

宏观焦点

美国股市上周五大涨，受惠于非农就业人口增幅远超预期，及鲍威尔讲话态度转鸽，保证美联储将耐心审视来自市场和数据的冲突讯号，对加息保持耐性，并考虑改变缩表政策。道琼斯指数大升3.3%至23,433点；标准普尔指数大涨3.4%至2,532点；纳斯达克指数飙升4.3%至6,739点。

油价上周五上升，因中美将进行贸易谈判，但涨幅因EIA公布之汽油及馏分油库存增幅远超预期而缩减，纽约2月期油上升1.8%至每桶47.96美元。金价下跌，纽约2月期金下跌0.7%至每盎司1,285.8美元。

香港和内地股市上周五大涨，主要受惠于中美将于下周一举行贸易问题副部级磋商的消息。医药股飙升，其中石药集团(1093.HK)及中国生物制药(1177.HK)分别大涨10.1%及8.4%；中资券商股上扬；有消息指北京大兴机场9月底前通航，首都机场(694.HK)股价急跌16.7%，拖累航空股跑输大市。个股方面，浙江苍南仪表(1743.HK)上市首日收市价较上市价低9.7%。恒生指数上升2.2%至25,626点，国企指数上升2.0%至10,030点，香港股市成交金额增加17.7%至805亿港元。上证综合指数上升2.0%至2,515点，沪深两市成交金额增加31.0%至人民币3,243亿元。

行业及公司新闻

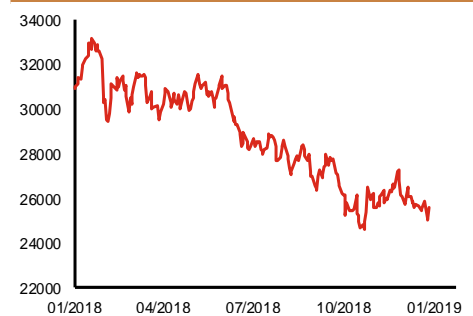
- 此前招股的微盟(2013.HK)公开开展认购未足额。
- 中国人民银行宣布降准1个百分点，但今年首季到期之中期借贷便利将不再续做，预期将净释放资金约人民币8,000亿元。
- 新丝路文旅(472.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年将扭亏为盈(上半年亏损同比收窄48.1%至1,463万港元)，主要受惠于收购之P2P融资平台公司之贡献所致。
- 信利国际(732.HK)公布营运数据，2018年综合营业净额约为197亿港元，同比下降5.0%，其中12月份按年上升11.9%，增速较11月之1.3%有所加快。
- 中信大锰(1091.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年股东应占溢利将同比大增超过100%至不少于2.8亿港元，主要受惠于电解金属锰平均售价上升超过15%、加蓬矿项目的利润贡献有所增加、电解二氧化锰及锰酸锂的产量和利润贡献有所增加、及成本控制的持续努力。现价相当于不高于4.3倍2018年市盈率。
- 香港电视(1137.HK)公布2018年10、11及12月平均每日订单数量分别为12,900、12,200及11,800，而平均订单值分别为488、496及528港元，每日平均订单金额分别约630、605及623万港元。2018年四季度每日平均订单金额同比大增66.2%至620万港元，但四季度平均每日订单数量按月下降为本年首次。
- 融创中国(1918.HK)公布2018年合约销售金额、合约销售面积及均价分别为人民币4,650亿元、3,056万平方米及每平方米人民币15,213元，同比分别上升27.3%、增长37.1%及下降7.1%。其中12月份分别按年下跌30.5%、大跌32.7%及上升3.3%，销售状况远逊于首11月。2018年权益合约销售金额为人民币3,289亿元，同比上升22.7%。
- 碧桂园(2007.HK)公布2018年公司连同其合营公司、联营公司归属股东权益的合同销售额、合同销售建筑面积及平均售价分别为人民币5,019亿元、5,416万平方米及每平方米人民币9,267元，同比分别增长31.3%、23.1%及6.7%。其中12月份合同销售额及面积分别仅人民币42.7亿元及112万平方米，远低于过去11个月之平均。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,626	2.24	-1.68
国企指数	10,030	1.97	-3.28
创业板指数	142	0.55	-3.94
上证综合指数	2,515	2.05	-3.49
沪深300指数	3,036	2.40	-4.58
日经225指数	19,562	-2.26	-6.92
道琼斯指数	23,433	3.29	-3.92
标普500指数	2,532	3.43	-3.84
纳斯达克指数	6,739	4.26	-3.31
德国DAX指数	10,768	3.37	-0.19
法国CAC指数	4,737	2.72	-1.58
富时100指数	6,837	2.16	0.88

