

宏观焦点

美国股市周四上升但尾盘升幅略有收窄,受惠于有消息指美国将于1月底与中国进行贸易谈判时部分或全部取消对中国进口商品加征的关税。道琼斯指数上升0.7%至24,370点;标准普尔指数上升0.8%至2,636点;纳斯达克指数上升0.7%至7,084点。因政府停摆,特朗普宣布不会出席达沃斯论坛,不过财长仍有可能出席。

油价周四下跌但跌幅收窄,虽然美股上升及OPEC在月度报告中表示去年12月石油日产量下降75万桶,但报告同时下调了今年对OPEC原油需求91万桶,而且美国上周石油日产量接近1,200万桶也引起担忧,纽约2月期油下跌0.5%至每桶52.07美元。金价微跌,纽约2月期金微跌0.1%至每盎司1,292.3美元。

香港和内地股市周四下跌。内房股受压,其中龙湖集团(960.HK)遭股东配股减持1.5亿股份涉34亿元,股价下跌9.1%,而部分小型内房股暴跌,有消息指佳源国际(2768.HK)昨日到期之3.5亿美元债没法偿还,其股价跌暴跌80.6%,阳光中国100(2608.HK)急跌64.6%,但前者于盘后发公告澄清已偿还票据,后者则发公告表示并不知悉下跌原因,并有意回购股票;部分运输股上升。个股方面,三一国际(631.HK)发布盈利预喜,股价上升8.0%。恒生指数下跌0.5%至26,756点,国企指数下跌0.4%至10,512点,香港股市成交金额增加11.4%至974亿港元。上证综合指数下跌0.4%至2,560点,沪深两市成交金额减少3.3%至人民币2,897亿元。

行业及公司新闻

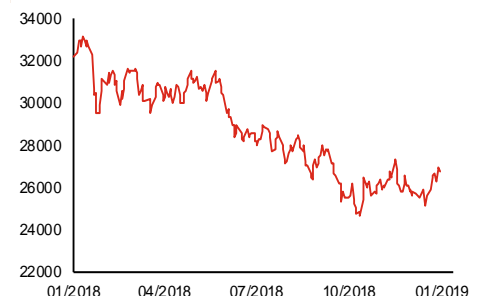
- 达进东方照明(515.HK)宣布以每股0.1港元(溢价25.0%)配售4.5亿股(现有股本20.0%),净集资额4,510万港元,将用于业务发展、投资、收购、偿还贷款及一般营运资金用途。
- 六福集团(590.HK)公布2019财年第三季度(截止2018年12月31日)经营数据,整体同店销售同比下跌10%(第二财季同比增长14%),其中港澳及中国内地市场同店销售分别下跌9%及14%(第二财季分别同比增长17%及4%)。
- 大众金融(626.HK)公布2018年业绩,营业收入同比上升2.1%至16.3亿港元(上半年按年增长5.7%至9.2亿港元),而股东应占溢利为5.1亿港元,按年增加1.4%(上半年同比上升9.5%至2.6亿港元)。下半年业绩增速低于上半年且同比略有倒退。现价相当于7.2倍2018年市盈率。
- 复锐医疗(1696.HK)执行董事兼首席财务官辞任,将由步国军先生继任。
- 小米(1810.HK)于昨天回购614万股B类股份,相当于0.036%已发行B类股份或0.026%全部已发行股份。
- 中国建材(3323.HK)发布盈利预喜,公司预计2018年股东应占溢利将同比大幅增加(首三季按年大增1.2倍),主要受惠于公司主要产品水泥的价格上涨,但因为资产减值拨备大幅增加和按公允价值于损益账确认的金融资产公允价值大幅下降等而部分减少。
- 中国动向(3818.HK)公布2018年第四季度公司Kappa品牌店铺(不含Kappa童装业务及日本业务)于整个线下平台之零售流水按年录得高单位数增长(第三季:中单位数增长),第四季整个线下平台之同店销售按年录得低单位数增长(第三季:低双位数增长)。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,756	-0.54	3.65
国企指数	10,512	-0.41	2.75
创业板指数	138	-0.20	-3.45
上证综合指数	2,560	-0.42	-0.66
沪深300指数	3,111	-0.55	-0.54
日经225指数	20,402	-0.20	-2.71
道琼斯指数	24,370	0.67	2.93
标普500指数	2,636	0.76	3.53
纳斯达克指数	7,084	0.71	4.43
德国DAX指数	10,919	-0.12	1.65
法国CAC指数	4,794	-0.34	0.85
富时100指数	6,835	-0.40	1.99

