

晨讯

宏观焦点

美国股市周二个别发展，因有消息指中国收回部分贸易承诺。道琼斯指数下跌 0.1%至 25,887 点；标准普尔指数微跌至 2,833 点；纳斯达克指数微升 0.1%至 7,724 点。美联储明早将公布利率决议及点阵图。

油价周二微跌，纽约 4 月期油微跌 0.1%至每桶 59.03 美元。API 于盘后公布上周美国原油库存意外减少，汽油及蒸馏油降幅也高于预期。金价上升，因预期美联储将维持鸽派立场，纽约 4 月期金上升 0.4%至每盎司 1,306.5 美元。

香港股市周二上升，内地股市下跌。航空股及电讯股领涨；天然气及券商股逆市下跌。个股方面，恒安国际 (1044.HK) 业绩超预期但毛利率下滑，股价下跌 2.3%；龙光地产 (3380.HK) 业绩超预期，股价上升 1.6%；中国电信 (728.HK) 业绩略优于预期，股价上升 1.6%；港灯 (2638.HK) 业绩逊预期且未来派息降幅高于预期，股价下跌 4.2%；碧桂园服务 (6098.HK) 业绩超预期但行政开支大增，股价下跌 6.9%；海天国际 (1882.HK) 业绩差于预期且削减派息，股价下跌 3.6%；大悦城地产 (207.HK) 下半年仅录得股东应占核心溢利约人民币 4,000 万元，惟股价上升 2.8%；阜丰 (546.HK) 业绩超预期，股价微升 0.2%；新高教 (2001.HK) 宣布将延迟公布业绩，股价大跌 10.7%。恒生指数上升 0.2%至 29,466 点，国企指数微升 0.1%至 11,687 点，香港股市成交金额减少 15.0%至 993 亿港元。上证综合指数下跌 0.2%至 3,091 点，沪深两市成交金额减少 8.3%至人民币 7,701 亿元。

行业及公司新闻

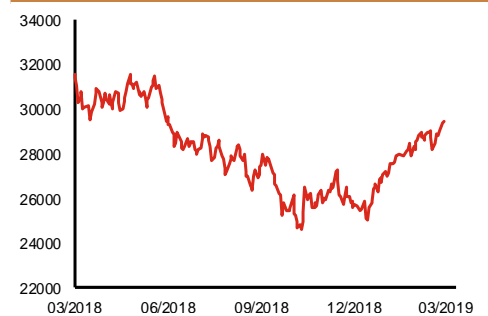
- 此前招股的盛世大联 (1879.HK)、康希诺生物 (6185.HK) 及中智全球 (6819.HK) 孖展认购尚未足额。
- H&H国际 (1112.HK) 公布2018年业绩，收入人民币101亿元，按年上升25.2%，但由于销售及分销成本大增及有效税率上升，经调整股东应占溢利13.2亿元，按年仅上升9.5%，差于市场预期。建议派发末期（全年）股息每股0.48港元（去年：没有）。现价相当于20.2倍2018年经调整市盈率。公司同时宣布由Laetitia Garnier女士取代罗飞先生出任行政总裁，但后者仍为公司主席。
- 小米集团 (1810.HK) 公布2018年业绩，收入人民币1,749亿元，按年上升52.6%（其中四季度同比增长26.5%，环比下跌12.6%），经调整溢利人民币85.5亿元，按年增长59.5%（其中四季度同比大增2.4倍，环比下跌35.8%），略高于市场预期。现价相当于19.6倍2018年经调整市盈率。
- 药明生物 (2269.HK) 公布2018年业绩，收益人民币25.3亿元，按年上升56.6%，受惠于收益上升及利息及补贴增加，经调整纯利同比大增73.6%至人民币7.5亿元，略高于市场预期。现价相当于114.8倍2018年经调整市盈率。
- 舜宇光学 (2382.HK) 公布2018年业绩，收入人民币259亿元，按年上升15.9%，但由于毛利率下降及外汇亏损大增，股东应占溢利人民币24.9亿元，按年倒退14.2%，符合此前盈警预期。建议派发末期（全年）股息每股人民币0.568元，同比减少14.1%。现价相当于36.5倍2018年市盈率。
- 中海物业 (2669.HK) 公布2018年业绩，收益41.5亿港元，按年上升23.7%，部分受惠于管理建筑面积同比增加9.8%。股东应占溢利4.0亿港元，按年增长31.1%，符合市场预期。建议派发末期股息每股2.0港仙，全年合共每股4.0港仙，同比增加33.3%。现价相当于24.3倍2018年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,466	0.19	3.34
国企指数	11,687	0.10	4.07
创业板指数	131	2.17	-2.14
上证综合指数	3,091	-0.18	11.94
沪深300指数	3,834	-0.46	11.07
日经225指数	21,567	-0.08	0.52
道琼斯指数	25,887	-0.10	-0.26
标普500指数	2,833	-0.01	1.72
纳斯达克指数	7,724	0.12	3.14
德国DAX指数	11,788	1.13	3.39
法国CAC指数	5,426	0.24	4.43
富时100指数	7,324	0.34	1.32