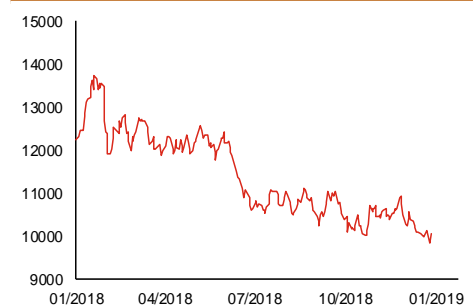
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	21.38	-15.99	-7.96
VHSI指数	22.96	-8.78	-4.05

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	47.96	1.85	-7.92
黄金	1,285.80	-0.70	2.58
铜	5,736.00	-1.81	-4.69
铝	1,835.00	2.11	-5.52
小麦	513.75	1.38	-1.05
玉米	379.75	1.06	-0.45

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



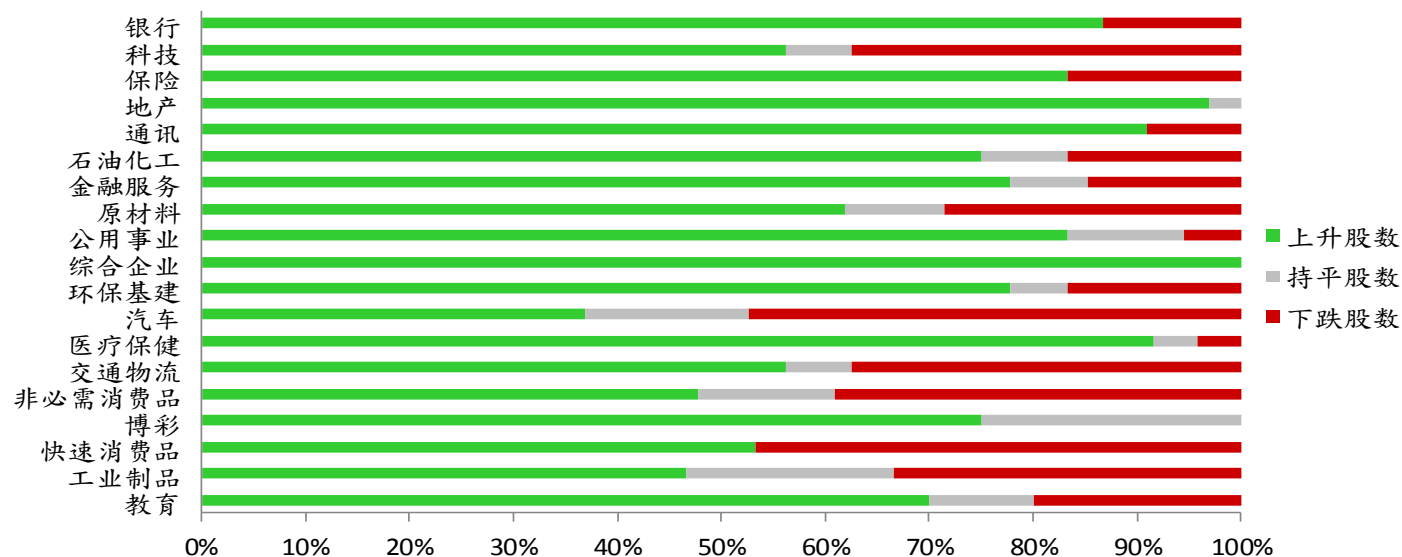
资料来源：彭博、西证证券经纪。

港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	24,946	25,626	24,925	25,626	2.24	17.6	275.4	47	3	0
国企指数	9,790	10,046	9,775	10,030	1.97	22.3	209.9	45	2	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	1.16	13	0	2
科技	0.86	18	2	12
保险	0.98	10	0	2
地产	2.80	31	1	0
通讯	1.94	10	0	1
石油化工	1.15	9	1	2
金融服务	2.13	21	2	4
原材料	0.48	13	2	6
公用事业	1.05	15	2	1
综合企业	1.76	10	0	0
环保基建	1.38	14	1	3
汽车	-0.25	7	3	9
医疗保健	4.19	22	1	1
交通物流	-0.43	9	1	6
非必需消费品	0.28	11	3	9
博彩	1.25	6	2	0
快速消费品	-0.15	8	0	7
工业制品	-0.33	7	3	5
教育	0.82	7	1	2



资料来源：彭博、西证证券经纪。

美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	75.25	2.59	75.83	3.47	-0.77
中电控股	2	88.90	1.89	89.38	2.01	-0.54
中华煤气	3	16.28	0.62	16.45	0.48	-1.04
汇丰控股	5	64.35	1.74	65.19	2.92	-1.29
电能实业	6	54.85	2.05	55.23	3.22	-0.68
恒生银行	11	167.80	-0.18	168.89	0.07	-0.65
恒基地产	12	40.65	5.04	40.19	5.45	1.15
新鸿基地产	16	117.40	4.82	117.35	4.83	0.04
新世界发展	17	10.68	4.91	10.50	1.90	1.74
太古股份	19	81.80	2.89	82.18	3.45	-0.46
银河娱乐	27	48.60	1.78	48.88	0.00	-0.58
港铁公司	66	41.20	0.73	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.28	3.93	14.10	7.14	1.27