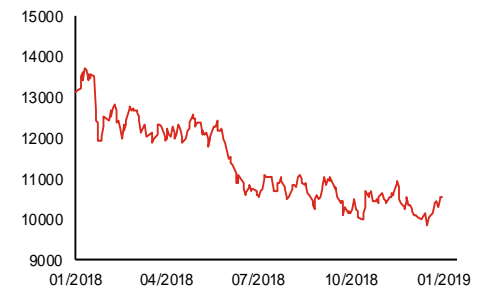
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	18.06	-5.15	-29.40
VHSI指数	19.30	0.52	-16.16

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	52.07	-0.46	12.58
黄金	1,292.30	-0.12	2.95
铜	5,970.00	0.84	-2.14
铝	1,859.00	0.76	-4.33
小麦	512.50	0.29	-3.27
玉米	374.00	0.74	-1.04

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



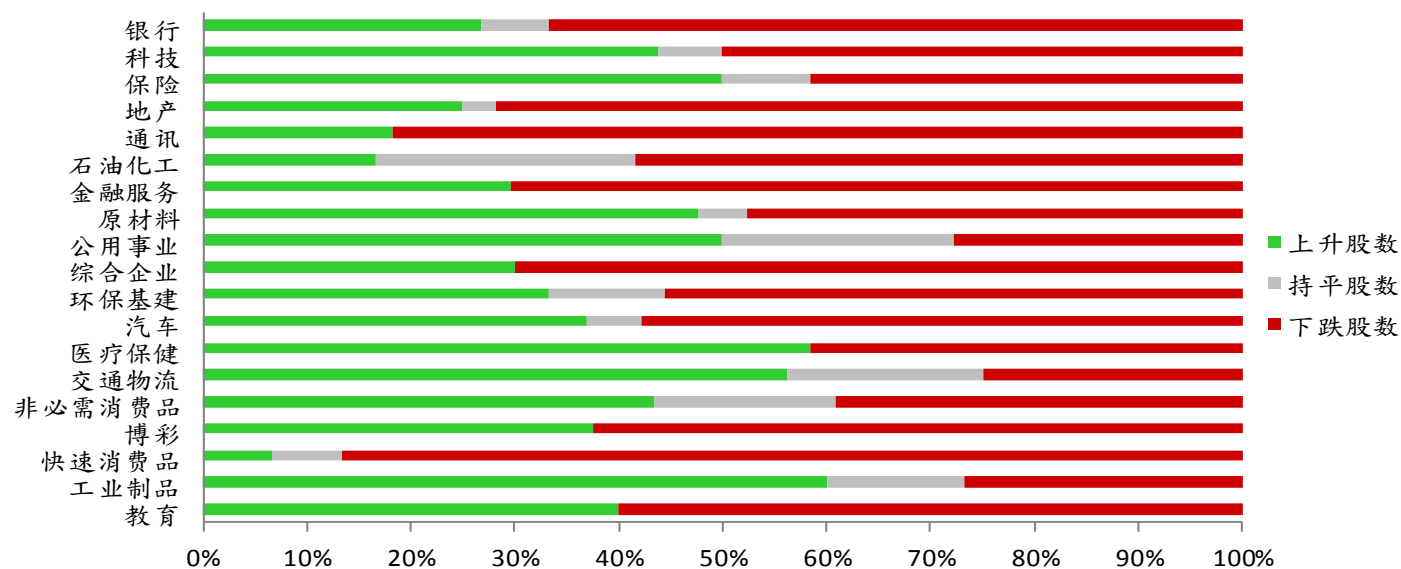
资料来源:彭博、西证证券经纪。

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	26,953	27,012	26,703	26,756	-0.54	19.2	303.5	8	40	2
国企指数	10,579	10,612	10,469	10,512	-0.41	25.1	256.6	17	31	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.36	4	1	10
科技	0.28	14	2	16
保险	-0.16	6	1	5
地产	-1.72	8	1	23
通讯	-0.90	2	0	9
石油化工	-0.10	2	3	7
金融服务	-0.52	8	0	19
原材料	0.27	10	1	10
公用事业	0.54	9	4	5
综合企业	-0.83	3	0	7
环保基建	-0.45	6	2	10
汽车	-0.51	7	1	11
医疗保健	0.48	14	0	10
交通物流	0.68	9	3	4
非必需消费品	0.23	10	4	9
博彩	-0.72	3	0	5
快速消费品	-1.04	1	1	13
工业制品	0.68	9	2	4
教育	-0.20	4	0	6



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	78.25	-0.38	78.47	0.15	-0.28
中电控股	2	90.80	-0.55	91.61	-0.34	-0.88
中华煤气	3	16.70	-0.12	16.71	-1.84	-0.04
汇丰控股	5	65.15	0.00	65.08	-0.12	0.10
电能实业	6	54.10	-0.64	54.04	-0.55	0.11
恒生银行	11	175.10	-0.23	174.99	-0.22	0.07
恒基地产	12	42.65	-1.04	42.43	-0.46	0.51
新鸿基地产	16	121.50	-1.62	122.43	-1.30	-0.76
新世界发展	17	11.38	-2.07	11.65	2.41	-2.30
太古股份	19	89.70	0.11	89.96	0.17	-0.29
银河娱乐	27	47.50	-0.42	47.25	-7.15	0.54
港铁公司	66	42.20	-0.12	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.98	-2.92	14.06	0.00	-0.54
恒隆地产	101	15.48	-1.65	15.80	-0.05	-2.05