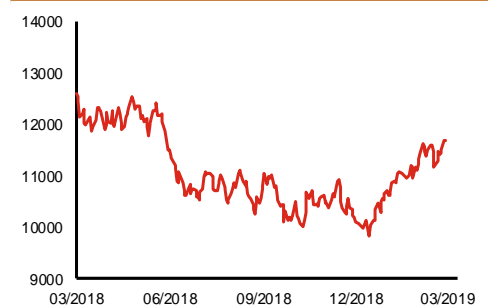
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.56	3.51	-3.28
VHSI指数	16.14	1.00	-11.90

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	59.03	-0.10	3.25
黄金	1,306.50	0.38	-3.15
铜	6,425.00	-0.09	2.22
铝	1,920.50	1.24	4.85
小麦	456.50	-0.05	-5.47
玉米	371.25	-0.07	-2.04

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



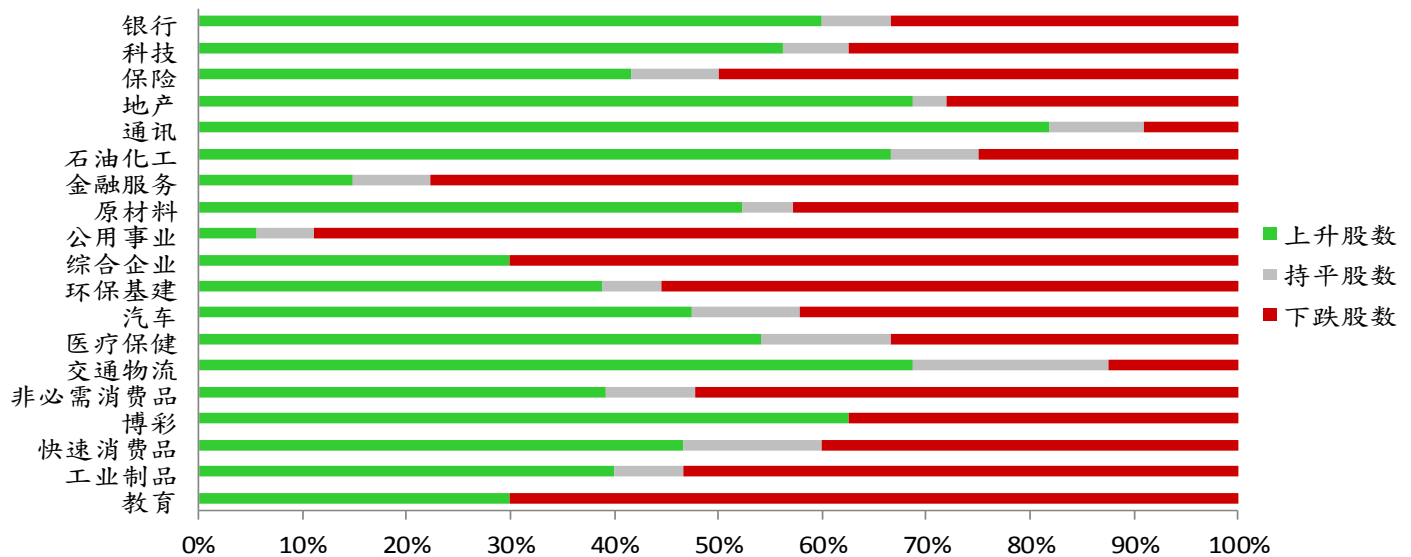
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	29,419	29,486	29,320	29,466	0.19	18.0	386.0	34	16	0
国企指数	11,682	11,725	11,612	11,687	0.10	23.1	321.8	25	23	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.13	9	1	5
科技	0.39	18	2	12
保险	0.31	5	1	6
地产	0.53	22	1	9
通讯	1.10	9	1	1
石油化工	0.45	8	1	3
金融服务	-1.01	4	2	21
原材料	0.26	11	1	9
公用事业	-1.31	1	1	16
综合企业	0.43	3	0	7
环保基建	-0.13	7	1	10
汽车	0.68	9	2	8
医疗保健	1.01	13	3	8
交通物流	0.82	11	3	2
非必需消费品	-0.20	9	2	12
博彩	0.31	5	0	3
快速消费品	0.11	7	2	6
工业制品	-0.38	6	1	8
教育	-2.01	3	0	7