恒隆地产	101	15.08	3.71	15.25	4.17	-1.13
中国旺旺	151	5.70	3.07	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	11.88	-0.34	12.13	2.70	-2.08
中信股份	267	12.36	1.81	12.03	0.00	2.72
万洲国际	288	5.85	2.81	5.94	3.87	-1.48
中国石化	386	5.64	1.81	5.70	1.86	-0.99
港交所	388	227.00	2.62	229.49	3.96	-1.08
中国海外	688	26.50	1.92	26.09	-1.19	1.59
腾讯	700	310.60	1.84	318.20	5.81	-2.39
中国联通	762	8.32	2.97	8.48	4.34	-1.93
领展房产基金	823	80.95	3.58	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.14	1.34	14.91	1.17	1.54
中国石油	857	4.88	2.52	4.92	2.71	-0.82
中海油	883	12.08	5.23	12.20	5.52	-0.99
建设银行	939	6.41	1.91	6.47	3.54	-1.00
中国移动	941	76.80	3.64	77.13	3.88	-0.43
长江基建	1038	59.50	2.94	58.91	0.00	1.00
恒安国际	1044	57.30	0.53	57.50	0.75	-0.34
中国神华	1088	17.10	2.76	17.19	4.03	-0.55
石药集团	1093	11.08	10.14	11.20	0.00	-1.09
华润置地	1109	29.75	2.59	29.38	0.00	1.24
长实地产	1113	58.85	5.56	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	5.02	8.42	4.90	-1.96	2.53
友邦保险	1299	63.45	2.59	63.85	4.15	-0.63
工商银行	1398	5.52	1.47	5.58	2.89	-1.00
金沙中国	1928	33.50	2.13	34.00	3.53	-1.47
九龙仓置业	1997	45.95	0.33	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.06	5.35	9.55	0.00	-5.18
瑞声科技	2018	40.75	-0.73	41.44	2.42	-1.67
申洲国际	2313	87.70	2.10	89.15	3.83	-1.62
中国平安	2318	67.15	0.22	67.76	1.91	-0.90
蒙牛乳业	2319	23.45	0.64	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	61.50	0.16	60.23	-3.85	2.10
中银香港	2388	28.10	0.54	28.38	1.38	-0.98
中国人寿	2628	16.40	2.37	16.53	4.56	-0.78
交通银行	3328	6.05	0.83	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.37	1.20	3.39	2.32	-0.56

