15.04	0.27	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	32.45	0.00	33.56	0.00	-3.32
長實地產	1113	68.20	1.49	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.30	-0.68	7.18	0.00	1.66
友邦保險	1299	77.10	1.11	75.98	-1.45	1.47
工商銀行	1398	5.96	-0.17	5.84	-2.46	2.01
金沙中國	1928	38.45	-0.52	37.82	-2.61	1.67
九龍倉置業	1997	58.05	0.09	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.20	0.00	10.67	0.00	14.35
瑞聲科技	2018	46.45	3.45	45.75	1.04	1.53
申洲國際	2313	107.50	1.80	107.98	3.07	-0.45
中國平安	2318	86.50	-0.69	85.03	-3.09	1.73
蒙牛乳業	2319	26.65	0.38	23.95	0.00	11.27
舜宇光學科技	2382	92.70	-0.05	90.86	-3.58	2.02
中銀香港	2388	33.00	-0.90	32.66	-1.90	1.04
中國人壽	2628	21.25	-1.16	20.72	-3.93	2.57
交通銀行	3328	6.55	-0.15	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.66	0.00	3.59	-1.59	1.88

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	2.08	0.97	-68.32	中聯重科	1157	4.08	0.00	-23.57
東北電氣	42	0.94	-2.08	-74.85	兗州煤業	1171	7.85	-1.01	-36.84
四川成渝	107	2.65	-0.38	-49.36	中國鐵建	1186	10.84	-0.18	-20.68
青島啤酒	168	33.70	-0.15	-28.22	比亞迪	1211	51.35	1.99	-22.88
江蘇寧滬	177	11.34	0.53	-2.92	農業銀行	1288	3.70	0.27	-14.85
京城機電	187	1.81	-0.55	-77.61	新華保險	1336	40.30	-1.10	-37.89
廣州廣船	317	7.95	-0.13	-60.43	工商銀行	1398	5.96	-0.17	-8.56
馬鞍山鋼鐵	323	4.03	2.81	-15.23	麗珠醫藥	1513	28.55	-1.38	-32.85
上海石油化工	338	4.04	-0.25	-37.68	中國中冶	1618	2.30	-0.86	-45.91
鞍鋼股份	347	6.11	-0.49	-11.19	中國中車	1766	7.97	0.00	-26.16
江西銅業	358	10.82	-0.18	-42.29	廣發證券	1776	12.08	-0.17	-38.19
中國石油化工	386	6.51	-1.06	-6.80	中國交通建設	1800	8.37	-0.71	-44.02
中國中鐵	390	7.31	-0.41	-15.20	晨鳴紙業	1812	5.21	0.58	-35.45
廣深鐵路	525	3.36	0.30	-26.05	中煤能源	1898	3.34	0.30	-45.54
深圳高速	548	9.02	1.01	-23.16	中國遠洋	1919	3.17	1.60	-48.50
南京熊貓電子	553	3.39	-0.29	-75.34	民生銀行	1988	5.98	0.67	-20.26
鄭煤機	564	3.79	0.80	-47.84	金隅股份	2009	2.89	1.76	-44.40
山東墨龍	568	1.56	-0.64	-74.61	中集集團	2039	8.91	-1.87	-45.52
北京北辰實業	588	2.58	0.00	-37.61	復星醫藥	2196	28.95	-1.19	-16.72
中國東方航空	670	5.18	0.19	-30.60	萬科企業	2202	32.00	-1.99	-6.15
山東新華製藥	719	4.40	-1.79	-51.14	金風科技	2208	11.34	0.53	-39.51
中國國航	753	8.51	0.71	-26.11	廣汽集團	2238	9.56	3.69	-32.47
中興通訊	763	21.45	-3.81	-34.93	中國平安	2318	86.50	-0.69	-0.89
中國石油	857	5.28	-2.04	-41.83	長城汽車	2333	5.64	0.36	-39.49
白雲山	874	33.80	-0.29	-26.41	濰柴動力	2338	12.30	-1.13	-9.22
東江環保	895	8.98	-0.22	-39.03	中國鋁業	2600	3.12	0.32	-38.17
華能國際電力	902	4.65	0.00	-39.59	中國太保	2601	30.40	-0.49	-21.47
安徽海螺水泥	914	45.60	-0.76	4.52	上海醫藥	2607	18.20	1.56	-32.43
海信科龍	921	11.10	2.97	-27.63	中國人壽	2628	21.25	-1.16	-37.03
建設銀行	939	6.94	-0.14	-15.49	上海電氣	2727	3.00	0.67	-58.17
大唐發電	991	2.10	-0.94	-49.36	中海集運	2866	1.04	0.00	-71.37
安徽皖通高速	995	5.25	-0.57	-37.32	大連港	2880	1.07	-1.83	-62.15
中信銀行	998	5.20	-0.57	-29.34	中海油田	2883	8.20	0.74	-29.87
儀征化纖	1033	0.89	0.00	-70.92	紫金礦業	2899	3.32	-2.35	-20.83
重慶鋼鐵	1053	1.41	0.71	-47.29	交通銀行	3328	6.55	-0.15	-12.25
中國南方航空	1055	6.50	-0.61	-32.39	福耀玻璃	3606	26.70	0.56	-5.66
浙江世寶	1057	1.31	1.55	-79.83	招商銀行	3968	37.00	2.21	-2.09
天津創業環保	1065	3.45	1.17	-72.78	中國銀行	3988	3.66	0.00	-17.55
華電國際電力	1071	3.38	1.20	-34.24	洛陽鉬業	3993	3.40	-1.16	-39.11
東方電氣	1072	6.68	-1.04	-47.20	中信證券	6030	17.96	-0.55	-38.00
中國神華	1088	19.66	1.24	-20.35	中國光大銀行	6818	3.80	0.80	-20.85
洛陽玻璃	1108	2.80	6.46	-83.13	海通證券	6837	10.20	-0.58	-37.49
中海發展	1138	4.53	-0.44	-37.95	華泰證券	6886	15.20	-1.04	-43.28

