

## 宏觀焦點

美國股市週三下跌，因美國公債收益率再度下跌，且收益率曲線持續倒置引發擔憂。道瓊斯指數下跌 0.1% 至 25,626 點；標準普爾指數下跌 0.5% 至 2,805 點；納斯達克指數下跌 0.6% 至 7,643 點。英國議會下議院否決了 8 項不同的脫歐提案；此前文翠珊稱完成脫歐後將辭去首相職位。土耳其隔夜互換利率飆升到 1200%，股指盤中暴跌 7%。

油價週三下跌，因 EIA 公布上週美國原油庫存意外增加，紐約 5 月期油下跌 0.9% 至每桶 59.41 美元。金價下跌，因美元走強，紐約 6 月期金下跌 0.3% 至每盎司 1,316.9 美元。

香港和內地股市週三上升。教育股錄得較大升幅，其中天立教育 (1773.HK) 股價上升 7.2%；內房股走高，世茂房地產 (813.HK) 去年核心股東應佔溢利同比增加 23.4% 獲券商看好，股價上漲 8.4%，龍湖地產 (960.HK) 派息有驚喜，股價上升 7.7%；黃金股逆市下跌。個股方面，北控水務 (371.HK) 業績稍遜預期，但股價上升 1.8%；金山軟件 (3888.HK) 業績勝預期且獲券商看好，股價上升 12.5%；管道工程 (1865.HK) 及中智環球 (6819.HK) 上市首日收市價較上市價分別高 20.0% 及低 2.6%。恒生指數上升 0.6% 至 28,728 點，國企指數上升 0.7% 至 11,305 點，香港股市成交金額增加 5.6% 至 933 億港元。上證綜合指數上升 0.9% 至 3,023 點，滬深兩市成交金額減少 11.3% 至人民幣 6,662 億元。

## 行業及公司新聞

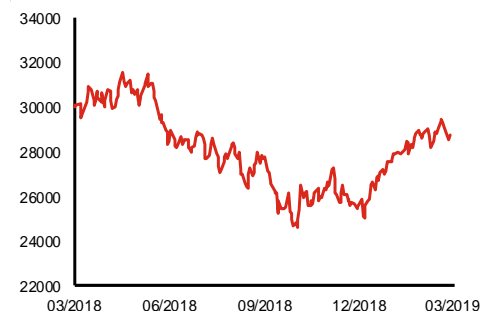
- 建設銀行 (939.HK) 公布 2018 年業績：經營收入人民幣 6,338 億元，同比增加 6.7%，其中利息淨收入按年上升 7.5% 至人民幣 4,863 億元；股東應佔溢利人民幣 2,547 億元，同比增加 5.1%，符合市場預期；淨利息收益率及核心一級資本充足率按年均有改善，但不良貸款率則同比略為轉差。建議派發末期（全年）股息每股人民幣 0.306 元，按年上升 5.2%。現價相當於 5.9 倍 2018 年市盈率及 0.75 倍市賬率，股息率為 5.2%。
- 海爾電器 (1169.HK) 公布 2018 年業績：收入人民幣 853 億元，按年增加 8.3%；股東應佔溢利人民幣 37.9 億元，按年上升 13.7%，符合市場預期。建議派發末期（全年）股息每股 0.38 港元，同比增加 31.0%。現價相當於 15.7 倍 2018 年市盈率。
- 寶寶樹 (1761.HK) 公布 2018 年業績：收入人民幣 7.6 億元，按年微升 4.2%，其中廣告收入同比大增 60.1% 至人民幣 6.0 億元但電商收入按年大跌 59.3% 至人民幣 1.4 億元（轉型至與阿里巴巴合作的第三方模式）；受惠於毛利率大幅改善（收入組合改善、各板塊毛利率上升）但被經營費用大增部分抵消，經調整淨利潤（不包括上市開支及公允值變動）同比增長 29.7% 至人民幣 2.0 億元，符合市場預期。不建議派發末期股息。現價相當於 11.6 倍 2018 年經調整市盈率。
- 萬科企業 (2202.HK) 宣布以每股 29.68 港元（折讓 5.0%）配售 2.6 億新 H 股（現有 H 股 20.0% 及總股本 2.4%），淨集資額 77.8 億港元，將用於償還境外債務性融資，而且將不會用於住宅開發。主要股東深圳市地鐵集團及深圳市鉅盛華持股量將分別下降至 28.7% 及 14.3%。
- 蒙牛乳業 (2319.HK) 公布 2018 年業績：收入人民幣 690 億元，同比上升 14.7%，受惠於毛利率改善、其他收益增加、匯兌虧損減少、及應佔聯營公司虧損減少，股東應佔溢利按年大增 48.6% 至人民幣 30.4 億元，符合市場預期。若不包括一次性項目，核心稅前溢利約人民幣 38.2 億元，同比上升 20.9%，與毛利增速 21.7% 甚為一致。建議派發末期（全年）股息每股人民幣 0.181 元，同比增加 50.8%。現價相當於 29.1 倍 2018 年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,728	0.56	0.33
國企指數	11,305	0.66	-0.55
創業板指數	130	-0.71	-3.61
上證綜合指數	3,023	0.85	2.78
滬深 300 指數	3,743	1.16	2.02
日經 225 指數	21,379	-0.23	-1.68
道瓊斯指數	25,626	-0.13	-1.12
標普 500 指數	2,805	-0.46	0.75
納斯達克指數	7,643	-0.63	1.47
德國 DAX 指數	11,419	0.00	-0.84
法國 CAC 指數	5,301	-0.12	1.16
富時 100 指數	7,194	-0.03	1.69

