

宏观焦点

美国股市周三个别发展。特朗普表示美国即将与中国达成协议，但美国将维持对进口中国商品加征关税一段长时间令两国达成贸易协议添上阴霾。另一方面，美联储宣布不加息，点阵图显示今年也不会加息，而5月起将缩减缩表规模并于9月停止缩表，但金融股受压。道琼斯指数下跌0.5%至25,746点；标准普尔指数下跌0.3%至2,824点；纳斯达克指数微升0.1%至7,729点。

油价周三上升，因EIA公布上周美国原油库存大幅下降，纽约5月期油上升1.6%至每桶60.23美元。金价下跌，纽约4月期金下跌0.4%至每盎司1,301.7美元。

香港和内地股市周三下跌。物业管理股造好，券商股受压。个股方面，雅居乐(3383.HK)业绩逊于预期，股价下跌1.7%；中海外(688.HK)核心股东应占溢利逊预期，股价下跌2.0%；中国海外宏洋(81.HK)去年业绩胜预期且大幅增派股息，股价跳涨14.5%；华润啤酒(291.HK)去年净利润逊于市场预期，但股价上升1.7%；建滔积层板(1888.HK)去年股东应占溢利按年倒退13.7%，股价大跌9.1%；慕容控股(1575.HK)全年业绩将延迟发布，股价急挫48.5%。恒生指数下跌0.5%至29,321点，国企指数下跌0.5%至11,625点，香港股市成交额增加3.9%至1,032亿港元。上证综合指数微跌至3,091点，沪深两市成交额增加0.8%至人民币7,760亿元。腾讯(700.HK)将公布年度业绩。

行业及公司新闻

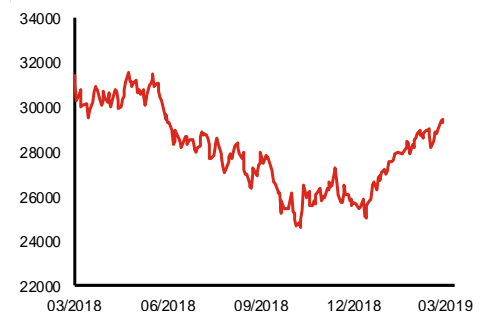
- 此前招股的盛世大联(1879.HK)孖展认购尚未足额，不过有消息指其国际配售部分已获足额认购。
- 香格里拉(69.HK)公布2018年业绩，收入25.2亿美元，按年上升15.0%，受惠于应占联营公司溢利涨幅较大(公平值收益同比增加1.2亿美元)，抵消酒店物业之减值亏损拨备1.2亿美元及融资费用增长较快的影响，股东应占溢利1.9亿美元，按年增加22.1%，远差于市场预期。建议派发末期股息每股14港仙，全年合共每股22港仙，同比增加29.4%。现价相当于26.1倍2018年市盈率。
- 长江基建(1038.HK)公布2018年业绩，营业额379亿港元，按年上升19.9%，股东应占溢利同比增加1.8%至104亿港元，而基础溢利增速为13.1%，略低于市场预期。建议派发末期股息每股1.75港元，全年合共每股2.43港元，同比增加2.1%。现价相当于15.8倍2018年市盈率，股息率为3.7%。
- 新华保险(1336.HK)公布2018年业绩，收益人民币1,520亿元，按年上升6.2%，受惠于管理及财务费用同比缩减，股东应占溢利同比增长47.2%至人民币79.2亿元，为市场预期之偏下水平。内含价值人民币1,732亿元，同比增加12.8%。建议派发全年股息每股人民币0.77元，按年提升48.1%。现价相当于12.7倍2018年市盈率及0.6倍2018年每股内含价值。
- 三生制药(1530.HK)公布2018年业绩，收入人民币45.8亿元，按年上升22.7%，受惠于其他收益同比增加人民币1.8亿元，股东应占溢利人民币12.8亿元，按年增长36.5%，而股东应占正常化纯利同比上升29.0%至人民币11.7亿元，符合市场预期。不建议派发末期股息(去年为每股6.85港仙)。现价相当于24.6倍2018年市盈率。
- 国泰君安(2611.HK)公布2018年总收入及其他收益人民币312亿元，按年下跌5.2%，因收入下降、经营成本上升、及录得信用减值损失人民币9.8亿元，股东应占溢利人民币67.1亿元，按年倒退32.1%，差于市场预期。现价相当于20.9倍2018年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,321	-0.49	2.41
国企指数	11,625	-0.53	2.82
创业板指数	131	-0.49	-2.46
上证综合指数	3,091	-0.01	12.31
沪深300指数	3,835	0.04	11.41
日经225指数	21,567	-0.08	0.67
道琼斯指数	25,746	-0.55	-0.41
标普500指数	2,824	-0.29	1.78
纳斯达克指数	7,729	0.07	3.61
德国DAX指数	11,604	-1.57	1.58
法国CAC指数	5,383	-0.80	3.59
富时100指数	7,291	-0.45	1.72

