

## 宏观焦点

美国股市周二上升，因特朗普表示中美贸易谈判进展顺利，且原定两天之中美副部级经贸磋商延长一天至今天。道琼斯指数上升1.1%至23,787点；标准普尔指数上升1.0%至2,574点；纳斯达克指数上升1.1%至6,897点。世界银行将2019年全球经济增速下调0.1个百分点至2.9%，主要是下调了欧盟及新兴市场经济增速。美联储将于今天公布会议纪要。

油价周二上升，因中美或达成贸易协议将推动原油需求，纽约2月期油上升2.6%至每桶49.78美元。API于盘后公布上周美国原油库存降幅超预期，但汽油及馏分油增幅超预期。金价下跌，纽约2月期金下跌0.3%至每盎司1,285.9美元。

香港股市周二上升，内地股市下跌。基建及物业管理股涨幅较大；教育及黄金股逆市下跌。个股方面，吉利汽车(175.HK)销量目标低于预期，股价大跌11.3%；仁瑞(2322.HK)收购金融企业资产，股价大涨30.5%；远东环球(830.HK)从大股东中国建筑(3311.HK)收购资产，股价大涨25.0%。恒生指数上升0.2%至25,875点，国企指数微升0.1%至10,134点，香港股市成交金额减少3.9%至745亿港元。上证综合指数下跌0.3%至2,526点，沪深两市成交金额减少14.7%至人民币2,958亿元。

## 行业及公司新闻

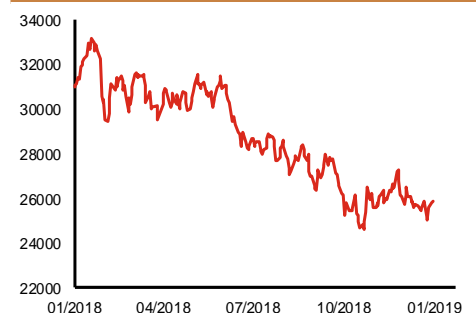
- 此前招股的中国银杏教育(1851.HK)公开孖展认购仍未足额。
- 中国发改委表示今年将出台鼓励汽车、家电等热点产品消费之措施。
- 协合新能源(182.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年纯利将同比大幅增加100%以上至不少于人民币4亿元(上半年纯利为人民币2.8亿元，按年上升2.4%)，主要受惠于电厂发电之利润大幅增加及应收账款无大额核销与拨备。现价相当于不高于5.8倍2018年市盈率。
- 包浩斯(483.HK)公布2019财年首三季(截止2018年12月31日)同店销售下跌4%(香港及澳门下跌2%；台湾下跌11%；中国内地下跌12%)，其中第三财季同店销售倒退10%(香港及澳门下跌6%；台湾下跌18%；中国内地下跌12%)，同店销售状况远差于上半财年之增长1%。
- 丘钛科技(1478.HK)公布2018年摄像头模组及指纹识别模组销量分别同比增长53.0%及33.2%，其中12月分别增长126.1%及倒退4.5%，摄像头模组销售状况远优于首11月且增速也高于11月之95.7%，而指纹识别模组销售状况较首11月为差但跌幅较11月之7.8%有所收窄。
- 小米(1810.HK)宣布控股股东及首席财务官承诺1年内不会减持公司股份。
- 长城汽车(2333.HK)发布产销快报，2018年汽车销售量105万台，同比下跌1.6%，其中12月份销售量13.4万台，同比增加6.5%，12月份销售状况较首11月为佳。
- 佳源国际(2768.HK)公布2018年合同销售金额、销售面积及销售均价分别为人民币202亿元、179万平方米及每平方米人民币11,292元，同比分别大增94.6%、51.9%及28.1%；其中12月份分别按年下跌30.7%、大跌56.9%及上升60.9%，销售状况远差于首11月。
- 波司登(3998.HK)公布品牌羽绒服波司登品牌及其他品牌于2019财年首三季(截止2018年12月31日)零售金额同比分别录得30%以上及20%以上的升幅(上半财年增速分别为增长24.1%及倒退5.8%)，第三财季销售表现较上半财年更进一步。