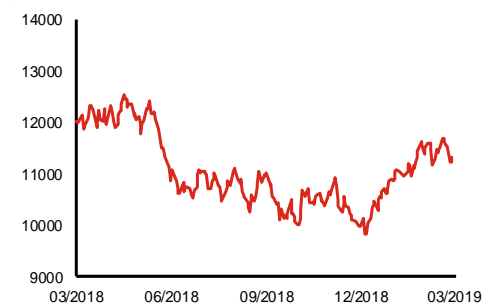
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	15.15	3.20	2.50
VHSI 指數	15.77	-6.63	-16.69

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	59.41	-0.88	2.85
黃金	1,316.90	-0.34	-0.55
銅	6,330.00	-0.16	-2.64
鋁	1,888.00	0.27	-0.57
小麥	469.50	0.05	2.01
玉米	373.75	-0.93	0.67

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖



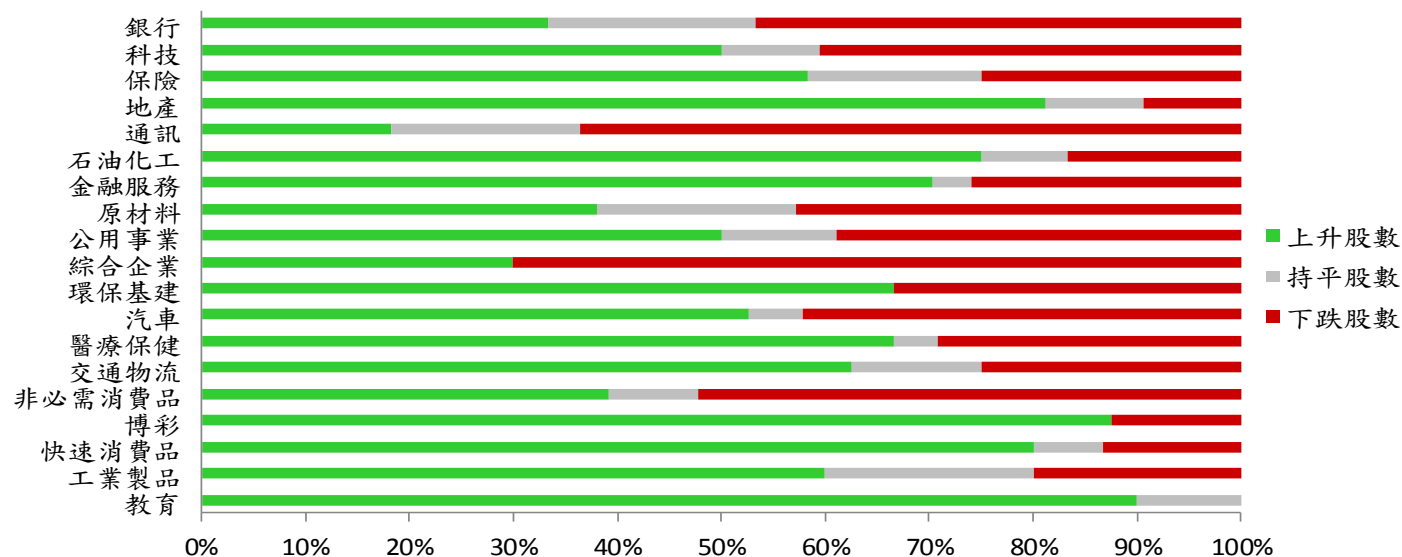
資料來源：彭博、西證證券經紀

**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	28,565	28,782	28,552	28,728	0.56	15.2	283.5	30	16	4
國企指數	11,246	11,336	11,240	11,305	0.66	21.0	236.9	30	16	4

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.02	5	3	7
科技	0.95	16	3	13
保險	0.50	7	2	3
地產	2.29	26	3	3
通訊	-0.12	2	2	7
石油化工	1.64	9	1	2
金融服務	1.81	19	1	7
原材料	0.07	8	4	9
公用事業	0.33	9	2	7
綜合企業	0.50	3	0	7
環保基建	1.74	12	0	6
汽車	0.55	10	1	8
醫療保健	1.02	16	1	7
交通物流	1.02	10	2	4
非必需消費品	-0.16	9	2	12
博彩	1.27	7	0	1
快速消費品	1.29	12	1	2
工業製品	1.46	9	3	3
教育	3.39	9	1	0



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	82.10	-1.08	81.68	-1.65	0.52
中電控股	2	90.15	-0.61	89.72	-1.04	0.48
中華煤氣	3	18.42	0.33	18.49	0.43	-0.36
匯豐控股	5	63.85	-0.08	63.82	0.17	0.05
電能實業	6	53.75	-0.28	54.32	0.73	-1.05
恒生銀行	11	190.70	-0.37	191.26	-0.65	-0.29
恆基地產	12	48.60	1.46	47.46	-0.40	2.40
新鴻基地產	16	130.80	0.69	131.13	0.94	-0.25
新世界發展	17	12.48	2.13	12.48	0.00	-0.01
太古股份	19	97.85	-0.76	97.42	-1.39	0.45
銀河娛樂	27	52.50	1.35	52.44	0.00	0.12
港鐵公司	66	47.55	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.72	1.38	14.32	0.00	2.81