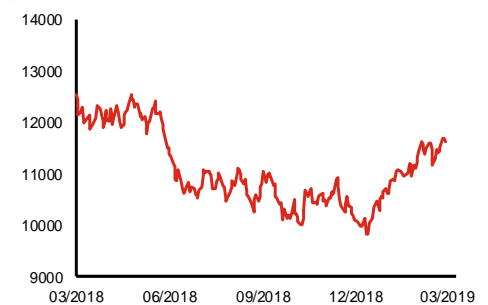
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.91	2.58	-3.80
VHSI指数	16.37	1.43	-7.57

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	60.23	1.59	4.63
黄金	1,301.70	-0.37	-0.98
铜	6,459.00	0.53	0.81
铝	1,946.00	1.33	3.69
小麦	464.75	1.81	-5.40
玉米	371.50	0.07	-3.32

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



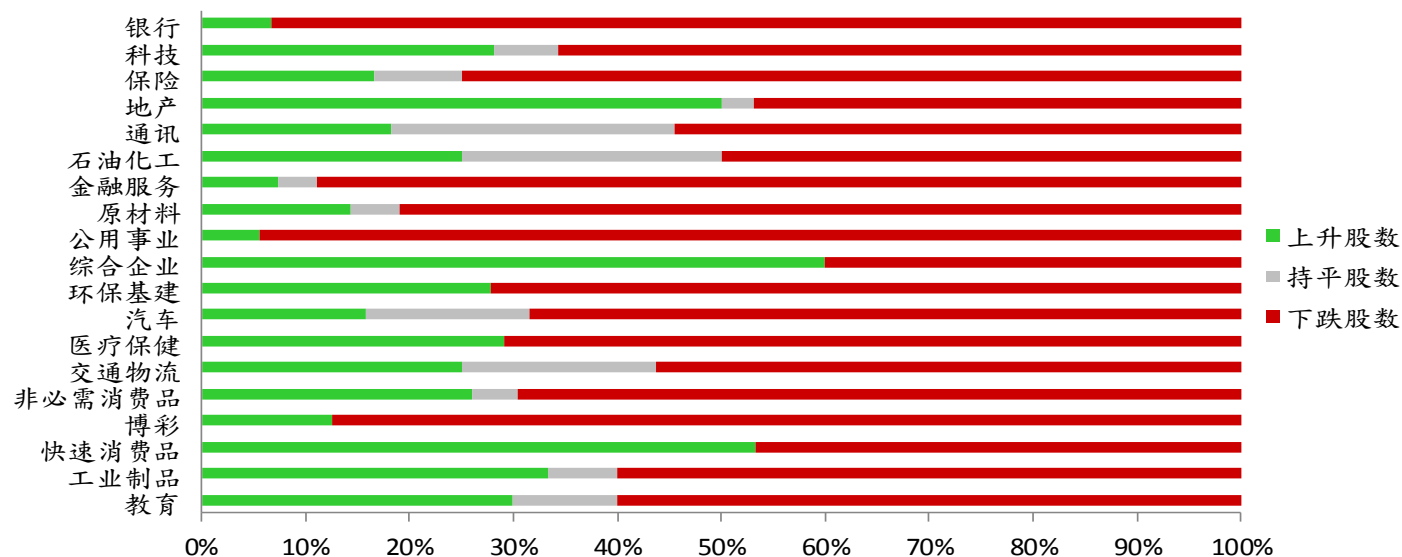
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	持平股数
恒生指数	29,357	29,436	29,251	29,321	-0.49	16.3	333.7	13	35	2
国企指数	11,642	11,687	11,600	11,625	-0.53	21.8	260.6	7	40	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.72	1	0	14
科技	-0.89	9	2	21
保险	-0.88	2	1	9
地产	-0.11	16	1	15
通讯	-0.38	2	3	6
石油化工	-0.39	3	3	6
金融服务	-1.94	2	1	24
原材料	-0.88	3	1	17
公用事业	-1.65	1	0	17
综合企业	0.35	6	0	4
环保基建	-0.39	5	0	13
汽车	-0.94	3	3	13
医疗保健	-1.05	7	0	17
交通物流	-0.69	4	3	9
非必需消费品	-0.60	6	1	16
博彩	-0.38	1	0	7
快速消费品	0.12	8	0	7
工业制品	-0.20	5	1	9
教育	-0.35	3	1	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	82.50	2.55	82.10	2.50	0.48
中电控股	2	90.00	-1.10	89.83	-1.46	0.18
中华煤气	3	18.04	-1.74	18.13	-1.49	-0.51
汇丰控股	5	65.05	-0.46	64.69	-0.41	0.55
电能实业	6	54.45	-0.37	54.59	-0.93	-0.26
恒生银行	11	190.40	-0.83	190.50	-0.78	-0.05
恒基地产	12	46.10	1.10	45.13	-1.63	2.14
新鸿基地产	16	130.60	-0.15	131.24	0.51	-0.49
新世界发展	17	12.70	-0.94	12.76	-1.22	-0.43
太古股份	19	100.50	1.62	100.55	1.34	-0.05
银河娱乐	27	53.30	-1.30	51.85	-4.81	2.79
港铁公司	66	47.20	-1.46	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.74	-0.14	14.62	0.00	0.85
恒隆地产	101	19.16	-0.21	19.25	-0.16	-0.45
中国旺旺	151	6.49	1.41	6.09	0.00	6.55
吉利汽车	175	14.10	-2.35	14.11	-1.67	-0.11
中信股份	267	11.76	-0.68	11.98	0.00	-1.85
万洲国际	288	8.50	-1.96	8.52	-1.09	-0.28
中国石化	386	6.61	-1.78	6.68	-0.36	-1.03
港交所	388	274.00	-1.58	274.88	-1.34	-0.32
创科实业	669	51.10	-0.20	51.15	-0.15	-0.09
中国海外	688	29.95	-1.96	30.14	-0.41	-0.63
腾讯	700	370.00	0.00	368.91	-0.13	0.29
中国联通	762	10.56	0.00	10.66	0.44	-0.93
领展房产基金	823	87.25	-0.96	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	5.38	0.37	5.38	1.31	-0.09
中海油	883	13.82	-0.43	14.03	1.25	-1.46
建设银行	939	7.02	-0.71	7.03	-0.15	-0.18
中国移动	941	87.25	0.29	87.44	0.52	-0.22
长江基建	1038	65.65	0.15	64.80	0.00	1.31
恒安国际	1044	68.65	5.37	68.76	5.55	-0.16
中国神华	1088	19.48	-0.10	19.56	1.22	-0.43
石药集团	1093	14.48	0.42	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	33.25	-1.63	33.57	0.00	-0.96
长实地产	1113	67.50	0.07	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.13	-3.39	6.79	0.00	5.01
友邦保险	1299	77.50	-1.02	77.87	-0.85	-0.48
工商银行	1398	6.00	-0.66	6.00	-0.23	-0.08
金沙中国	1928	38.25	-0.13	38.23	-0.08	0.06
九龙仓置业	1997	58.60	-0.68	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	12.12	0.83	10.67	0.00	13.57
瑞声科技	2018	45.00	-1.96	44.74	-2.23	0.58
申洲国际	2313	106.60	-0.47	107.10	-0.55	-0.46
中国平安	2318	87.75	-0.17	88.32	0.42	-0.65
蒙牛乳业	2319	26.70	1.52	23.96	0.00	11.45
舜宇光学科技	2382	95.60	-1.70	97.49	-1.16	-1.94
中银香港	2388	33.20	0.30	32.95	-0.07	0.76
中国人寿	2628	21.45	-1.38	21.40	-1.16	0.25
交通银行	3328	6.58	-0.90	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.68	-1.08	3.68	-0.76	0.01