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	80.45	-0.62	80.11	-0.68	0.43
中电控股	2	91.00	-0.76	91.18	-0.47	-0.19
中华煤气	3	18.36	-0.11	18.41	-1.05	-0.26
汇丰控股	5	65.35	0.38	64.97	-0.36	0.59
电能实业	6	54.65	-0.91	55.11	-0.71	-0.83
恒生银行	11	192.00	0.10	192.01	-0.37	0.00
恒基地产	12	45.60	0.33	45.88	2.54	-0.62
新鸿基地产	16	130.80	0.15	130.58	-0.21	0.17
新世界发展	17	12.82	0.16	12.91	0.00	-0.72
太古股份	19	98.90	2.75	99.22	2.81	-0.32
银河娱乐	27	54.00	0.37	54.48	0.00	-0.88
港铁公司	66	47.90	0.42	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.76	0.68	14.62	0.00	0.98
恒隆地产	101	19.20	0.21	19.28	0.66	-0.41
中国旺旺	151	6.40	0.47	6.09	0.00	5.06
吉利汽车	175	14.44	1.12	14.36	0.69	0.59
中信股份	267	11.84	-0.34	11.98	0.00	-1.19
万洲国际	288	8.67	5.47	8.62	5.27	0.59
中国石化	386	6.73	0.30	6.70	-0.01	0.39
港交所	388	278.40	-0.78	278.63	-0.82	-0.08
创科实业	669	51.20	0.59	51.23	0.40	-0.05
中国海外	688	30.55	0.33	30.27	0.84	0.93
腾讯	700	370.00	0.33	369.41	0.47	0.16
中国联通	762	10.56	2.52	10.61	2.97	-0.50
领展房产基金	823	88.10	0.92	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	5.36	2.49	5.32	1.51	0.84
中海油	883	13.88	-1.00	13.85	-1.35	0.20
建设银行	939	7.07	0.28	7.04	0.26	0.37
中国移动	941	87.00	0.12	86.99	-0.05	0.01
长江基建	1038	65.55	-0.46	64.81	0.32	1.14
恒安国际	1044	65.15	-2.25	65.15	-2.50	0.01
中国神华	1088	19.50	-0.20	19.33	-0.51	0.88
石药集团	1093	14.42	3.30	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	33.80	-0.73	33.57	10.66	0.67
长实地产	1113	67.45	1.81	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.38	5.13	6.79	0.00	8.69
友邦保险	1299	78.30	-0.95	78.55	-1.10	-0.32
工商银行	1398	6.04	0.17	6.02	0.17	0.35
金沙中国	1928	38.30	0.13	38.26	0.49	0.10
九龙仓置业	1997	59.00	1.37	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	12.02	2.91	10.67	0.00	12.62
瑞声科技	2018	45.90	0.33	45.76	1.04	0.30
申洲国际	2313	107.10	-2.01	107.70	-2.07	-0.56
中国平安	2318	87.90	0.51	87.96	0.49	-0.07
蒙牛乳业	2319	26.30	-0.19	23.96	0.00	9.78
舜宇光学科技	2382	97.25	-1.12	98.64	-1.36	-1.41
中银香港	2388	33.10	0.76	32.98	0.23	0.37
中国人寿	2628	21.75	0.23	21.65	-0.07	0.46
交通银行	3328	6.64	-0.75	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.72	0.27	3.71	0.68	0.32