中国旺旺	151	6.21	-0.32	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	11.60	0.69	11.78	0.60	-1.57
中信股份	267	11.80	-3.28	12.26	0.00	-3.75
万洲国际	288	6.67	-2.06	6.75	-0.89	-1.20
中国石化	386	6.16	-0.48	6.20	0.32	-0.72
港交所	388	238.20	-0.17	241.14	0.53	-1.22
中国海外	688	27.15	-3.21	27.06	-2.74	0.33
腾讯	700	331.20	0.06	336.48	0.63	-1.57
中国联通	762	8.64	-1.48	8.71	-0.89	-0.76
领展房产基金	823	79.50	-0.69	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.80	-1.00	16.18	0.00	-2.37
中国石油	857	4.99	-0.40	5.02	0.36	-0.53
中海油	883	12.66	-0.31	12.81	0.50	-1.19
建设银行	939	6.56	-0.15	6.62	0.69	-0.93
中国移动	941	80.65	-0.92	80.16	-0.58	0.61
长江基建	1038	61.25	-0.08	60.87	0.00	0.62
恒安国际	1044	58.05	-0.60	58.57	-0.37	-0.89
中国神华	1088	18.40	-1.08	18.63	-0.31	-1.22
石药集团	1093	12.62	0.48	11.22	0.00	12.52
华润置地	1109	30.45	-1.62	30.90	0.00	-1.47
长实地产	1113	62.55	-0.40	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	6.02	2.91	4.90	0.00	22.80
友邦保险	1299	68.65	-1.51	69.57	-0.11	-1.32
工商银行	1398	5.68	-0.53	5.74	0.31	-1.00
金沙中国	1928	35.65	-0.97	36.20	-0.17	-1.51
九龙仓置业	1997	48.65	0.21	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	9.44	-3.48	9.57	0.00	-1.32
瑞声科技	2018	45.70	-1.40	46.12	0.00	-0.91
申洲国际	2313	90.00	0.00	91.85	1.21	-2.01
中国平安	2318	71.15	0.28	72.04	0.77	-1.24
蒙牛乳业	2319	25.20	-1.18	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	66.55	-2.13	67.44	-2.49	-1.32
中银香港	2388	29.30	-1.01	29.77	0.20	-1.56
中国人寿	2628	18.42	-0.11	18.49	0.34	-0.40
交通银行	3328	6.34	-1.40	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.45	0.29	3.47	0.82	-0.44