恆隆地產	101	19.16	1.27	19.17	0.91	-0.05
中國旺旺	151	6.49	0.78	6.09	0.00	6.54
吉利汽車	175	14.86	0.13	14.67	-0.72	1.31
中信股份	267	11.46	-0.35	11.55	0.00	-0.75
萬洲國際	288	8.59	2.02	8.57	1.56	0.21
中國石化	386	6.30	-0.16	6.26	-1.23	0.71
港交所	388	268.20	0.90	267.29	0.13	0.34
創科實業	669	51.30	0.69	51.05	0.17	0.50
中國海外	688	28.70	1.41	28.46	1.54	0.86
騰訊	700	354.60	0.91	353.08	0.36	0.43
中國聯通	762	10.12	-0.98	10.23	-0.84	-1.06
領展房產基金	823	88.45	-0.06	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	5.11	0.59	5.10	-0.58	0.26
中海油	883	14.36	3.91	14.20	1.60	1.10
建設銀行	939	6.86	0.88	6.75	-0.61	1.56
中國移動	941	80.30	-0.50	81.39	0.52	-1.34
長江基建	1038	63.50	0.08	64.81	0.00	-2.02
恆安國際	1044	69.50	2.43	69.72	2.65	-0.32
中國神華	1088	17.70	-1.45	17.64	-1.69	0.33
石藥集團	1093	14.40	1.98	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	33.60	2.91	33.57	0.00	0.08
長實地產	1113	69.90	2.12	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.98	0.43	7.18	0.00	-2.82
友邦保險	1299	76.35	0.93	76.24	0.26	0.14
工商銀行	1398	5.81	0.17	5.76	-1.08	0.91
金沙中國	1928	38.60	2.93	38.37	1.16	0.60
九龍倉置業	1997	57.35	-0.17	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.16	1.67	11.62	0.00	4.64
瑞聲科技	2018	46.40	-1.59	45.61	-2.76	1.74
申洲國際	2313	103.20	-0.96	102.44	-2.03	0.74
中國平安	2318	85.30	0.47	85.68	0.16	-0.44
蒙牛乳業	2319	26.50	0.00	23.96	0.00	10.61
舜宇光學科技	2382	92.70	-0.11	91.22	-3.11	1.62
中銀香港	2388	32.20	0.00	32.11	-0.75	0.29
中國人壽	2628	20.45	0.99	20.38	0.23	0.35
交通銀行	3328	6.42	0.00	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.58	0.00	3.54	-0.62	1.17