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	2.10	-1.41	-67.29	中联重科	1157	4.08	0.00	-22.99
东北电气	42	0.94	0.00	-72.29	兖州煤业	1171	7.81	-0.13	-37.47
四川成渝	107	2.69	0.75	-49.34	中国铁建	1186	11.28	-1.05	-18.40
青岛啤酒	168	33.85	0.30	-29.37	比亚迪	1211	50.10	0.30	-23.49
江苏宁沪	177	11.18	0.36	-4.02	农业银行	1288	3.74	0.00	-14.50
京城机电	187	1.86	-1.59	-79.43	新华保险	1336	38.60	-0.26	-36.63
广州广船	317	8.00	-1.23	-61.09	工商银行	1398	6.04	0.17	-8.60
马鞍山钢铁	323	3.95	-0.25	-16.19	丽珠医药	1513	28.50	-0.87	-33.33
上海石油化工	338	4.04	1.00	-38.21	中国中冶	1618	2.33	0.43	-46.16
鞍钢股份	347	6.39	1.59	-8.33	中国中车	1766	7.96	-1.85	-27.29
江西铜业	358	10.82	0.74	-42.00	广发证券	1776	12.34	-0.48	-36.71
中国石油化工	386	6.73	0.30	-4.89	中国交通建设	1800	8.59	0.23	-42.39
中国中铁	390	7.64	-1.04	-12.67	晨鸣纸业	1812	5.16	0.19	-36.43
广深铁路	525	3.29	0.30	-26.17	中煤能源	1898	3.31	-2.36	-46.19
深圳高速	548	9.01	2.39	-19.75	中国远洋	1919	3.15	0.32	-47.50
南京熊猫电子	553	3.42	-2.56	-74.68	民生银行	1988	6.05	-0.66	-20.42
郑煤机	564	3.67	-0.81	-49.79	金隅股份	2009	2.79	-1.41	-44.13
山东墨龙	568	1.62	3.85	-74.40	中集集团	2039	9.15	-0.54	-43.68
北京北辰实业	588	2.64	1.93	-36.05	复星医药	2196	28.60	-0.52	-18.87
中国东方航空	670	5.28	1.15	-28.90	万科企业	2202	32.55	0.62	-4.52
山东新华制药	719	4.48	0.00	-50.25	金风科技	2208	9.95	-0.90	-42.05
中国国航	753	8.50	1.55	-26.88	广汽集团	2238	9.26	-2.32	-33.52
中兴通讯	763	22.80	-1.30	-32.85	中国平安	2318	87.90	0.51	-0.26
中国石油	857	5.36	2.49	-41.24	长城汽车	2333	5.62	2.55	-36.94
白云山	874	34.10	-3.54	-26.37	潍柴动力	2338	12.10	0.50	-7.71
东江环保	895	8.73	-0.11	-40.66	中国铝业	2600	3.09	-0.96	-39.54
华能国际电力	902	4.70	0.00	-40.73	中国太保	2601	29.70	-0.50	-23.19
安徽海螺水泥	914	43.70	0.92	3.08	上海医药	2607	17.42	0.35	-25.64
海信科龙	921	11.10	0.91	-26.43	中国人寿	2628	21.75	0.23	-37.11
建设银行	939	7.07	0.28	-15.34	上海电气	2727	3.00	1.01	-58.43
大唐发电	991	2.13	-0.47	-48.11	中海集运	2866	1.04	0.00	-71.59
安徽皖通高速	995	5.24	0.77	-35.35	大连港	2880	1.10	0.92	-60.15
中信银行	998	5.31	0.38	-29.06	中海油田	2883	8.12	0.87	-30.43
仪征化纤	1033	0.90	1.12	-68.85	紫金矿业	2899	3.23	-0.31	-22.20
重庆钢铁	1053	1.39	0.00	-48.33	交通银行	3328	6.64	-0.75	-11.84
中国南方航空	1055	6.60	3.29	-32.42	福耀玻璃	3606	27.15	-1.45	-6.32
浙江世宝	1057	1.28	-0.78	-80.32	招商银行	3968	36.55	-1.22	-2.43
天津创业环保	1065	3.40	0.00	-71.19	中国银行	3988	3.72	0.27	-16.52
华电国际电力	1071	3.43	-0.29	-34.54	洛阳钼业	3993	3.46	0.58	-39.99
东方电气	1072	6.87	2.54	-46.60	中信证券	6030	18.42	-0.65	-35.00
中国神华	1088	19.50	-0.20	-18.71	中国光大银行	6818	3.87	-1.53	-20.84
洛阳玻璃	1108	2.61	0.00	-83.06	海通证券	6837	10.46	-1.32	-34.72
中海发展	1138	4.46	0.22	-38.09	华泰证券	6886	16.02	-0.62	-40.42

