

晨訊

宏观焦点

美国股市上周五上升，因特朗普宣布达成暂时拨款协议，政府重开三周。道琼斯指数上升0.7%至24,737点；标准普尔指数上升0.8%至2,665点；纳斯达克指数上升1.3%至7,165点。

油价上周五上升，因委内瑞拉政局动荡可能导致原油供应收紧。纽约3月期油上升1.1%至每桶53.69美元。金价上升，因美元在美联储本周会议前下跌，市场普遍预期美联储将保持利率不变。纽约4月期金上升1.4%至每盎司1,304.2美元。

香港和内地股市上周五上升。手机设备股跑赢大市，其中高伟电子(1415.HK)及信利国际(732.HK)股价分别上涨8.6%及22.0%；博彩股获券商看好股价普遍上升，银河娱乐(27.HK)及澳博控股(880.HK)分别上升4.6%及4.4%；部分本地电讯股下跌。个股方面，内地公布第四批游戏版号，腾讯(700.HK)两款游戏获批，公司股价上涨4.1%；众安在线(6060.HK)发盈利预警，股价下跌5.0%；中国科培教育(1890.HK)上市首日收盘价较上市价高1.2%。恒生指数上升1.7%至27,569点，国企指数上升1.7%至10,874点，香港股市成交金额增加32.7%至1,064亿港元。上证综合指数上升0.4%至2,602点，沪深两市成交金额增加4.2%至人民币3,042亿元。

行业及公司新闻

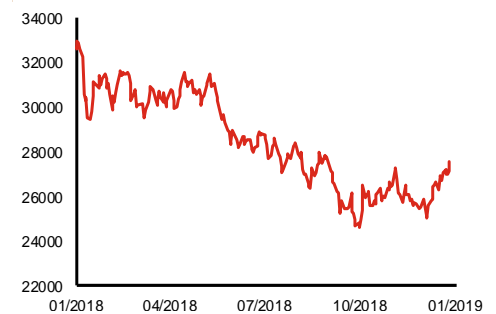
- 东岳集团(189.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年股东应占溢利将同比增长超过30%至不少于人民币20.8亿元(上半年股东应占溢利按年增长70.0%)，主要受惠于1)由于氟硅行业市场的变化，公司主要产品年内平均市价与2017年相比较为高，2)公司发挥自身氟硅产业链的规模优势及园区经济优势，通过管理保持满产满销，及3)公司产品年内得平均售价的升幅比原材料年内平均购买价的升幅高。现价相当于不超过3.9倍2018年市盈率。
- 东胜旅游(265.HK)宣布以每股0.145港元(较最后收盘价折让19.4%)配售1.6亿股(现有股本1.2%)，净集资额2,219万港元，将用于1)实施公司策略以发展旅游服务及特色小镇，并拓展项目资源及业务发展机会，2)提升公司现有旅游服务项目的服务素质，及3)公司一般营运资金。
- 中国石化(386.HK)公布2018年业绩快报，营业总收入人民币2.9万亿元，同比增长22.1%，股东应占溢利人民币624亿元，按年上升22.0%，处于市场预期之偏低水平。现价相当于10.5倍2018年市盈率。
- 世纪阳光(509.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年盈利将按年显著增长，主要受惠于肥料及金属镁业务之整体产销量增加。另外，公司旗下之稀美科技(601.HK)已于2018年下半年完成电子业务之出售，将会为公司之全年盈利带来额外收益。
- 中石化油服(1033.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年将扭亏为盈录得股东应占溢利人民币1.52亿元，核心股东应占溢利为人民币0.3亿元(首三季核心股东应占溢利人民币0.2亿元)，主要受惠于2018年国际油价上涨带动公司主要专业工作量和主营业务收入同比增长，全年实现主营业务毛利率为正。
- 长城汽车(2333.HK)公布2018年业绩快报，营业总收入人民币995亿元，同比下跌1.7%，股东应占溢利人民币53.5亿元，按年上升6.5%，符合市场预期。现价相当于8.1倍2018年市盈率。公司将2018年度的销量目标定位120万辆，较2018年全年销量增长14.0%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,569	1.65	8.10
国企指数	10,874	1.71	8.82
创业板指数	135	0.37	-5.05
上证综合指数	2,602	0.39	4.32
沪深300指数	3,184	0.81	5.77
日经225指数	20,774	0.97	3.46
道琼斯指数	24,737	0.75	7.26
标普500指数	2,665	0.85	7.20
纳斯达克指数	7,165	1.29	8.81
德国DAX指数	11,282	1.36	6.85
法国CAC指数	4,926	1.11	5.28
富时100指数	6,809	-0.14	1.12

