

# 晨讯

## 宏观焦点

美国股市上周五大跌，因美国3月制造业及服务数据均弱于预期、及美债收益率再次出现倒挂（3个月收益率高于10年）再次引起全球经济增长放缓之担忧。道琼斯指数下跌1.8%至25,502点；标准普尔指数下跌1.9%至2,801点；纳斯达克指数大跌2.5%至7,643点。英国脱欧意见继续分歧：有多达一百万伦敦市民上街游行支持二次公投，但支持硬脱欧之国民也不少；传文翠珊本周将被迫宫，若其愿意下台，此前之脱欧协议或会得到更多国会议员支持。苹果（AAPL.US）将于今天举行发布会。

油价上周五下跌，受多国PMI数据疲弱打击，纽约5月期油下跌1.6%至每桶59.04美元。金价上升，受惠于避险情绪升温，纽约6月期金上升0.4%至每盎司1,318.7美元。

香港和内地股市上周五个别发展但变动不大。李宁（2331.HK）业绩胜预期，股价大涨带动体育用品股领涨；汽车股升幅也较大；华润电力（836.HK）核心业绩符合预期但派息率骤降，股价大跌14.8%，拖累电力股领跌；券商股跌幅也较大。个股方面，瑞声科技（2018.HK）业绩逊预期，惟股价上升3.5%；中升（881.HK）业绩大致符合预期，股价上升2.9%；中国建筑（3311.HK）业绩差于预期且减少派息，股价大跌9.0%；海丰国际（1308.HK）业绩符合预期，股价下跌1.6%；九兴控股（1836.HK）业绩符合预期但大幅增加派息，股价急涨18.2%。恒生指数微升0.1%至29,113点，国企指数下跌0.2%至11,517点，香港股市成交金额减少5.5%至1,077亿港元。上证综合指数微升0.1%至3,104点，沪深两市成交金额减少8.8%至人民币8,027亿元。

## 行业及公司新闻

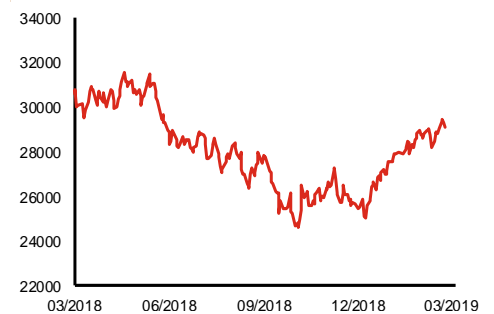
- 统一企业中国（220.HK）发布2018年业绩，收益人民币218亿元，按年增加4.6%，受惠于毛利率改善，股东应占溢利同比上升17.2%至人民币10.3亿元，略差于市场预期。建议派发末期（全年）股息每股人民币0.2384元，同比大增67.5%，派息率增加至100%。现价相当于27.3倍2018年市盈率，股息率为3.7%。
- 海通国际（665.HK）公布2018年业绩，收入63.3亿港元，按年下跌12.0%，股东应占溢利同比大跌66.2%至10.2亿港元，远差于市场预期。建议派发末期股息每股1.4港仙，全年合共每股9.0港仙，同比减少67.9%。现价相当于17.8倍2018年市盈率。
- 华润燃气（1193.HK）公布2018年业绩，营业额512亿港元，按年上升28.4%，股东应占溢利同比增加21.8%至44.5亿港元，符合市场预期。建议派发末期股息每股0.62港元，全年合共每股0.77港元，同比提高40.0%。现价相当于15.6倍2018年市盈率。
- 李宁（2331.HK）宣布其主要股东予非凡中国（8032.HK）之附属公司非凡中国BVI以每股11.72港元（较最后收盘价折让7.7%）配售1.5亿股（现有股本6.8%）。
- 长城汽车（2333.HK）公布2018年业绩，总营业收入人民币992亿元，按年减少1.9%，因研发投入资本化令研发费用同比减少48.2%及收到履约保证金人民币10.3亿元，抵消毛利率同比倒退1.4个百分点的影响，股东应占溢利同比增长3.6%至人民币52.1亿元，基本符合市场预期。建议派发末期（全年）股息每股人民币0.29元，按年提升70.6%。现价相当于8.5倍2018年市盈率。
- 中国建材（3323.HK）公布2018年业绩，营业收入人民币2,190亿元，按年上升18.9%，受惠于毛利率上扬，股东应占溢利同比增长63.3%至人民币80.7亿元（包括金融资产公允减值人民币15.2亿元），大致符合市场预期。建议派发末期（全年）股息每股人民币0.18元，按年大增80.0%。现价相当于5.7倍2018年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,113	0.14	0.53
国企指数	11,517	-0.23	-0.98
创业板指数	130	-0.45	-4.27
上证综合指数	3,104	0.09	4.82
沪深300指数	3,834	-0.08	2.80
日经225指数	21,627	0.09	-1.40
道琼斯指数	25,502	-1.77	-2.26
标普500指数	2,801	-1.90	0.16
纳斯达克指数	7,643	-2.50	1.17
德国DAX指数	11,364	-1.61	-1.23
法国CAC指数	5,270	-2.03	0.73
富时100指数	7,208	-2.01	0.33

