

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週二上升，因美債收益率企穩，金融股及能源股漲幅較大。道瓊斯指數上升0.6%至25,658點；標準普爾指數上升0.7%至2,818點；納斯達克指數上升0.7%至7,692點。

油價週二上升，因委內瑞拉地緣政治因素及再度停電將導致出口下降，紐約5月期油上升1.9%至每桶59.94美元。API於盤後公布上週美國原油庫存意外增加，但汽油及餾分油庫存降幅超預期。金價下跌，因美元反彈，紐約6月期金下跌0.6%至每盎司1,321.4美元。

香港股市週二個別發展，內地股市下跌。消費及汽車股領漲；重型機械、醫藥及券商股跌幅較大。個股方面，華潤置地(1109.HK)業績符預期且增派息，股價上升1.6%；康師傅(322.HK)業績符預期但增派息，股價上升7.3%；FIT HON TENG(6088.HK)業績符預期，股價微跌0.3%；永達汽車(3669.HK)業績符預期，股價上升1.3%；中國食品(506.HK)及中糧肉食(1610.HK)業績均遜預期，股價分別下跌5.3%及4.4%；業績差於預期，股價下跌5.3%。恒生指數微升0.2%至28,567點，國企指數微跌至11,232點，香港股市成交金額減少19.2%至883億港元。上證綜合指數下跌1.5%至2,997點，滬深兩市成交金額減少7.2%至人民幣7,506億元。

## 行業及公司新聞

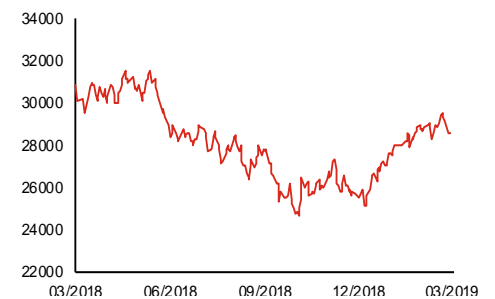
- 網龍(777.HK)公布2018年業績：收益人民幣50.4億元，按年增加30.2%，其中遊戲及教育業務收益分別同比增長41.5%及21.9%；股東應佔溢利人民幣5.5億元(去年虧損人民幣2,084萬元)，遠優於市場預期。建議派發末期股息每股0.15港元，全年合共每股0.25港元，按年增加25.0%。現價相當於16.0倍2018年市盈率。
- 華晨汽車(1114.HK)公布2018年業績：合資企業華晨寶馬之寶馬汽車銷量同比增加20.6%；華晨寶馬汽車銷售收入人民幣1,387億元，按年增加24.3%，而應佔合資企業溢利同比上升19.3%至人民幣62.4億元；股東應佔溢利人民幣58.2億元，按年增長33.0%，差於市場預期約8%。現價相當於5.5倍2018年市盈率。公司表示2019年首2個月華晨寶馬汽車銷量同比增加25.1%，全年銷量目標增速約16%。
- 中國恒大(3333.HK)公布2018年業績：確認銷售物業面積同比增長50.7%；收入人民幣4,662億元，按年增加49.9%；核心稅後溢利同比大增93.3%至人民幣783億元(此前盈喜預期為增長超過90%)；股東應佔溢利人民幣374億元，按年上升53.4%，但差於市場預期。因深深房(000029.CH)重組原因，暫不建議派發末期股息。現價相當於8.1倍2018年市盈率及2.3倍市賬率。
- 金山軟件(3888.HK)公布2018年業績，收益人民幣59.1億元，同比增長14.0%，因聯營公司溢利同比增加人民幣3.2億元及錄得非控股權益應佔虧損人民幣5.5億元(2017年：人民幣溢利9,479萬元)，股東應佔溢利人民幣3.9億元，遠超市場預期之約人民幣1.7億元。不建議派發末期(全年)股息(去年每股0.11港元)。現價相當於52.7倍2018年市盈率。公司預計2019年網絡遊戲、雲服務及辦公軟件及服務以及其他業務收益同比增速分別為30%、60%及40%，同時網絡遊戲及雲業務的經營利潤率將會有所改善，而辦公軟件業務毛利率則維持約20%。
- 海底撈(6862.HK)公布2018年業績：餐廳總數為466間，同比大增70.7%；同店銷售增速為6.2%；收入人民幣170億元，按年上升59.5%；股東應佔溢利同比增長60.2%至人民幣16.5億元，符合市場預期。建議派發末期(全年)股息每股0.076港元。現價相當於59.2倍2018年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,567	0.15	-0.66
國企指數	11,232	0.00	-1.97
創業板指數	131	0.12	-2.69
上證綜合指數	2,997	-1.51	1.46
滬深300指數	3,700	-1.13	0.60
日經225指數	21,428	2.15	-0.10
道瓊斯指數	25,658	0.55	-1.26
標普500指數	2,818	0.72	0.93
納斯達克指數	7,692	0.71	1.81
德國DAX指數	11,419	0.64	-0.59
法國CAC指數	5,307	0.89	1.57
富時100指數	7,196	0.26	1.25