资料来源：彭博、西证证券经纪。

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	1.78	-0.56	-65.77	中联重科	1157	2.80	2.56	-31.03
东北电气	42	0.68	-1.45	-71.20	兖州煤业	1171	6.14	1.66	-38.33
四川成渝	107	2.35	0.00	-42.60	中国铁建	1186	10.82	2.27	-14.37
青岛啤酒	168	30.35	0.17	-20.32	比亚迪	1211	47.20	2.50	-18.29
江苏宁沪	177	10.66	-0.56	-3.34	农业银行	1288	3.43	1.18	-16.22
京城机电	187	1.37	3.79	-74.05	新华保险	1336	30.40	1.67	-38.62
广州广船	317	5.29	1.54	-54.88	工商银行	1398	5.52	1.47	-8.16
马鞍山钢铁	323	3.32	0.30	-13.87	丽珠医药	1513	21.45	3.62	-24.83
上海石油化工	338	3.41	0.89	-41.71	中国中冶	1618	1.87	0.54	-47.11
鞍钢股份	347	5.24	0.58	-8.84	中国中车	1766	7.78	2.10	-25.77
江西铜业	358	8.98	-0.44	-40.26	广发证券	1776	10.80	4.45	-28.37
中国石油化工	386	5.64	1.81	-3.03	中国交通建设	1800	7.30	0.69	-43.35
中国中铁	390	7.10	1.28	-11.19	晨鸣纸业	1812	4.33	1.88	-33.27
广深铁路	525	2.93	-0.34	-21.43	中煤能源	1898	3.06	0.99	-43.39
深圳高速	548	8.68	2.84	-16.27	中国远洋	1919	2.98	3.11	-39.09
南京熊猫电子	553	2.86	-7.14	-70.43	民生银行	1988	5.41	1.88	-17.93
郑煤机	564	3.46	2.06	-44.94	金隅股份	2009	2.32	-1.69	-39.27
山东墨龙	568	1.27	0.79	-74.04	中集集团	2039	7.39	1.65	-39.95
北京北辰实业	588	2.07	0.98	-35.18	复星医药	2196	20.90	2.45	-15.82
中国东方航空	670	4.10	-2.15	-25.57	万科企业	2202	27.40	5.18	-3.63
山东新华制药	719	3.61	0.56	-43.97	金风科技	2208	6.50	2.69	-41.84
中国国航	753	6.24	-2.04	-28.19	广汽集团	2238	7.45	0.00	-37.07
中兴通讯	763	14.14	1.58	-35.42	中国平安	2318	67.15	0.22	4.05
中国石油	857	4.88	2.52	-41.30	长城汽车	2333	4.34	1.64	-32.65
白云山	874	27.10	3.83	-30.60	潍柴动力	2338	8.69	2.00	0.13
东江环保	895	8.31	1.09	-37.45	中国铝业	2600	2.42	0.41	-40.56
华能国际电力	902	4.86	1.25	-39.98	中国太保	2601	24.80	0.81	-24.96
安徽海螺水泥	914	35.70	0.00	10.22	上海医药	2607	15.56	1.57	-18.40
海信科龙	921	5.77	-0.52	-28.94	中国人寿	2628	16.40	2.37	-29.82
建设银行	939	6.41	1.91	-11.63	上海电气	2727	2.49	0.81	-57.19
大唐发电	991	1.82	0.55	-49.82	中海集运	2866	0.79	1.28	-70.14
安徽皖通高速	995	4.55	-0.22	-27.46	大连港	2880	1.00	1.01	-52.86
中信银行	998	4.65	0.87	-25.05	中海油田	2883	6.38	0.79	-33.00
仪征化纤	1033	0.61	-1.61	-71.09	紫金矿业	2899	2.81	0.72	-20.00
重庆钢铁	1053	1.12	0.00	-48.85	交通银行	3328	6.05	0.83	-9.47
中国南方航空	1055	4.62	0.00	-40.77	福耀玻璃	3606	23.80	-0.63	-3.96
浙江世宝	1057	1.03	0.98	-79.14	招商银行	3968	28.25	2.36	-2.90
天津创业环保	1065	2.94	1.73	-68.94	中国银行	3988	3.37	1.20	-17.46
华电国际电力	1071	3.41	0.89	-35.28	洛阳钼业	3993	2.77	-0.36	-36.58
东方电气	1072	4.68	4.70	-49.77	中信证券	6030	13.82	6.14	-24.31
中国神华	1088	17.10	2.76	-17.02	中国光大银行	6818	3.38	2.11	-22.82
洛阳玻璃	1108	2.08	0.97	-83.80	海通证券	6837	7.77	5.28	-28.81
中海发展	1138	3.83	2.96	-26.03	华泰证券	6886	12.78	3.90	-36.65