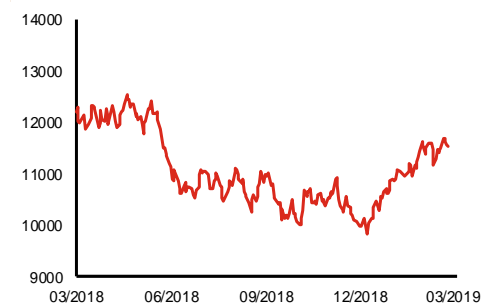
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	16.48	20.91	10.98
VHSI指数	15.86	-4.23	-11.94

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	59.04	-1.57	4.99
黄金	1,318.70	0.39	-1.39
铜	6,421.00	-0.56	-2.56
铝	1,899.50	-1.94	-0.52
小麦	466.00	-0.11	-1.27
玉米	378.25	0.53	-0.46

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



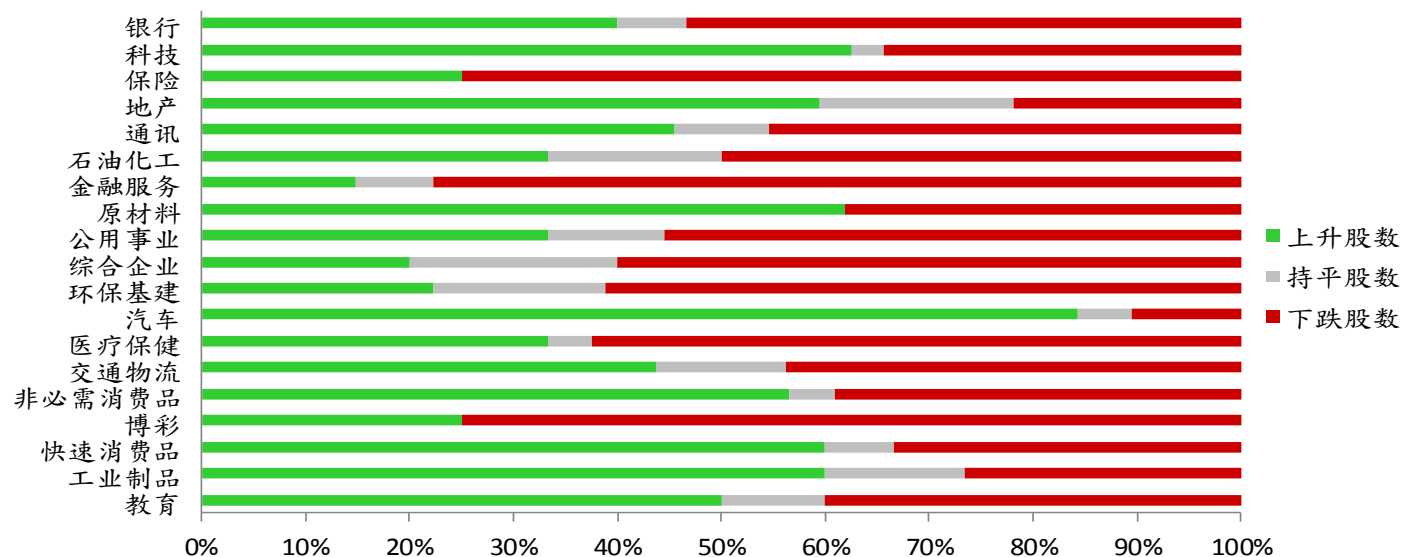
资料来源：彭博、西证证券经纪

**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	29,173	29,243	28,847	29,113	0.14	17.9	393.1	24	21	5
国企指数	11,578	11,606	11,413	11,517	-0.23	23.5	309.4	17	28	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	6	1	8
科技	1.15	20	1	11
保险	-0.53	3	0	9
地产	0.78	19	6	7
通讯	-0.08	5	1	5
石油化工	-0.97	4	2	6
金融服务	-0.78	4	2	21
原材料	0.28	13	0	8
公用事业	-1.21	6	2	10
综合企业	0.04	2	2	6
环保基建	-0.80	4	3	11
汽车	1.67	16	1	2
医疗保健	-0.51	8	1	15
交通物流	-0.15	7	2	7
非必需消费品	0.92	13	1	9
博彩	-0.14	2	0	6
快速消费品	0.23	9	1	5
工业制品	0.78	9	2	4
教育	0.58	5	1	4



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	83.80	2.70	82.40	1.45	1.70
中电控股	2	91.15	0.55	90.25	-0.29	1.00
中华煤气	3	18.32	-0.43	18.28	-1.48	0.19
汇丰控股	5	64.75	-0.08	63.44	-1.58	2.07
电能实业	6	53.90	0.47	53.99	-0.07	-0.17
恒生银行	11	191.60	0.26	190.11	-0.76	0.79
恒基地产	12	47.65	0.95	46.42	-0.42	2.65
新鸿基地产	16	130.70	0.38	129.01	-1.44	1.31
新世界发展	17	12.28	-1.44	11.81	-2.90	3.98
太古股份	19	99.70	-0.05	99.11	-0.98	0.59
银河娱乐	27	53.85	-0.09	51.84	0.00	3.88
港铁公司	66	47.30	0.21	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.70	0.27	14.61	0.00	0.60