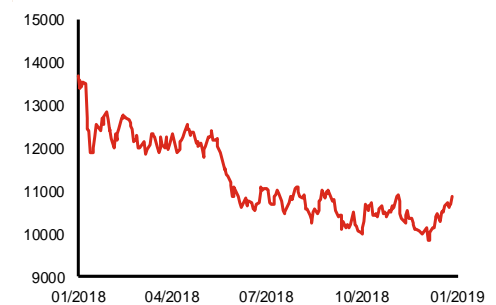
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	17.42	-7.78	-38.53
VHSI指数	17.77	-2.63	-34.60

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	53.69	1.05	17.04
黄金	1,304.20	1.42	1.30
铜	5,922.00	-0.50	1.69
铝	1,890.50	-0.97	1.43
小麦	521.50	-0.86	0.68
玉米	377.00	-0.46	0.66

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



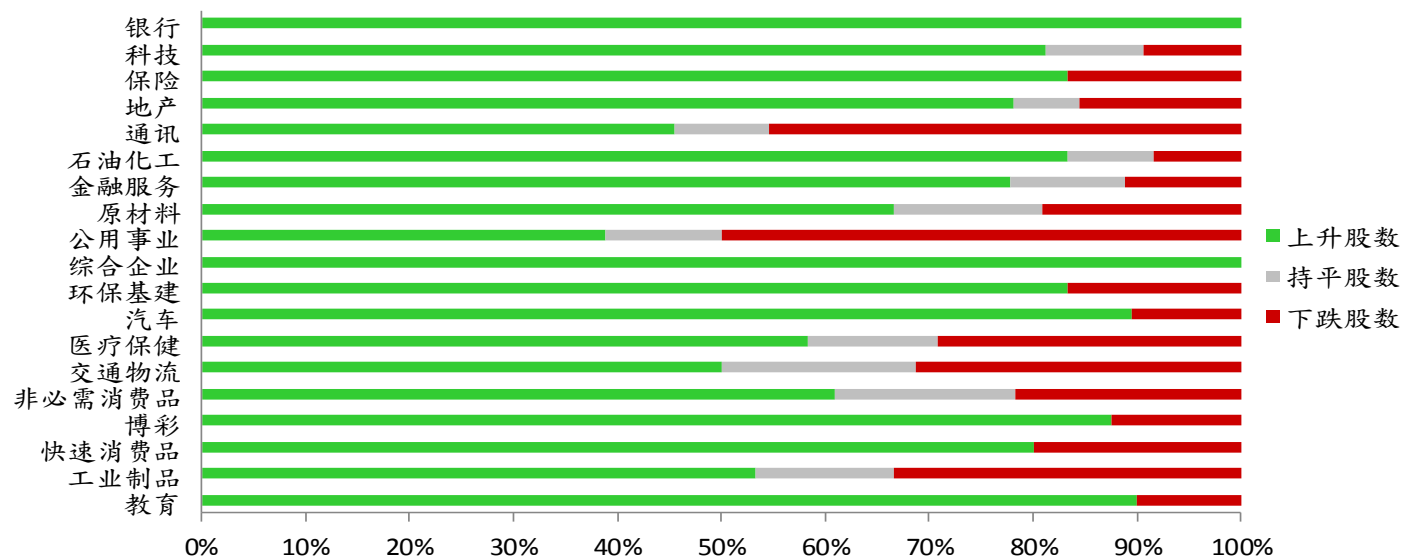
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	27,283	27,569	27,218	27,569	1.65	23.4	265.0	43	5	2
国企指数	10,757	10,874	10,731	10,874	1.71	35.8	232.0	41	8	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	1.59	15	0	0
科技	2.39	26	3	3
保险	1.19	10	0	2
地产	1.32	25	2	5
通讯	-0.09	5	1	5
石油化工	1.41	10	1	1
金融服务	1.44	21	3	3
原材料	0.76	14	3	4
公用事业	0.27	7	2	9
综合企业	1.11	10	0	0
环保基建	1.12	15	0	3
汽车	2.14	17	0	2
医疗保健	0.67	14	3	7
交通物流	0.23	8	3	5
非必需消费品	0.99	14	4	5
博彩	2.34	7	0	1
快速消费品	0.51	12	0	3
工业制品	0.83	8	2	5
教育	2.47	9	0	1