| 主要指数    | 收市价    | 日变动%  | 月变动%  |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指数    | 25,875 | 0.15  | -0.72 |
| 国企指数    | 10,134 | 0.10  | -2.27 |
| 创业板指数   | 141    | 0.13  | -3.99 |
| 上证综合指数  | 2,526  | -0.26 | -3.05 |
| 沪深300指数 | 3,048  | -0.22 | -4.21 |
| 日经225指数 | 20,204 | 0.82  | -6.01 |
| 道琼斯指数   | 23,787 | 1.09  | -2.47 |
| 标普500指数 | 2,574  | 0.97  | -2.23 |
| 纳斯达克指数  | 6,897  | 1.08  | -1.04 |
| 德国DAX指数 | 10,804 | 0.52  | 0.15  |
| 法国CAC指数 | 4,773  | 1.15  | -0.83 |
| 富时100指数 | 6,862  | 0.74  | 1.23  |

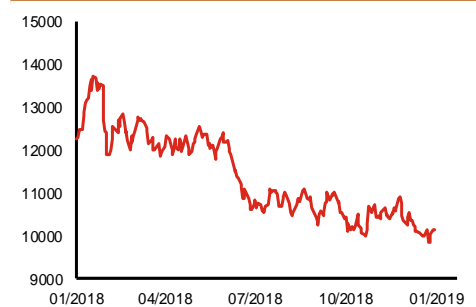
| 波幅指数   | 收市价   | 日变动%  | 月变动%   |
|--------|-------|-------|--------|
| VIX指数  | 20.47 | -4.35 | -11.88 |
| VHSI指数 | 21.11 | -4.82 | -11.78 |

| 商品   | 收市价      | 日变动%  | 月变动%  |
|------|----------|-------|-------|
| 纽约期油 | 49.78    | 2.60  | -5.32 |
| 黄金   | 1,285.90 | -0.31 | 2.70  |
| 铜    | 5,923.00 | 0.08  | -3.89 |
| 铝    | 1,878.50 | 0.72  | -4.63 |
| 小麦   | 516.75   | -0.05 | -2.54 |
| 玉米   | 382.25   | -0.20 | -1.43 |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



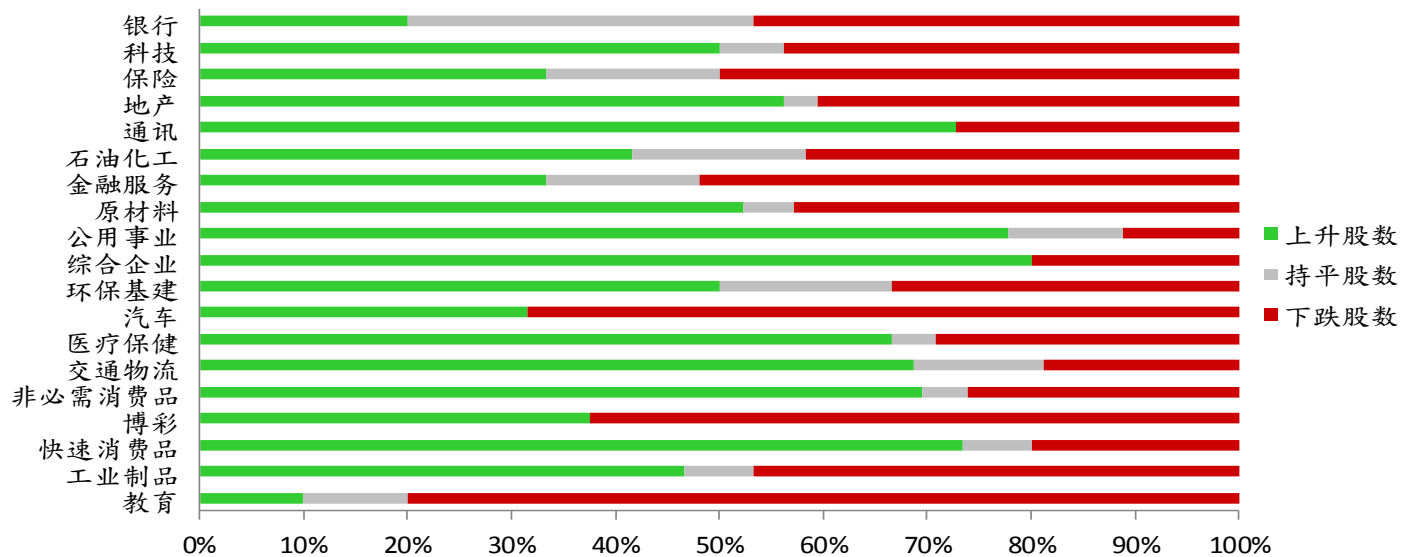
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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 | 25,853 | 25,961 | 25,689 | 25,875 | 0.15    | 16.3     | 301.4    | 34  | 14  | 2   |
| 国企指数 | 10,136 | 10,182 | 10,067 | 10,134 | 0.10    | 25.0     | 256.4    | 26  | 19  | 5   |