恒隆地产	101	19.06	0.53	18.93	-0.17	0.70
中国旺旺	151	6.48	-0.46	6.09	0.00	6.41
吉利汽车	175	15.24	5.69	14.77	0.64	3.16
中信股份	267	11.70	-0.17	11.98	0.00	-2.33
万洲国际	288	8.47	0.00	8.27	-3.04	2.45
中国石化	386	6.51	-1.06	6.43	-3.16	1.23
港交所	388	272.80	0.29	269.95	-1.49	1.05
创科实业	669	50.70	0.80	49.64	-1.72	2.13
中国海外	688	28.60	-1.38	28.56	-5.21	0.12
腾讯	700	365.00	0.55	355.18	-3.50	2.77
中国联通	762	10.22	-2.11	10.19	-3.57	0.33
领展房产基金	823	88.05	0.86	N/A	0.31	N/A
中国石油	857	5.28	-2.04	5.18	-3.48	1.90
中海油	883	14.10	0.57	13.77	-2.56	2.37
建设银行	939	6.94	-0.14	6.79	-2.43	2.24
中国移动	941	81.90	-1.44	81.44	-1.91	0.56
长江基建	1038	63.50	0.00	64.79	0.00	-1.99
恒安国际	1044	68.10	0.07	67.52	-1.42	0.86
中国神华	1088	19.66	1.24	19.09	-1.99	2.97
石药集团	1093	15.04	0.27	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	32.45	0.00	33.56	0.00	-3.32
长实地产	1113	68.20	1.49	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.30	-0.68	7.18	0.00	1.66
友邦保险	1299	77.10	1.11	75.98	-1.45	1.47
工商银行	1398	5.96	-0.17	5.84	-2.46	2.01
金沙中国	1928	38.45	-0.52	37.82	-2.61	1.67
九龙仓置业	1997	58.05	0.09	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	12.20	0.00	10.67	0.00	14.35
瑞声科技	2018	46.45	3.45	45.75	1.04	1.53
申洲国际	2313	107.50	1.80	107.98	3.07	-0.45
中国平安	2318	86.50	-0.69	85.03	-3.09	1.73
蒙牛乳业	2319	26.65	0.38	23.95	0.00	11.27
舜宇光学科技	2382	92.70	-0.05	90.86	-3.58	2.02
中银香港	2388	33.00	-0.90	32.66	-1.90	1.04
中国人寿	2628	21.25	-1.16	20.72	-3.93	2.57
交通银行	3328	6.55	-0.15	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.66	0.00	3.59	-1.59	1.88