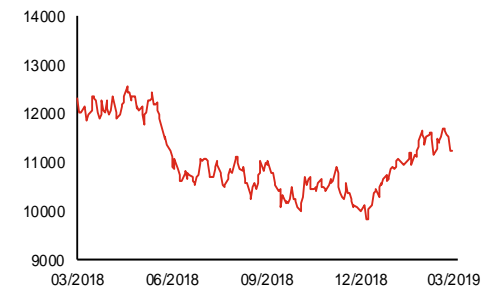
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.68	-10.10	-0.14
VHSI指數	16.89	-6.89	-14.83

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	59.94	1.90	4.38
黃金	1,321.40	-0.57	-0.40
銅	6,312.00	-1.70	-2.16
鋁	1,903.00	0.18	-1.21
小麥	469.50	0.75	0.21
玉米	379.75	0.40	0.33

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



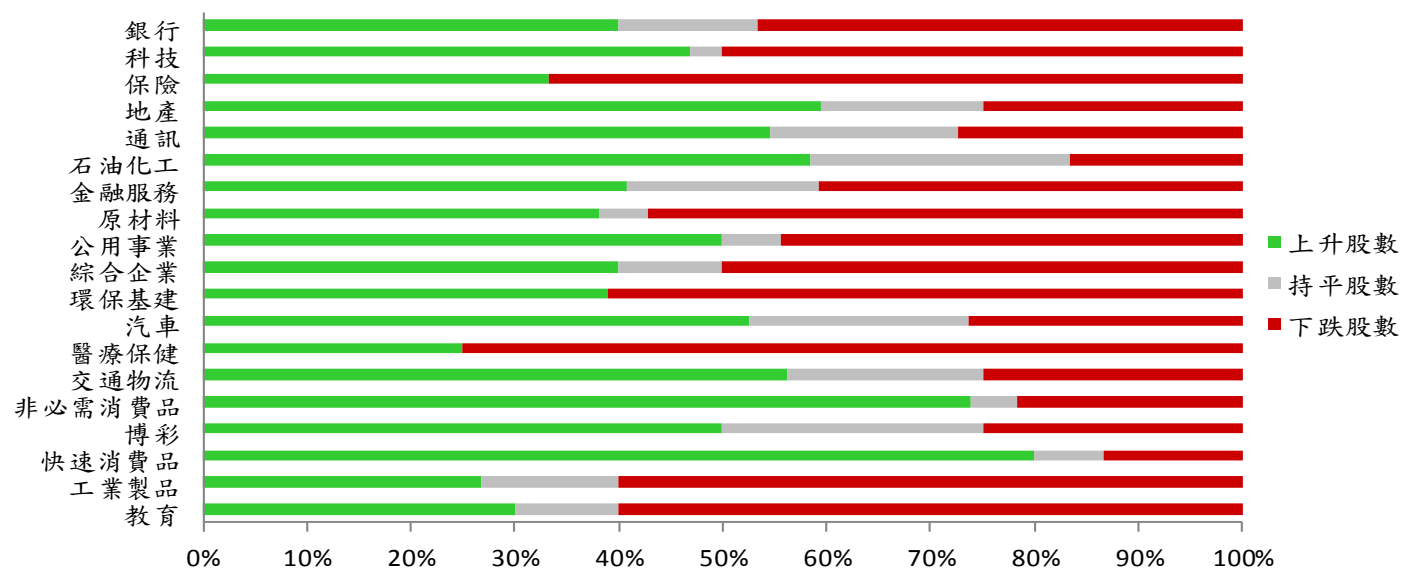
資料來源：彭博、西證證券經紀

## 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	28,678	28,702	28,435	28,567	0.15	14.5	401.0	32	15	3
國企指數	11,316	11,326	11,178	11,232	0.00	19.4	324.7	18	26	6

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.05	6	2	7
科技	-0.17	15	1	16
保險	-0.49	4	0	8
地產	0.48	19	5	8
通訊	0.58	6	2	3
石油化工	0.53	7	3	2
金融服務	-0.31	11	5	11
原材料	-0.32	8	1	12
公用事業	0.04	9	1	8
綜合企業	-0.33	4	1	5
環保基建	-0.56	7	0	11
汽車	0.90	10	4	5
醫療保健	-1.17	6	0	18
交通物流	0.48	9	3	4
非必需消費品	1.18	17	1	5
博彩	0.19	4	2	2
快速消費品	1.65	12	1	2
工業製品	-0.67	4	2	9
教育	0.06	3	1	6