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	81.00	1.25	80.57	1.13	0.53
中电控股	2	91.05	-1.03	92.03	-0.34	-1.06
中华煤气	3	17.12	0.82	17.10	0.93	0.10
汇丰控股	5	65.90	0.92	65.68	1.09	0.33
电能实业	6	53.65	0.00	53.95	0.63	-0.56
恒生银行	11	179.60	1.01	180.25	1.26	-0.36
恒基地产	12	44.40	1.25	44.25	2.55	0.34
新鸿基地产	16	129.00	2.14	129.30	1.98	-0.23
新世界发展	17	11.86	1.19	12.16	1.64	-2.47
太古股份	19	91.75	0.55	91.99	0.30	-0.26
银河娱乐	27	51.25	4.59	50.04	0.00	2.42
港铁公司	66	42.90	0.70	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.10	0.57	14.06	0.00	0.29
恒隆地产	101	16.28	0.25	16.36	0.48	-0.48
中国旺旺	151	6.20	1.64	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	13.38	5.02	13.48	5.37	-0.73
中信股份	267	11.96	0.84	11.58	0.00	3.28
万洲国际	288	6.86	0.29	6.91	0.34	-0.67
中国石化	386	6.30	0.80	6.34	1.32	-0.68
港交所	388	242.80	1.08	243.69	0.96	-0.36
中国海外	688	28.20	2.73	27.80	2.84	1.42
腾讯	700	343.80	4.12	345.72	2.86	-0.55
中国联通	762	9.07	0.44	9.13	1.13	-0.68
领展房产基金	823	83.10	1.78	N/A	2.98	N/A
华润电力	836	15.86	-0.50	16.19	0.00	-2.03
中国石油	857	5.04	1.82	5.03	1.34	0.26
中海油	883	13.06	2.03	13.06	1.61	-0.01
建设银行	939	6.82	1.79	6.86	2.01	-0.57
中国移动	941	81.15	-1.46	81.22	-1.15	-0.08
长江基建	1038	63.80	2.24	62.37	0.00	2.29
恒安国际	1044	57.85	0.70	57.98	0.52	-0.22
中国神华	1088	19.68	1.65	19.65	1.62	0.14
石药集团	1093	13.14	0.46	11.22	0.00	17.12
华润置地	1109	29.30	-1.18	30.91	0.00	-5.21
长实地产	1113	65.00	1.33	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	6.09	0.00	4.90	0.00	24.20
友邦保险	1299	69.50	1.76	70.18	2.05	-0.97
工商银行	1398	5.97	2.23	5.97	1.98	-0.01
金沙中国	1928	36.50	2.67	36.81	2.28	-0.84
九龙仓置业	1997	52.95	1.53	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.28	5.54	10.09	0.00	1.89
瑞声科技	2018	48.40	3.31	48.56	3.34	-0.34
申洲国际	2313	91.30	-0.60	92.19	-0.42	-0.96
中国平安	2318	73.40	1.59	73.79	1.79	-0.53
蒙牛乳业	2319	25.25	0.20	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	76.55	4.86	75.95	4.09	0.79
中银香港	2388	30.50	1.50	30.75	1.69	-0.80
中国人寿	2628	19.68	4.13	19.65	3.73	0.18
交通银行	3328	6.48	0.78	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.59	2.57	3.60	2.87	-0.27