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	1.83	1.10	-66.79	中联重科	1157	3.03	0.66	-28.67
东北电气	42	0.66	-1.49	-72.85	兖州煤业	1171	6.88	-0.58	-33.96
四川成渝	107	2.51	1.21	-40.91	中国铁建	1186	11.20	-1.58	-10.07
青岛啤酒	168	34.70	-1.14	-16.26	比亚迪	1211	43.30	-6.07	-21.23
江苏宁沪	177	11.40	-1.21	-1.41	农业银行	1288	3.55	-0.28	-13.12
京城机电	187	1.42	-0.70	-76.18	新华保险	1336	29.00	0.17	-38.12
广州广船	317	5.35	-0.93	-54.19	工商银行	1398	5.68	-0.53	-6.53
马鞍山钢铁	323	3.59	0.84	-12.39	丽珠医药	1513	24.70	4.00	-21.55
上海石油化工	338	3.55	-0.84	-41.02	中国中冶	1618	1.95	2.09	-44.22
鞍钢股份	347	5.59	0.18	-6.59	中国中车	1766	7.77	-2.63	-24.75
江西铜业	358	9.37	-0.95	-39.59	广发证券	1776	11.46	-0.87	-27.15
中国石油化工	386	6.16	-0.48	-0.71	中国交通建设	1800	7.81	0.13	-38.04
中国中铁	390	7.32	-1.48	-9.91	晨鸣纸业	1812	4.58	0.88	-32.01
广深铁路	525	3.16	0.00	-20.64	中煤能源	1898	3.26	0.62	-41.32
深圳高速	548	8.64	-0.69	-17.52	中国远洋	1919	3.17	0.32	-38.46
南京熊猫电子	553	2.76	-1.78	-69.43	民生银行	1988	5.61	0.18	-15.86
郑煤机	564	3.78	-0.79	-43.01	金隅股份	2009	2.54	-1.55	-38.36
山东墨龙	568	1.30	2.36	-74.12	中集集团	2039	8.26	1.47	-37.35
北京北辰实业	588	2.18	-2.24	-34.15	复星医药	2196	23.15	1.09	-12.28
中国东方航空	670	4.62	2.21	-20.65	万科企业	2202	27.20	-3.72	-5.89
山东新华制药	719	4.03	0.50	-41.88	金风科技	2208	6.72	-0.59	-44.81
中国国航	753	7.43	1.36	-20.06	广汽集团	2238	8.33	-0.24	-29.93
中兴通讯	763	15.04	-3.59	-35.06	中国平安	2318	71.15	0.28	4.66
中国石油	857	4.99	-0.40	-41.03	长城汽车	2333	5.13	-0.39	-27.11
白云山	874	30.30	-0.49	-26.84	潍柴动力	2338	9.43	1.84	-1.25
东江环保	895	8.51	-1.16	-34.59	中国铝业	2600	2.67	-0.74	-35.21
华能国际电力	902	5.02	0.60	-38.13	中国太保	2601	26.85	0.19	-19.65
安徽海螺水泥	914	39.25	1.82	11.18	上海医药	2607	16.54	-1.19	-13.29
海信科龙	921	6.55	0.77	-30.23	中国人寿	2628	18.42	-0.11	-24.51
建设银行	939	6.56	-0.15	-12.13	上海电气	2727	2.63	-1.13	-54.92
大唐发电	991	1.97	1.03	-46.14	中海集运	2866	0.87	2.35	-68.81
安徽皖通高速	995	4.74	0.21	-28.66	大连港	2880	1.01	-0.98	-55.25
中信银行	998	4.85	0.62	-23.26	中海油田	2883	7.28	1.25	-26.70
仪征化纤	1033	0.63	0.00	-70.74	紫金矿业	2899	2.74	-0.36	-21.09
重庆钢铁	1053	1.15	0.00	-50.57	交通银行	3328	6.34	-1.40	-7.32
中国南方航空	1055	5.33	0.00	-35.42	福耀玻璃	3606	25.30	-0.78	-4.30
浙江世宝	1057	1.09	-1.80	-78.74	招商银行	3968	31.00	-0.16	1.18
天津创业环保	1065	3.06	-0.97	-68.38	中国银行	3988	3.45	0.29	-15.56
华电国际电力	1071	3.63	0.00	-31.38	洛阳钼业	3993	2.93	-0.68	-33.74
东方电气	1072	5.04	-2.51	-48.77	中信证券	6030	15.40	-1.16	-24.23
中国神华	1088	18.40	-1.08	-13.84	中国光大银行	6818	3.53	0.86	-21.80
洛阳玻璃	1108	2.13	-0.47	-84.01	海通证券	6837	8.55	-0.93	-23.93
中海发展	1138	4.06	-2.40	-24.89	华泰证券	6886	13.70	-1.72	-34.32