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	0.00	-66.91	中聯重科	1157	3.97	3.66	-24.06
東北電氣	42	0.94	0.00	-72.51	兗州煤業	1171	7.36	-1.08	-38.70
四川成渝	107	2.63	-0.38	-48.89	中國鐵建	1186	10.36	-4.07	-20.80
青島啤酒	168	35.10	6.69	-25.82	比亞迪	1211	49.20	-2.38	-22.93
江蘇寧滬	177	11.08	-2.29	-3.11	農業銀行	1288	3.67	0.82	-14.76
京城機電	187	1.88	5.03	-79.26	新華保險	1336	39.35	1.16	-34.92
廣州廣船	317	7.87	-0.63	-59.00	工商銀行	1398	5.81	0.17	-9.63
馬鞍山鋼鐵	323	3.88	0.52	-13.86	麗珠醫藥	1513	27.10	1.69	-33.09
上海石油化工	338	3.84	-1.29	-37.91	中國中冶	1618	2.28	0.00	-43.20
鞍鋼股份	347	5.69	0.00	-13.69	中國中車	1766	7.92	0.38	-24.33
江西銅業	358	10.56	0.00	-40.89	廣發證券	1776	10.96	-3.01	-39.32
中國石油化工	386	6.30	-0.16	-5.61	中國交通建設	1800	8.21	-0.36	-42.42
中國中鐵	390	7.16	-1.10	-14.30	晨鳴紙業	1812	4.98	0.00	-35.82
廣深鐵路	525	3.41	0.00	-22.07	中煤能源	1898	3.21	-1.53	-45.31
深圳高速	548	9.36	-0.21	-24.96	中國遠洋	1919	3.17	1.28	-45.99
南京熊貓電子	553	3.19	0.00	-74.78	民生銀行	1988	5.79	1.05	-20.61
鄭煤機	564	3.80	1.60	-48.88	金隅股份	2009	2.78	0.36	-44.20
山東墨龍	568	1.46	0.00	-74.88	中集集團	2039	8.85	1.96	-45.00
北京北辰實業	588	2.64	1.93	-32.46	復星醫藥	2196	27.85	0.91	-17.78
中國東方航空	670	5.27	3.94	-30.41	萬科企業	2202	31.25	3.65	-7.49
山東新華製藥	719	4.32	0.93	-52.54	金風科技	2208	10.66	2.30	-43.08
中國國航	753	8.60	5.39	-25.40	廣汽集團	2238	9.08	-0.22	-32.04
中興通訊	763	21.90	-0.23	-29.63	中國平安	2318	85.30	0.47	-1.51
中國石油	857	5.11	0.59	-42.00	長城汽車	2333	5.57	2.01	-36.77
白雲山	874	33.60	2.60	-25.42	濰柴動力	2338	12.50	1.96	-8.98
東江環保	895	8.81	1.03	-36.77	中國鋁業	2600	2.96	0.00	-37.98
華能國際電力	902	4.52	0.67	-41.66	中國太保	2601	31.15	0.00	-20.19
安徽海螺水泥	914	46.50	2.99	6.41	上海醫藥	2607	16.90	-0.94	-29.42
海信科龍	921	11.00	-0.72	-30.53	中國人壽	2628	20.45	0.99	-35.07
建設銀行	939	6.86	0.88	-14.80	上海電氣	2727	2.94	-0.68	-56.93
大唐發電	991	2.04	-0.97	-48.12	中海集運	2866	1.01	0.00	-70.95
安徽皖通高速	995	5.21	-0.38	-33.46	大連港	2880	1.05	0.00	-62.82
中信銀行	998	5.03	-1.18	-29.91	中海油田	2883	8.10	3.45	-30.30
儀征化纖	1033	0.88	3.53	-68.58	紫金礦業	2899	3.28	-0.61	-18.99
重慶鋼鐵	1053	1.35	-1.46	-46.68	交通銀行	3328	6.42	0.00	-10.97
中國南方航空	1055	6.56	4.79	-30.51	福耀玻璃	3606	26.40	0.57	-6.51
浙江世寶	1057	1.27	0.79	-79.43	招商銀行	3968	37.30	3.18	-1.34
天津創業環保	1065	3.32	-0.60	-71.80	中國銀行	3988	3.58	0.00	-17.75
華電國際電力	1071	3.15	0.00	-38.08	洛陽鉬業	3993	3.20	-0.62	-38.79
東方電氣	1072	6.39	0.47	-47.65	中信證券	6030	17.32	0.70	-35.38
中國神華	1088	17.70	-1.45	-22.05	中國光大銀行	6818	3.71	-0.80	-20.91
洛陽玻璃	1108	2.62	-0.38	-82.77	海通證券	6837	9.70	0.41	-35.61
中海發展	1138	4.38	0.23	-36.70	華泰證券	6886	14.78	0.14	-39.63