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	1.87	1.08	-66.97	中联重科	1157	3.11	-0.32	-28.48
东北电气	42	0.66	0.00	-72.58	兖州煤业	1171	7.08	1.14	-30.96
四川成渝	107	2.57	1.58	-40.58	中国铁建	1186	10.84	0.74	-8.05
青岛啤酒	168	34.60	1.91	-19.20	比亚迪	1211	46.80	1.30	-18.15
江苏宁沪	177	11.22	-1.92	-3.30	农业银行	1288	3.70	2.78	-13.29
京城机电	187	1.48	1.37	-75.94	新华保险	1336	30.35	2.02	-36.22
广州广船	317	5.57	2.01	-49.30	工商银行	1398	5.97	2.23	-6.98
马鞍山钢铁	323	3.60	0.84	-13.51	丽珠医药	1513	25.00	-0.60	-21.26
上海石油化工	338	3.66	0.55	-38.64	中国中冶	1618	2.07	1.47	-40.45
鞍钢股份	347	5.63	1.26	-6.52	中国中车	1766	7.85	2.21	-21.58
江西铜业	358	9.40	0.43	-38.24	广发证券	1776	11.48	-1.03	-25.70
中国石油化工	386	6.30	0.80	-0.94	中国交通建设	1800	7.80	1.69	-37.01
中国中铁	390	7.25	2.11	-7.48	晨鸣纸业	1812	4.63	1.31	-32.39
广深铁路	525	3.25	0.93	-18.98	中煤能源	1898	3.30	0.61	-39.74
深圳高速	548	8.67	0.23	-16.87	中国远洋	1919	3.20	0.95	-37.45
南京熊猫电子	553	2.84	0.00	-66.35	民生银行	1988	5.85	1.56	-14.72
郑煤机	564	3.95	0.51	-40.91	金隅股份	2009	2.61	1.95	-35.12
山东墨龙	568	1.35	3.05	-72.81	中集集团	2039	8.20	-2.38	-38.29
北京北辰实业	588	2.25	1.81	-32.33	复星医药	2196	23.40	0.43	-13.84
中国东方航空	670	4.73	-0.63	-18.96	万科企业	2202	29.80	5.49	-1.80
山东新华制药	719	4.02	0.50	-43.41	金风科技	2208	8.26	5.09	-40.20
中国国航	753	7.56	0.00	-19.52	广汽集团	2238	8.74	1.27	-27.58
中兴通讯	763	15.82	0.51	-33.04	中国平安	2318	73.40	1.59	3.01
中国石油	857	5.04	1.82	-40.45	长城汽车	2333	5.54	3.75	-28.02
白云山	874	31.80	-0.47	-24.40	潍柴动力	2338	10.20	4.40	2.01
东江环保	895	8.08	1.00	-33.81	中国铝业	2600	2.83	1.43	-33.68
华能国际电力	902	5.12	-1.73	-34.08	中国太保	2601	27.40	2.43	-21.94
安徽海螺水泥	914	40.05	1.65	9.99	上海医药	2607	16.86	0.96	-13.22
海信科龙	921	7.18	0.00	-26.92	中国人寿	2628	19.68	4.13	-24.09
建设银行	939	6.82	1.79	-13.86	上海电气	2727	2.74	1.86	-52.68
大唐发电	991	2.06	2.49	-42.66	中海集运	2866	0.91	3.41	-67.39
安徽皖通高速	995	4.91	0.20	-29.14	大连港	2880	1.04	0.00	-53.65
中信银行	998	4.93	0.20	-23.60	中海油田	2883	7.94	3.52	-22.66
仪征化纤	1033	0.68	3.03	-68.72	紫金矿业	2899	2.75	-0.36	-20.63
重庆钢铁	1053	1.20	1.69	-48.39	交通银行	3328	6.48	0.78	-7.42
中国南方航空	1055	5.43	1.88	-33.75	福耀玻璃	3606	26.80	1.52	0.22
浙江世宝	1057	1.12	0.00	-78.35	招商银行	3968	32.60	2.35	-1.68
天津创业环保	1065	3.09	0.00	-67.23	中国银行	3988	3.59	2.57	-14.70
华电国际电力	1071	3.73	-0.27	-25.91	洛阳钼业	3993	2.93	0.34	-34.54
东方电气	1072	5.50	0.92	-47.79	中信证券	6030	15.70	1.68	-25.15
中国神华	1088	19.68	1.65	-13.06	中国光大银行	6818	3.71	2.49	-19.82
洛阳玻璃	1108	2.15	0.00	-83.46	海通证券	6837	8.87	3.26	-24.16
中海发展	1138	4.32	1.17	-24.17	华泰证券	6886	14.28	2.29	-34.67