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

市场：沪深上市公司2018年业绩预计同比增长5%

【市场顾问组 张刚】

事件：沪深交易所上市公司即将披露2018年年报，我们根据2018年三季报的数据，从上市公司的创利大户、亏损大户、对年报业绩进行预测的公司进行分析，由此来对上市公司2018年年报业绩进行一下量化的预测。

点评：20家盈利巨头中，仅中国石油、海螺水泥发布年报预警公告，超过半数公司第三季度单季净利润环比下降。银行类上市公司中，仅有宁波银行、张家港行、郑州银行、紫金银行预计2018年年报业绩略增，江阴银行预计2018年年报盈利。盈利巨头对整体上市公司的贡献度下降。

20家亏损巨头有13家明确了2018年年报继续亏损，12家公司的三季报亏损额为2018年半年报的150%以上。天海防务由2018年半年报的盈利转为2018年三季报的亏损。按单季净利润计算，金龙机电、福田汽车、上海莱士、飞乐音响、*ST凯迪、*ST海润共6家公司亏损额环比增加，*ST华信、一汽夏利、华东科技、坚瑞沃能、*ST天业、乐视网、利源精制、雏鹰农牧、盐湖股份、株冶集团、宁波东力共11家公司亏损额环比下降，南京新百、中兴通讯由2018年第二季度亏损转为2018年第三季度盈利，天海防务由2018年第二季度盈利转为2018年第三季度亏损。由此预计，亏损巨头对上市公司年报业绩的负面影响维持2018年三季报的水平。

在整体上市公司业绩上，盈利巨头的正面影响将下降，亏损巨头的负面拖累不变，预警公司对整体业绩有小幅正面影响。由于作为对比基数的2017年年报业绩当时已经处于同比增幅收窄状态，目前我们预计2018年年报的加权平均每股收益为0.570元，同比增长幅度约为5%，小于2018年三季报的同比增长幅度。

风险提示：经济数据显示，贸易摩擦在2018年12月份影响较为显著，对相关上市公司年报业绩的具体影响程度存在不确定性。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
18/01/2019	1928	金沙中国有限公司	中期股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
18/01/2019	美国	密西根大学消费者信心指数	一月初值	96.50	98.30
18/01/2019	美国	产能利用率	十二月	78.45%	78.50%
18/01/2019	美国	制造业(SIC)工业生产	十二月	0.35%	0.00%
18/01/2019	美国	工业生产	十二月	0.16%	0.60%

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