**行业表现**

| 行业     | 日变动%  | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 银行     | -0.09 | 3    | 5    | 7    |
| 科技     | 0.53  | 16   | 2    | 14   |
| 保险     | -0.02 | 4    | 2    | 6    |
| 地产     | 0.15  | 18   | 1    | 13   |
| 通讯     | 1.01  | 8    | 0    | 3    |
| 石油化工   | -0.37 | 5    | 2    | 5    |
| 金融服务   | -0.09 | 9    | 4    | 14   |
| 原材料    | 0.27  | 11   | 1    | 9    |
| 公用事业   | 0.99  | 14   | 2    | 2    |
| 综合企业   | 0.98  | 8    | 0    | 2    |
| 环保基建   | 0.59  | 9    | 3    | 6    |
| 汽车     | -0.74 | 6    | 0    | 13   |
| 医疗保健   | 1.27  | 16   | 1    | 7    |
| 交通物流   | 0.77  | 11   | 2    | 3    |
| 非必需消费品 | 0.77  | 16   | 1    | 6    |
| 博彩     | -0.51 | 3    | 0    | 5    |
| 快速消费品  | 1.01  | 11   | 1    | 3    |
| 工业制品   | 0.11  | 7    | 1    | 7    |
| 教育     | -1.93 | 1    | 1    | 8    |