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向

市场与策略

策略：“心动”才刚刚开始

【策略组 朱斌】

事件： 1、中国人民银行 1 月 4 日公告称下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，并且 2019 年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。2、近日，商务部发言人确认：美国副贸易代表格里什将于 1 月 7 日至 8 日率领美方工作组访华，与中方工作组就落实两国元首阿根廷会晤重要共识进行积极和建设性讨论。

点评： 当前，随着各类积极信号的出现，“心动”已然开启，市场有望迎来一轮客观的中级反弹。“心动”才刚刚开始。

金融去杠杆与中美贸易战是 2018 年市场下跌的根本性因素。2018 年，A 股整体盈利仍然保持正增长，因此主要是流动性收紧和风险偏好的降低造成了 A 股的下跌。2018 年主要股指都出现大幅度下跌，其中上证综指下跌 27%、创业板指下跌 31%，中证 500 下跌 35%。到 2018 年末，各个指数的估值水平已经处于历史低位。2019 年，金融去杠杆与中美贸易战这两大因素都将出现根本性好转，这就会带来市场风险偏好的明显提升。

在金融去杠杆方面，“去杠杆”已经让位于“稳杠杆”，并将进一步迭加财政政策与货币政策的全面宽松。我们在去年 12 月 23 日对中央经济工作会议的点评《改革再出发，需求有保障》中就已经指出，“中央经济工作会议对需求端政策也进行了积极调整，强化了需求端对于经济的托底作用”，财政和货币政策双双转向积极，是这次会议与前一年经济工作会议在需求端政策上的最大不同。这意味着在经济下行阶段，政策已经转向全面宽松。在这一总基调下，宽松政策会陆续出台。这次全面降准只是刚刚开始。李克强总理在近日考察过程中就透露，下一步还会有进一步减税降费、降准等进一步宽松措施。

在中美贸易战方面，随着贸易谈判的重启，中美双方大概率将达成和解协议，从而使得中美贸易冲突取得阶段性和解。这是近 9 个月来中美就贸易问题进行的首次部长级会晤，这意味着贸易实质性妥协的步伐正在迈进。

随着市场风险偏好的提升，成长股有望获得更好的反弹机会。行业上看，传媒、通信、国防军工、计算机等都有不错机会。主题上，可把握北斗、5G、进口替代等。

风险提示：宽松政策转向或不及预期。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
07/01/2019	欧元区	零售销售(月比)	十一月	0.20%	0.30%
07/01/2019	欧元区	零售销售(年比)	十一月	0.80%	1.70%
07/01/2019	美国	ISM 非制造业综合指数	十二月	58.70	60.70
07/01/2019	香港	外汇存底	十二月	--	423.20bn
07/01/2019	欧元区	Sentix投资者信心	一月	-2.16	-0.30

资料来源：彭博、西证证券经纪。

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下