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	83.00	0.06	83.04	0.43	-0.05
中電控股	2	90.70	0.39	90.65	0.13	0.05
中華煤氣	3	18.36	0.77	18.41	0.64	-0.25
匯豐控股	5	63.90	0.31	63.70	0.37	0.31
電能實業	6	53.90	0.28	53.92	-0.35	-0.04
恒生銀行	11	191.40	0.95	192.49	0.72	-0.57
恆基地產	12	47.90	0.95	47.64	1.93	0.54
新鴻基地產	16	129.90	-0.08	129.90	-0.39	0.00
新世界發展	17	12.22	0.33	12.48	3.58	-2.08
太古股份	19	98.60	0.10	98.78	0.36	-0.18
銀河娛樂	27	51.80	0.48	52.43	0.00	-1.20
港鐵公司	66	47.50	1.50	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.52	0.00	14.32	-1.78	1.42
恆隆地產	101	18.92	1.28	18.99	1.51	-0.39
中國旺旺	151	6.44	1.74	6.09	0.00	5.73
吉利汽車	175	14.84	0.82	14.77	0.08	0.46
中信股份	267	11.50	-0.17	11.55	0.00	-0.40
萬洲國際	288	8.42	0.84	8.44	0.30	-0.23
中國石化	386	6.31	0.32	6.33	0.74	-0.36
港交所	388	265.80	0.15	266.90	-0.16	-0.41
創科實業	669	50.95	2.00	50.96	1.63	-0.01
中國海外	688	28.30	0.00	28.02	-2.67	1.00
騰訊	700	351.40	-0.68	351.79	-0.36	-0.11
中國聯通	762	10.22	0.79	10.31	0.77	-0.91
領展房產基金	823	88.50	0.11	N/A	-0.45	N/A
中國石油	857	5.08	0.00	5.13	0.38	-0.90
中海油	883	13.82	2.22	13.98	2.69	-1.13
建設銀行	939	6.80	-0.15	6.80	-0.37	0.07
中國移動	941	80.70	-0.80	80.95	-0.67	-0.31
長江基建	1038	63.45	0.16	64.80	0.00	-2.08
恆安國際	1044	67.85	1.72	67.92	1.28	-0.10
中國神華	1088	17.96	-1.86	17.94	-2.30	0.09
石藥集團	1093	14.12	-1.53	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	32.65	1.56	33.57	0.00	-2.74
長實地產	1113	68.45	1.03	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.95	-0.71	7.18	0.00	-3.23
友邦保險	1299	75.65	0.33	76.04	0.23	-0.51
工商銀行	1398	5.80	-0.34	5.82	-0.07	-0.34
金沙中國	1928	37.50	0.40	37.93	0.04	-1.12
九龍倉置業	1997	57.45	0.44	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.96	-0.33	11.62	0.00	2.93
瑞聲科技	2018	47.15	-2.98	46.94	-3.63	0.46
申洲國際	2313	104.20	3.37	104.55	3.42	-0.33
中國平安	2318	84.90	0.53	85.53	0.58	-0.74
蒙牛乳業	2319	26.50	1.15	23.95	0.00	10.62
舜宇光學科技	2382	92.80	1.87	94.14	5.28	-1.42
中銀香港	2388	32.20	-0.77	32.35	-0.28	-0.45
中國人壽	2628	20.25	-0.98	20.33	-0.46	-0.39
交通銀行	3328	6.42	-0.62	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.58	-0.28	3.56	-0.48	0.55