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	2.08	0.97	-68.32	中联重科	1157	4.08	0.00	-23.57
东北电气	42	0.94	-2.08	-74.85	兖州煤业	1171	7.85	-1.01	-36.84
四川成渝	107	2.65	-0.38	-49.36	中国铁建	1186	10.84	-0.18	-20.68
青岛啤酒	168	33.70	-0.15	-28.22	比亚迪	1211	51.35	1.99	-22.88
江苏宁沪	177	11.34	0.53	-2.92	农业银行	1288	3.70	0.27	-14.85
京城机电	187	1.81	-0.55	-77.61	新华保险	1336	40.30	-1.10	-37.89
广州广船	317	7.95	-0.13	-60.43	工商银行	1398	5.96	-0.17	-8.56
马鞍山钢铁	323	4.03	2.81	-15.23	丽珠医药	1513	28.55	-1.38	-32.85
上海石油化工	338	4.04	-0.25	-37.68	中国中冶	1618	2.30	-0.86	-45.91
鞍钢股份	347	6.11	-0.49	-11.19	中国中车	1766	7.97	0.00	-26.16
江西铜业	358	10.82	-0.18	-42.29	广发证券	1776	12.08	-0.17	-38.19
中国石油化工	386	6.51	-1.06	-6.80	中国交通建设	1800	8.37	-0.71	-44.02
中国中铁	390	7.31	-0.41	-15.20	晨鸣纸业	1812	5.21	0.58	-35.45
广深铁路	525	3.36	0.30	-26.05	中煤能源	1898	3.34	0.30	-45.54
深圳高速	548	9.02	1.01	-23.16	中国远洋	1919	3.17	1.60	-48.50
南京熊猫电子	553	3.39	-0.29	-75.34	民生银行	1988	5.98	0.67	-20.26
郑煤机	564	3.79	0.80	-47.84	金隅股份	2009	2.89	1.76	-44.40
山东墨龙	568	1.56	-0.64	-74.61	中集集团	2039	8.91	-1.87	-45.52
北京北辰实业	588	2.58	0.00	-37.61	复星医药	2196	28.95	-1.19	-16.72
中国东方航空	670	5.18	0.19	-30.60	万科企业	2202	32.00	-1.99	-6.15
山东新华制药	719	4.40	-1.79	-51.14	金风科技	2208	11.34	0.53	-39.51
中国国航	753	8.51	0.71	-26.11	广汽集团	2238	9.56	3.69	-32.47
中兴通讯	763	21.45	-3.81	-34.93	中国平安	2318	86.50	-0.69	-0.89
中国石油	857	5.28	-2.04	-41.83	长城汽车	2333	5.64	0.36	-39.49
白云山	874	33.80	-0.29	-26.41	潍柴动力	2338	12.30	-1.13	-9.22
东江环保	895	8.98	-0.22	-39.03	中国铝业	2600	3.12	0.32	-38.17
华能国际电力	902	4.65	0.00	-39.59	中国太保	2601	30.40	-0.49	-21.47
安徽海螺水泥	914	45.60	-0.76	4.52	上海医药	2607	18.20	1.56	-32.43
海信科龙	921	11.10	2.97	-27.63	中国人寿	2628	21.25	-1.16	-37.03
建设银行	939	6.94	-0.14	-15.49	上海电气	2727	3.00	0.67	-58.17
大唐发电	991	2.10	-0.94	-49.36	中海集运	2866	1.04	0.00	-71.37
安徽皖通高速	995	5.25	-0.57	-37.32	大连港	2880	1.07	-1.83	-62.15
中信银行	998	5.20	-0.57	-29.34	中海油田	2883	8.20	0.74	-29.87
仪征化纤	1033	0.89	0.00	-70.92	紫金矿业	2899	3.32	-2.35	-20.83
重庆钢铁	1053	1.41	0.71	-47.29	交通银行	3328	6.55	-0.15	-12.25
中国南方航空	1055	6.50	-0.61	-32.39	福耀玻璃	3606	26.70	0.56	-5.66
浙江世宝	1057	1.31	1.55	-79.83	招商银行	3968	37.00	2.21	-2.09
天津创业环保	1065	3.45	1.17	-72.78	中国银行	3988	3.66	0.00	-17.55
华电国际电力	1071	3.38	1.20	-34.24	洛阳钼业	3993	3.40	-1.16	-39.11
东方电气	1072	6.68	-1.04	-47.20	中信证券	6030	17.96	-0.55	-38.00
中国神华	1088	19.66	1.24	-20.35	中国光大银行	6818	3.80	0.80	-20.85
洛阳玻璃	1108	2.80	6.46	-83.13	海通证券	6837	10.20	-0.58	-37.49
中海发展	1138	4.53	-0.44	-37.95	华泰证券	6886	15.20	-1.04	-43.28