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

策略：市场底的韧性

【策略组 朱斌】

事件：上周五，上证微涨 0.4%，收于 2591 点，成交 1300 多亿，创业板指上涨 0.03%，收于 1265 点，成交 534 亿元。

点评：当前市场指数仍然处于低位运行，但相当多的个股已经走出底部，这是市场的韧性所在。上证指数的最低点是在 1 月 4 日出现，但市场 3500 多家公司，其 1 月 4 日股价最低点创出过去半年新低的仅有 200 余家，而有 1200 多家公司在 1 月 4 日的股价比过去半年最低价高 10%以上，这显示越来越多的个股已经走出底部区间，市场企稳是具备微观基础的。

投资策略上看，可聚焦电子、通信、传媒、国防军工等板块，主题上关注 5G、新能源汽车等。

风险提示：贸易战再次延续；世界经济超预期下行。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
28/01/2019	778	置富产业信托	末期业绩/分派
28/01/2019	1742	HPC HOLDINGS	末期业绩/股息
28/01/2019	752	PICO FAR EAST	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
28/01/2019	美国	芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数	十二月	--	0.22
28/01/2019	美国	营建许可(月比)	十二月	-3.20%	5.00%
28/01/2019	美国	新屋开工(月比)	十二月	-0.10%	3.20%
28/01/2019	美国	营建许可	十二月	1284.00k	1328.00k
28/01/2019	美国	新屋开工	十二月	1256.00k	1256.00k
28/01/2019	香港	贸易收支	十二月	-54.97bn	-45.00bn
28/01/2019	香港	出口年增率	十二月	-1.70%	-0.80%
28/01/2019	香港	进口年增率	十二月	-2.60%	0.50%
28/01/2019	美国	达拉斯联邦制造业展望企业活动指数	一月	-2.80%	-5.10%
28/01/2019	美国	工厂订单	十一月	0.20%	--
28/01/2019	美国	贸易收支	十一月	-54.25bn	--
28/01/2019	美国	先期零售销售	十二月	0.10%	--
28/01/2019	美国	零售销售(汽车及加油站除外)	十二月	0.40%	--
28/01/2019	美国	零售销售(控制组)	十二月	0.40%	--
28/01/2019	美国	零售销售额 不含汽车	十二月	0.10%	--
28/01/2019	美国	企业存货	十一月	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