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
28/03/2019	1766	中國中車	末期業績/股息
28/03/2019	3800	保利協鑫能源	末期業績/股息
28/03/2019	751	創維數碼	末期業績/股息
28/03/2019	168	青島啤酒股份	末期業績/股息
28/03/2019	1128	永利澳門	末期業績/股息
28/03/2019	3662	奧園健康	末期業績/股息
28/03/2019	116	周生生	末期業績/股息
28/03/2019	6099	招商證券	末期業績/股息
28/03/2019	1199	中遠海運港口	末期業績/股息
28/03/2019	991	大唐發電	末期業績/股息
28/03/2019	6860	指尖悅動	末期業績/股息
28/03/2019	1772	贛鋒鋳業	末期業績/股息
28/03/2019	921	海信家電	末期業績
28/03/2019	1398	工商銀行	末期業績/股息
28/03/2019	1119	創夢天地	末期業績/股息
28/03/2019	3396	聯想控股	末期業績/股息
28/03/2019	1918	融創中國	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
28/03/2019	歐元區	消費者信心指數	三月終值	-7.20%	-7.20%
28/03/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	三月二十三日	222.58k	221.00k
28/03/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	三月十六日	1771.00k	1750.00k
28/03/2019	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	三月	1.40	1.00
28/03/2019	美國	成屋待完成銷售(月比)	二月	-0.48%	4.60%
28/03/2019	美國	成屋待完成銷售年比	二月	-3.93%	-3.20%
28/03/2019	歐元區	企業景氣指標	三月	0.68	0.69
28/03/2019	歐元區	經濟信心指數	三月	105.87	106.10
28/03/2019	歐元區	工業信心指數	三月	-0.66	-0.40
28/03/2019	美國	國內生產毛額(年化季比)	第四季	2.29%	2.60%
28/03/2019	美國	GDP價格指數	第四季	1.80%	1.80%
28/03/2019	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第四季	1.70%	1.70%
28/03/2019	美國	個人消費	第四季	2.48%	2.80%

**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