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    | 77.35  | 2.04   | 77.41  | 1.68  | -0.07 |
| 中电控股   | 2    | 89.90  | 1.18   | 89.83  | 0.70  | 0.08  |
| 中华煤气   | 3    | 16.44  | 0.37   | 16.58  | 0.24  | -0.84 |
| 汇丰控股   | 5    | 64.75  | -0.23  | 64.53  | 0.27  | 0.34  |
| 电能实业   | 6    | 55.00  | 0.27   | 54.97  | 0.75  | 0.06  |
| 恒生银行   | 11   | 170.60 | 1.13   | 171.51 | 1.02  | -0.53 |
| 恒基地产   | 12   | 41.60  | 0.97   | 41.19  | 1.49  | 0.99  |
| 新鸿基地产  | 16   | 119.50 | 1.10   | 120.17 | 1.05  | -0.56 |
| 新世界发展  | 17   | 11.18  | 3.14   | 11.48  | 3.53  | -2.65 |
| 太古股份   | 19   | 83.20  | 0.97   | 83.95  | 1.90  | -0.90 |
| 银河娱乐   | 27   | 48.00  | -0.31  | 48.91  | 0.00  | -1.87 |
| 港铁公司   | 66   | 41.70  | 0.48   | N/A    | N/A   | N/A   |
| 信和置业   | 83   | 14.38  | 0.42   | 14.05  | 0.00  | 2.37  |
| 恒隆地产   | 101  | 15.40  | 0.39   | 15.58  | 0.61  | -1.13 |
| 中国旺旺   | 151  | 5.89   | 0.68   | N/A    | N/A   | N/A   |
| 吉利汽车   | 175  | 10.22  | -11.28 | 10.46  | -7.23 | -2.30 |
| 中信股份   | 267  | 12.28  | -0.32  | 12.04  | 0.00  | 1.99  |
| 万洲国际   | 288  | 6.25   | 3.48   | 6.34   | 3.55  | -1.41 |
| 中国石化   | 386  | 5.75   | 0.17   | 5.87   | 2.18  | -2.03 |
| 港交所    | 388  | 229.20 | -0.78  | 231.48 | -0.03 | -0.98 |
| 中国海外   | 688  | 26.80  | 0.19   | 26.26  | -2.84 | 2.06  |
| 腾讯     | 700  | 315.60 | -0.63  | 319.51 | -0.34 | -1.22 |
| 中国联通   | 762  | 8.29   | -0.48  | 8.45   | 0.00  | -1.90 |
| 领展房产基金 | 823  | 80.40  | -1.11  | N/A    | 0.00  | N/A   |
| 华润电力   | 836  | 15.84  | 2.19   | 14.92  | 0.00  | 6.17  |
| 中国石油   | 857  | 4.95   | 0.81   | 5.01   | 2.14  | -1.16 |
| 中海油    | 883  | 12.44  | 0.48   | 12.63  | 1.95  | -1.47 |
| 建设银行   | 939  | 6.42   | 0.00   | 6.47   | 0.52  | -0.79 |
| 中国移动   | 941  | 78.45  | 0.64   | 78.90  | 0.84  | -0.58 |
| 长江基建   | 1038 | 60.00  | 0.08   | 58.95  | 0.00  | 1.79  |
| 恒安国际   | 1044 | 57.00  | 0.09   | 57.32  | 0.05  | -0.55 |
| 中国神华   | 1088 | 17.64  | 0.57   | 17.78  | 1.17  | -0.81 |
| 石药集团   | 1093 | 11.32  | 0.35   | 11.21  | 0.00  | 0.99  |
| 华润置地   | 1109 | 29.45  | -1.17  | 29.40  | 0.00  | 0.16  |
| 长实地产   | 1113 | 62.50  | 3.31   | N/A    | N/A   | N/A   |
| 中国生物制药 | 1177 | 5.05   | 0.80   | 4.90   | 0.00  | 3.08  |
| 友邦保险   | 1299 | 64.00  | 1.11   | 64.53  | 1.39  | -0.83 |
| 工商银行   | 1398 | 5.52   | -0.36  | 5.55   | -0.28 | -0.54 |
| 金沙中国   | 1928 | 33.80  | 0.30   | 34.22  | 0.57  | -1.24 |
| 九龙仓置业  | 1997 | 47.15  | 0.32   | N/A    | N/A   | N/A   |
| 碧桂园    | 2007 | 9.01   | -2.07  | 9.56   | 0.00  | -5.76 |
| 瑞声科技   | 2018 | 42.15  | 3.56   | 42.72  | 4.11  | -1.34 |
| 申洲国际   | 2313 | 89.50  | 3.95   | 89.91  | 4.46  | -0.46 |
| 中国平安   | 2318 | 66.55  | -1.19  | 67.22  | -0.29 | -0.99 |
| 蒙牛乳业   | 2319 | 23.20  | 1.09   | N/A    | N/A   | N/A   |
| 舜宇光学科技 | 2382 | 61.85  | -1.67  | 60.63  | -1.62 | 2.01  |
| 中银香港   | 2388 | 28.35  | 0.71   | 28.53  | 0.64  | -0.64 |
| 中国人寿   | 2628 | 16.58  | -0.48  | 16.81  | 1.23  | -1.35 |
| 交通银行   | 3328 | 6.15   | 0.65   | N/A    | N/A   | N/A   |
| 中国银行   | 3988 | 3.38   | 0.00   | 3.39   | 0.23  | -0.33 |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**AH股**