资料来源：彭博、西证证券经纪

市场与策略

策略：“吃饭”行情在震荡中持续

【策略组 朱斌】

事件：周二市场微弱震荡，上证微幅下跌 0.18%，成交 3500 亿元，创业板微幅上涨 0.11%，成交 1170 亿元。中央深改组召开会议，审议通过《关于促进人工智能和实体经济深度融合的指导意见》、《关于加强和改进乡村治理的指导意见》、《关于深化公共资源交易平台整合共享的指导意见》、《石油天然气管网运营机制改革实施意见》、《关于加快推进公共法律服务体系建设的意见》、《关于深化消防执法改革的意见》。

点评：市场经过上周的调整，技术指标得到一定程度的修复，“吃饭”行情在震荡中继续展开。指数整理、个股活跃的行​​情再现。从经济上看，2 月份经济数据悉数公布，经济韧性较预期强劲。外围美股持续反弹，A 股主板和创业板都有所表现。从政策上来看，继续保持对市场温和有利的局面。中央深改组会议通过了与人工智能和石油天然气管道有关的改革发展意见，有利于相关领域的进一步发展。

投资策略。在经济没有呈现明显衰退前，我们维持前期观点：即蓝筹和成长皆有机会。其中成长股由于业绩反转，持续性会更好，建议关注电子、通信、计算机、新能源（汽车）等大科创板块。

风险提示：经济超预期衰退。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
20/03/2019	1530	三生制药	末期业绩/股息
20/03/2019	3383	雅居乐集团	业绩/末期股息
20/03/2019	743	亚洲水泥(中国)	末期业绩/股息
20/03/2019	81	中国海外宏洋集团	末期业绩/股息
20/03/2019	688	中国海外发展	末期业绩/股息
20/03/2019	291	华润啤酒	末期业绩/股息
20/03/2019	354	中国软件国际	末期业绩/股息
20/03/2019	1038	长江基建集团	末期业绩/股息
20/03/2019	3	香港中华煤气	末期业绩/股息
20/03/2019	1357	美图公司	末期业绩/股息
20/03/2019	69	香格里拉(亚洲)	末期业绩/股息
20/03/2019	1681	康臣药业	末期业绩/股息
20/03/2019	2611	国泰君安	末期业绩/股息
20/03/2019	12	恒基地产	末期业绩/股息
20/03/2019	691	山水水泥	末期业绩/股息
20/03/2019	3377	远洋集团	末期业绩/股息
20/03/2019	86	新鸿基公司	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数	预测	前值	
20/03/2019	美国	MBA 贷款申请指数	三月十五日	--	2.30%

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