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	2.09	-0.48	-67.30	中联重科	1157	4.14	1.47	-22.74
东北电气	42	0.94	0.00	-73.72	兖州煤业	1171	7.85	0.51	-37.55
四川成渝	107	2.69	0.00	-49.80	中国铁建	1186	10.94	-3.01	-21.07
青岛啤酒	168	33.95	0.30	-29.05	比亚迪	1211	50.40	0.60	-22.41
江苏宁沪	177	11.24	0.54	-3.17	农业银行	1288	3.71	-0.80	-15.18
京城机电	187	1.82	-2.15	-78.62	新华保险	1336	37.85	-1.94	-38.28
广州广船	317	8.03	0.38	-61.91	工商银行	1398	6.00	-0.66	-8.79
马鞍山钢铁	323	3.87	-2.03	-17.90	丽珠医药	1513	28.75	0.88	-31.76
上海石油化工	338	3.93	-2.72	-39.50	中国中冶	1618	2.29	-1.72	-46.79
鞍钢股份	347	6.16	-3.60	-11.26	中国中车	1766	7.86	-1.26	-27.92
江西铜业	358	10.76	-0.55	-42.25	广发证券	1776	12.10	-1.94	-38.36
中国石油化工	386	6.61	-1.78	-6.05	中国交通建设	1800	8.44	-1.75	-43.15
中国中铁	390	7.40	-3.14	-15.06	晨鸣纸业	1812	5.18	0.39	-36.16
广深铁路	525	3.34	1.52	-24.65	中煤能源	1898	3.30	-0.30	-46.50
深圳高速	548	9.03	0.22	-19.19	中国远洋	1919	3.13	-0.63	-49.73
南京熊猫电子	553	3.40	-0.58	-75.63	民生银行	1988	5.97	-1.32	-21.43
郑煤机	564	3.78	3.00	-48.26	金隅股份	2009	2.79	0.00	-43.75
山东墨龙	568	1.60	-1.23	-74.16	中集集团	2039	9.04	-1.20	-44.13
北京北辰实业	588	2.67	1.14	-38.79	复星医药	2196	29.10	1.75	-17.11
中国东方航空	670	5.11	-3.22	-30.72	万科企业	2202	32.70	0.46	-5.56
山东新华制药	719	4.50	0.45	-50.03	金风科技	2208	11.20	12.56	-40.49
中国国航	753	8.33	-2.00	-27.66	广汽集团	2238	9.14	-1.30	-34.11
中兴通讯	763	22.60	-0.88	-33.49	中国平安	2318	87.75	-0.17	-2.24
中国石油	857	5.38	0.37	-40.95	长城汽车	2333	5.56	-1.07	-37.69
白云山	874	33.60	-1.47	-26.83	潍柴动力	2338	12.40	2.48	-9.92
东江环保	895	8.77	0.46	-40.64	中国铝业	2600	3.07	-0.65	-40.22
华能国际电力	902	4.57	-2.77	-40.50	中国太保	2601	29.70	0.00	-22.45
安徽海螺水泥	914	44.10	0.92	1.98	上海医药	2607	17.50	0.46	-30.26
海信科龙	921	11.00	-0.90	-27.22	中国人寿	2628	21.45	-1.38	-37.82
建设银行	939	7.02	-0.71	-16.15	上海电气	2727	2.98	-0.67	-58.54
大唐发电	991	2.12	-0.47	-48.05	中海集运	2866	1.03	-0.96	-71.57
安徽皖通高速	995	5.29	0.95	-34.99	大连港	2880	1.10	0.00	-60.75
中信银行	998	5.25	-1.13	-29.82	中海油田	2883	8.12	0.00	-30.33
仪征化纤	1033	0.90	0.00	-70.25	紫金矿业	2899	3.22	-0.31	-22.43
重庆钢铁	1053	1.35	-2.88	-49.72	交通银行	3328	6.58	-0.90	-13.40
中国南方航空	1055	6.53	-1.06	-32.66	福耀玻璃	3606	26.85	-1.10	-6.54
浙江世宝	1057	1.29	0.78	-80.07	招商银行	3968	36.40	-0.41	-3.80
天津创业环保	1065	3.38	-0.59	-71.60	中国银行	3988	3.68	-1.08	-17.19
华电国际电力	1071	3.35	-2.33	-35.36	洛阳钼业	3993	3.37	-2.60	-41.11
东方电气	1072	6.77	-1.46	-46.59	中信证券	6030	17.90	-2.82	-37.84
中国神华	1088	19.48	-0.10	-18.96	中国光大银行	6818	3.85	-0.52	-21.45
洛阳玻璃	1108	2.58	-1.15	-83.23	海通证券	6837	10.32	-1.34	-36.77
中海发展	1138	4.46	0.00	-38.65	华泰证券	6886	15.54	-3.00	-42.63