|        | H股<br>代号 | H股<br>收市价 | H股<br>日变动% | H股对A股<br>溢价% |        | H股<br>代号 | H股<br>收市价 | H股<br>日变动% | H股对A股<br>溢价% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉机  | 38       | 1.80      | -0.55      | -65.94       | 中联重科   | 1157     | 2.88      | 1.05       | -30.63       |
| 东北电气   | 42       | 0.68      | 0.00       | -71.28       | 兖州煤业   | 1171     | 6.25      | -0.64      | -36.68       |
| 四川成渝   | 107      | 2.38      | 0.00       | -42.52       | 中国铁建   | 1186     | 11.24     | 1.26       | -12.02       |
| 青岛啤酒   | 168      | 32.00     | 2.56       | -16.46       | 比亚迪    | 1211     | 48.60     | 3.18       | -19.64       |
| 江苏宁沪   | 177      | 11.00     | 1.10       | -2.56        | 农业银行   | 1288     | 3.43      | 0.00       | -15.04       |
| 京城机电   | 187      | 1.38      | 1.47       | -74.97       | 新华保险   | 1336     | 27.60     | -1.78      | -38.64       |
| 广州广船   | 317      | 5.40      | -0.92      | -54.43       | 工商银行   | 1398     | 5.52      | -0.36      | -7.19        |
| 马鞍山钢铁  | 323      | 3.38      | -1.74      | -13.34       | 丽珠医药   | 1513     | 21.00     | 0.00       | -26.70       |
| 上海石油化工 | 338      | 3.53      | -0.56      | -40.65       | 中国中冶   | 1618     | 1.90      | 0.53       | -45.17       |
| 鞍钢股份   | 347      | 5.32      | -2.56      | -8.80        | 中国中车   | 1766     | 8.03      | 2.29       | -24.51       |
| 江西铜业   | 358      | 9.29      | 0.32       | -39.29       | 广发证券   | 1776     | 10.84     | -0.37      | -28.63       |
| 中国石油化工 | 386      | 5.75      | 0.17       | -4.06        | 中国交通建设 | 1800     | 7.57      | 1.75       | -41.84       |
| 中国中铁   | 390      | 7.25      | 1.12       | -10.09       | 晨鸣纸业   | 1812     | 4.36      | -0.23      | -33.12       |
| 广深铁路   | 525      | 2.96      | -1.00      | -23.66       | 中煤能源   | 1898     | 3.08      | -0.96      | -43.66       |
| 深圳高速   | 548      | 8.58      | -2.05      | -17.56       | 中国远洋   | 1919     | 3.09      | 1.31       | -39.56       |
| 南京熊猫电子 | 553      | 2.89      | -3.02      | -71.74       | 民生银行   | 1988     | 5.39      | 0.00       | -18.04       |
| 郑煤机    | 564      | 3.55      | 0.85       | -43.97       | 金隅股份   | 2009     | 2.35      | -0.42      | -39.57       |
| 山东墨龙   | 568      | 1.27      | 0.00       | -74.41       | 中集集团   | 2039     | 7.55      | 0.13       | -41.01       |
| 北京北辰实业 | 588      | 2.02      | -2.42      | -39.31       | 复星医药   | 2196     | 21.55     | 1.89       | -14.43       |
| 中国东方航空 | 670      | 4.29      | 0.47       | -22.82       | 万科企业   | 2202     | 27.75     | -0.36      | -2.95        |
| 山东新华制药 | 719      | 3.72      | -0.80      | -43.73       | 金风科技   | 2208     | 6.53      | 0.15       | -44.24       |
| 中国国航   | 753      | 6.59      | -0.30      | -24.09       | 广汽集团   | 2238     | 7.35      | -2.91      | -37.73       |