资料来源：彭博、西证证券经纪

## 市场与策略

**策略：外围冲击加剧，成长值得坚定**

【策略组 朱斌】

点评：随着欧美经济逐步显示出衰退迹象，外围市场动荡的风险在加剧。从美国经济运行的周期来看，当前处于2016年经济复苏期的尾声阶段。外围市场下跌会对A股蓝筹板块形成明显冲击。

无疑，当前市场面临着很大的调整压力。但对于成长股，我们依然长期看好。首先，中国经济的未来仍然需要依靠成长性行业的发展和对传统行业的替代。各个战略新兴产业在国民经济中的占比依然较低，仍然能够维持较快增速。其次，成长股业绩底部在2018年已经出现，而蓝筹股的底部目前却并不明朗。创业板在2018年的业绩底部已经确立，2019年将迎来明显反弹，并且在2020年延续这种态势。

投资策略：当前可以配置抗经济周期的公用事业、黄金股等作为防御。此外，若电子、通信、军工等成长性行业出现较大调整，则可以择机低位配置。此外A股当前已有的科技龙头，包括北方华创（002371）、京东方（000725）、中科曙光（603019）、科大讯飞（002230）、药明康德（603259）、宁德时代（300750）、恒瑞医药（600276）等，若出现回调，仍然建议积极关注。

风险提示：成长股业绩增速不及预期。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
23/03/2019	1672	歌礼制药-B	末期业绩/股息
23/03/2019	3700	映客	末期业绩/股息
25/03/2019	1117	现代牧业	末期业绩/股息
25/03/2019	2202	万科企业	末期业绩/股息
25/03/2019	1866	中国心连心化肥	末期业绩/股息
25/03/2019	2196	复星医药	末期业绩/股息
25/03/2019	2168	佳兆业物业	末期业绩/股息
25/03/2019	2120	康宁医院	末期业绩/股息
25/03/2019	960	龙湖集团	末期业绩/股息
25/03/2019	1896	猫眼娱乐	末期业绩/股息
25/03/2019	1268	美东汽车	末期业绩/股息
25/03/2019	1478	丘钛科技	业绩/末期股息
25/03/2019	2313	申洲国际	末期业绩/股息
25/03/2019	1033	中石化油服	末期业绩
25/03/2019	322	康师傅控股	末期业绩/股息
25/03/2019	1565	成实外教育	末期业绩/股息
25/03/2019	6060	众安在线	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
25/03/2019	美国	芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数	二月	-0.36	-0.43
25/03/2019	美国	达拉斯联邦制造业展望企业活动指数	三月	9.80%	13.10%



**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