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
21/03/2019	941	中国移动	末期业绩/股息
21/03/2019	2380	中国电力	末期业绩/股息
21/03/2019	3320	华润医药	末期业绩/股息
21/03/2019	6030	中信证券	业绩/末期股息
21/03/2019	1113	长实集团	末期业绩/股息
21/03/2019	1	长和	末期业绩/股息
21/03/2019	883	中国海洋石油	末期业绩/股息
21/03/2019	914	海螺水泥	末期业绩/股息
21/03/2019	2688	新奥能源	末期业绩/股息
21/03/2019	175	吉利汽车	末期业绩
21/03/2019	494	利丰	末期业绩/股息
21/03/2019	323	马鞍山钢铁股份	末期业绩
20-21/03/2019	857	中国石油股份	末期业绩/股息
21/03/2019	700	腾讯控股	末期业绩/股息
21/03/2019	2342	京信通信	末期业绩/股息
21/03/2019	1337	雷蛇	末期业绩
21/03/2019	639	首钢资源	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
21/03/2019	欧元区	消费者信心指数	三月	-7.15%	-7.40%
21/03/2019	美国	首次申请失业救济金人数	三月十六日	225.69k	229.00k
21/03/2019	美国	连续申请失业救济金人数	三月九日	1768.57k	1776.00k
21/03/2019	香港	综合消费物价指数(年比)	二月	2.00%	2.40%
21/03/2019	美国	彭博经济预期	三月	--	54.50
21/03/2019	美国	费城FED调查指数	三月	4.44	-4.10

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