| 中兴通讯   | 763      | 15.28     | 2.55       | -32.87       | 中国平安   | 2318     | 66.55     | -1.19      | 4.28         |
| 中国石油   | 857      | 4.95      | 0.81       | -40.96       | 长城汽车   | 2333     | 4.31      | -2.27      | -33.66       |
| 白云山    | 874      | 26.80     | 0.37       | -31.08       | 潍柴动力   | 2338     | 8.69      | 0.00       | -0.81        |
| 东江环保   | 895      | 8.51      | 0.00       | -35.36       | 中国铝业   | 2600     | 2.55      | 1.19       | -38.24       |
| 华能国际电力 | 902      | 5.03      | 1.21       | -38.58       | 中国太保   | 2601     | 24.65     | -1.20      | -22.81       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 36.80     | 0.82       | 10.76        | 上海医药   | 2607     | 16.02     | 1.39       | -14.85       |
| 海信科龙   | 921      | 5.93      | 0.51       | -27.79       | 中国人寿   | 2628     | 16.58     | -0.48      | -27.48       |
| 建设银行   | 939      | 6.42      | 0.00       | -11.46       | 上海电气   | 2727     | 2.55      | 1.59       | -56.62       |
| 大唐发电   | 991      | 1.85      | 0.00       | -49.92       | 中海集运   | 2866     | 0.83      | 1.22       | -69.51       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 4.61      | 0.66       | -30.02       | 大连港    | 2880     | 1.03      | 1.98       | -54.05       |
| 中信银行   | 998      | 4.68      | -0.43      | -24.64       | 中海油田   | 2883     | 6.47      | -1.22      | -33.05       |
| 仪征化纤   | 1033     | 0.61      | 0.00       | -71.48       | 紫金矿业   | 2899     | 2.76      | -1.08      | -20.62       |
| 重庆钢铁   | 1053     | 1.11      | -0.89      | -50.74       | 交通银行   | 3328     | 6.15      | 0.65       | -8.08        |
| 中国南方航空 | 1055     | 4.95      | 0.61       | -37.37       | 福耀玻璃   | 3606     | 24.25     | -0.41      | -2.47        |
| 浙江世宝   | 1057     | 1.06      | 0.95       | -78.89       | 招商银行   | 3968     | 28.55     | -0.35      | -1.02        |
| 天津创业环保 | 1065     | 2.98      | -0.33      | -68.38       | 中国银行   | 3988     | 3.38      | 0.00       | -16.52       |
| 华电国际电力 | 1071     | 3.56      | 1.14       | -32.92       | 洛阳钼业   | 3993     | 2.87      | 0.00       | -34.82       |
| 东方电气   | 1072     | 4.89      | -0.20      | -49.10       | 中信证券   | 6030     | 14.00     | 0.43       | -23.54       |
| 中国神华   | 1088     | 17.64     | 0.57       | -16.27       | 中国光大银行 | 6818     | 3.37      | -1.17      | -22.87       |
| 洛阳玻璃   | 1108     | 2.12      | 0.95       | -83.75       | 海通证券   | 6837     | 8.09      | 1.38       | -25.93       |
| 中海发展   | 1138     | 3.99      | -0.25      | -25.77       | 华泰证券   | 6886     | 13.14     | -1.20      | -35.27       |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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     |
|------------|-----|------------|------|-------|--------|
| 09/01/2019 | 美国  | MBA 贷款申请指数 | 一月四日 | --    | -8.50% |
| 09/01/2019 | 欧元区 | 失业率        | 十一月  | 8.10% | 8.10%  |

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       |