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	2.05	1.49	-66.53	中聯重科	1157	3.83	-4.96	-26.20
東北電氣	42	0.94	0.00	-73.63	兗州煤業	1171	7.44	-0.80	-37.22
四川成渝	107	2.64	-0.38	-49.81	中國鐵建	1186	10.80	0.19	-17.20
青島啤酒	168	32.90	0.61	-26.35	比亞迪	1211	50.40	0.70	-21.95
江蘇寧滬	177	11.34	-1.05	-2.29	農業銀行	1288	3.64	0.00	-15.14
京城機電	187	1.79	-0.56	-78.31	新華保險	1336	38.90	0.26	-34.86
廣州廣船	317	7.92	-2.82	-60.14	工商銀行	1398	5.80	-0.34	-8.95
馬鞍山鋼鐵	323	3.86	-3.74	-14.22	麗珠醫藥	1513	26.65	-2.74	-32.48
上海石油化工	338	3.89	0.26	-37.20	中國中冶	1618	2.28	0.00	-43.46
鞍鋼股份	347	5.69	-3.23	-13.38	中國中車	1766	7.89	-0.88	-24.91
江西銅業	358	10.56	-0.19	-40.79	廣發證券	1776	11.30	-1.91	-38.26
中國石油化工	386	6.31	0.32	-5.28	中國交通建設	1800	8.24	0.61	-42.78
中國中鐵	390	7.24	-0.82	-13.61	晨鳴紙業	1812	4.98	-1.58	-35.73
廣深鐵路	525	3.41	0.89	-22.82	中煤能源	1898	3.26	0.31	-44.33
深圳高速	548	9.38	3.30	-25.55	中國遠洋	1919	3.13	1.62	-46.55
南京熊貓電子	553	3.19	-1.24	-75.41	民生銀行	1988	5.73	-0.69	-21.68
鄭煤機	564	3.74	-0.27	-48.05	金隅股份	2009	2.77	-1.07	-43.84
山東墨龍	568	1.46	-3.31	-74.92	中集集團	2039	8.68	-0.91	-45.19
北京北辰實業	588	2.59	1.97	-33.45	復星醫藥	2196	27.60	-1.95	-16.50
中國東方航空	670	5.07	0.20	-28.18	萬科企業	2202	30.15	-3.05	-8.82
山東新華製藥	719	4.28	-1.38	-50.45	金風科技	2208	10.42	-3.13	-44.45
中國國航	753	8.16	-1.33	-25.41	廣汽集團	2238	9.10	-0.76	-31.94
中興通訊	763	21.95	-1.57	-30.78	中國平安	2318	84.90	0.53	-0.07
中國石油	857	5.08	0.00	-42.36	長城汽車	2333	5.46	-0.36	-39.09
白雲山	874	32.75	-0.76	-25.87	濰柴動力	2338	12.26	1.83	-6.68
東江環保	895	8.72	-1.25	-38.59	中國鋁業	2600	2.96	-0.67	-37.93
華能國際電力	902	4.49	-1.75	-41.44	中國太保	2601	31.15	2.81	-20.01
安徽海螺水泥	914	45.15	1.69	7.19	上海醫藥	2607	17.06	-1.95	-28.10
海信科龍	921	11.08	0.36	-28.35	中國人壽	2628	20.25	-0.98	-35.59
建設銀行	939	6.80	-0.15	-14.57	上海電氣	2727	2.96	0.34	-57.00
大唐發電	991	2.06	0.00	-48.16	中海集運	2866	1.01	0.00	-71.10
安徽皖通高速	995	5.23	-0.19	-32.71	大連港	2880	1.05	0.00	-61.93
中信銀行	998	5.09	-0.20	-28.61	中海油田	2883	7.83	0.00	-30.86
儀征化纖	1033	0.85	-4.49	-70.68	紫金礦業	2899	3.30	1.54	-19.33
重慶鋼鐵	1053	1.37	-0.72	-45.98	交通銀行	3328	6.42	-0.62	-11.26
中國南方航空	1055	6.26	0.00	-31.60	福耀玻璃	3606	26.25	0.19	-6.50
浙江世寶	1057	1.26	-1.56	-80.07	招商銀行	3968	36.15	0.84	-1.78
天津創業環保	1065	3.34	-1.18	-71.34	中國銀行	3988	3.58	-0.28	-17.66
華電國際電力	1071	3.15	-0.63	-36.59	洛陽鉬業	3993	3.22	-0.92	-38.91
東方電氣	1072	6.36	-2.15	-47.17	中信證券	6030	17.20	0.00	-35.77
中國神華	1088	17.96	-1.86	-20.87	中國光大銀行	6818	3.74	0.27	-20.00
洛陽玻璃	1108	2.63	-2.59	-83.13	海通證券	6837	9.66	-2.03	-35.63
中海發展	1138	4.37	-0.23	-36.41	華泰證券	6886	14.76	0.68	-39.84

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
27/03/2019	753	中國國航	業績/末期股息
27/03/2019	1761	寶寶樹集團	末期業績/股息
27/03/2019	1958	北京汽車	末期業績/股息
27/03/2019	371	北控水務集團	末期業績/股息
27/03/2019	1211	比亞迪股份	末期業績
27/03/2019	285	比亞迪電子	末期業績
27/03/2019	939	建設銀行	末期業績/股息
27/03/2019	6881	中國銀河	末期業績/股息
27/03/2019	2628	中國人壽	末期業績/股息
27/03/2019	2039	中集集團	末期業績/股息
27/03/2019	489	東風集團股份	末期業績/股息
27/03/2019	6178	光大證券	末期業績/股息
27/03/2019	1169	海爾電器	末期業績/股息
27/03/2019	6837	海通證券	末期業績/股息
27/03/2019	358	江西銅業股份	末期業績/股息
27/03/2019	2319	蒙牛乳業	末期業績/股息
27/03/2019	763	中興通訊	末期業績

**經濟資料**

日期	國家	指數	預測	前值	
27/03/2019	美國	MBA 貸款申請指數	三月二十二日	--	1.60%
27/03/2019	美國	貿易收支	一月	-57.18bn	-59.80bn
27/03/2019	美國	經常帳餘額	第四季	-130.56bn	--

**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