資料來源：彭博、西證證券經紀

市場與策略

策略：外圍衝擊加劇，成長值得堅定

【策略組 朱斌】

點評： 隨著歐美經濟逐步顯示出衰退迹象，外圍市場動蕩的風險在加劇。從美國經濟運行的周期來看，當前處於2016年經濟復甦期的尾聲階段。外圍市場下跌會對A股藍籌板塊形成明顯衝擊。

無疑，當前市場面臨著很大的調整壓力。但對於成長股，我們依然長期看好。首先，中國經濟的未來仍然需要依靠成長性行業的發展和對傳統行業的替代。各個戰略新興產業在國民經濟中的佔比依然較低，仍然能夠維持較快增速。其次，成長股業績底部在2018年已經出現，而藍籌股的底部目前却並不明朗。創業板在2018年的業績底部已經確立，2019年將迎來明顯反彈，並且在2020年延續這種態勢。

投資策略： 當前可以配置抗經濟周期的公用事業、黃金股等作為防禦。此外，若電子、通信、軍工等成長性行業出現較大調整，則可以擇機低位配置。此外A股當前已有的科技龍頭，包括北方華創（002371）、京東方（000725）、中科曙光（603019）、科大訊飛（002230）、藥明康德（603259）、寧德時代（300750）、恒瑞醫藥（600276）等，若出現回調，仍然建議積極關注。

風險提示： 成長股業績增速不及預期。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
23/03/2019	1672	歌禮製藥-B	末期業績/股息
23/03/2019	3700	映客	末期業績/股息
25/03/2019	1117	現代牧業	末期業績/股息
25/03/2019	2202	萬科企業	末期業績/股息
25/03/2019	1866	中國心連心化肥	末期業績/股息
25/03/2019	2196	復星醫藥	末期業績/股息
25/03/2019	2168	佳兆業物業	末期業績/股息
25/03/2019	2120	康寧醫院	末期業績/股息
25/03/2019	960	龍湖集團	末期業績/股息
25/03/2019	1896	貓眼娛樂	末期業績/股息
25/03/2019	1268	美東汽車	末期業績/股息
25/03/2019	1478	丘鈦科技	業績/末期股息
25/03/2019	2313	申洲國際	末期業績/股息
25/03/2019	1033	中石化油服	末期業績
25/03/2019	322	康師傅控股	末期業績/股息
25/03/2019	1565	成實外教育	末期業績/股息
25/03/2019	6060	眾安在綫	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
25/03/2019	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	二月	-0.36	-0.43
25/03/2019	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	三月	9.80%	13.10%

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