

宏观焦点

美国股市周二上升，因美债收益率企稳，金融股及能源股涨幅较大。道琼斯指数上升0.6%至25,658点；标准普尔指数上升0.7%至2,818点；纳斯达克指数上升0.7%至7,692点。

油价周二上升，因委内瑞拉地缘政治因素及再度停电将导致出口下降，纽约5月期油上升1.9%至每桶59.94美元。API于盘后公布上周美国原油库存意外增加，但汽油及馏分油库存降幅超预期。金价下跌，因美元反弹，纽约6月期金下跌0.6%至每盎司1,321.4美元。

香港股市周二个别发展，内地股市下跌。消费及汽车股领涨；重型机械、医药及券商股跌幅较大。个股方面，华润置地(1109.HK)业绩超预期且增派息，股价上升1.6%；康师傅(322.HK)业绩超预期但增派息，股价上升7.3%；FIT HON TENG(6088.HK)业绩超预期，股价微跌0.3%；永达汽车(3669.HK)业绩超预期，股价上升1.3%；中国食品(506.HK)及中粮肉食(1610.HK)业绩均逊预期，股价分别下跌5.3%及4.4%；业绩差于预期，股价下跌5.3%。恒生指数微升0.2%至28,567点，国企指数微跌至11,232点，香港股市成交金额减少19.2%至883亿港元。上证综合指数下跌1.5%至2,997点，沪深两市成交金额减少7.2%至人民币7,506亿元。

行业及公司新闻

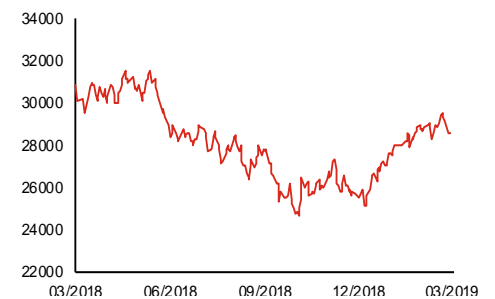
- 网龙(777.HK)公布2018年业绩：收益人民币50.4亿元，按年增加30.2%，其中游戏及教育业务收益分别同比增长41.5%及21.9%；股东应占溢利人民币5.5亿元(去年亏损人民币2,084万元)，远优于市场预期。建议派发末期股息每股0.15港元，全年合共每股0.25港元，按年增加25.0%。现价相当于16.0倍2018年市盈率。
- 华晨汽车(1114.HK)公布2018年业绩：合资企业华晨宝马之宝马汽车销量同比增加20.6%；华晨宝马汽车销售收入人民币1,387亿元，按年增加24.3%，而应占合资企业溢利同比上升19.3%至人民币62.4亿元；股东应占溢利人民币58.2亿元，按年增长33.0%，差于市场预期约8%。现价相当于5.5倍2018年市盈率。公司表示2019年首2个月华晨宝马汽车销量同比增加25.1%，全年销量目标增速约16%。
- 中国恒大(3333.HK)公布2018年业绩：确认销售物业面积同比增长50.7%；收入人民币4,662亿元，按年增加49.9%；核心税后溢利同比大增93.3%至人民币783亿元(此前盈喜预期为增长超过90%)；股东应占溢利人民币374亿元，按年上升53.4%，但差于市场预期。因深深房(000029.CH)重组原因，暂不建议派发末期股息。现价相当于8.1倍2018年市盈率及2.3倍市账率。
- 金山软件(3888.HK)公布2018年业绩，收益人民币59.1亿元，同比增长14.0%，因联营公司溢利同比增加人民币3.2亿元及录得非控股权益应占亏损人民币5.5亿元(2017年：人民币溢利9,479万元)，股东应占溢利人民币3.9亿元，远超市场预期之约人民币1.7亿元。不建议派发末期(全年)股息(去年每股0.11港元)。现价相当于52.7倍2018年市盈率。公司预计2019年网络游戏、云服务及办公软件及服务以及其他业务收益同比增速分别为30%、60%及40%，同时网络游戏及云业务的经营利润率将会有所改善，而办公软件业务毛利率则维持约20%。
- 海底捞(6862.HK)公布2018年业绩：餐厅总数为466间，同比大增70.7%；同店销售增速为6.2%；收入人民币170亿元，按年上升59.5%；股东应占溢利同比增长60.2%至人民币16.5亿元，符合市场预期。建议派发末期(全年)股息每股0.076港元。现价相当于59.2倍2018年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,567	0.15	-0.66
国企指数	11,232	0.00	-1.97
创业板指数	131	0.12	-2.69
上证综合指数	2,997	-1.51	1.46
沪深300指数	3,700	-1.13	0.60
日经225指数	21,428	2.15	-0.10
道琼斯指数	25,658	0.55	-1.26
标普500指数	2,818	0.72	0.93
纳斯达克指数	7,692	0.71	1.81
德国DAX指数	11,419	0.64	-0.59
法国CAC指数	5,307	0.89	1.57
富时100指数	7,196	0.26	1.25

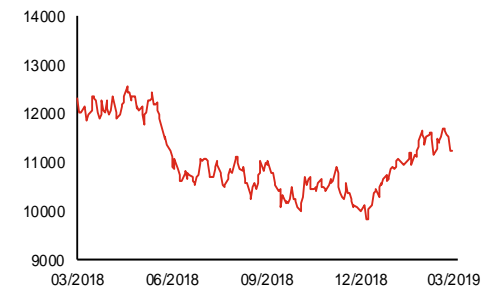
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.68	-10.10	-0.14
VHSI指数	16.89	-6.89	-14.83

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	59.94	1.90	4.38
黄金	1,321.40	-0.57	-0.40
铜	6,312.00	-1.70	-2.16
铝	1,903.00	0.18	-1.21
小麦	469.50	0.75	0.21
玉米	379.75	0.40	0.33

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



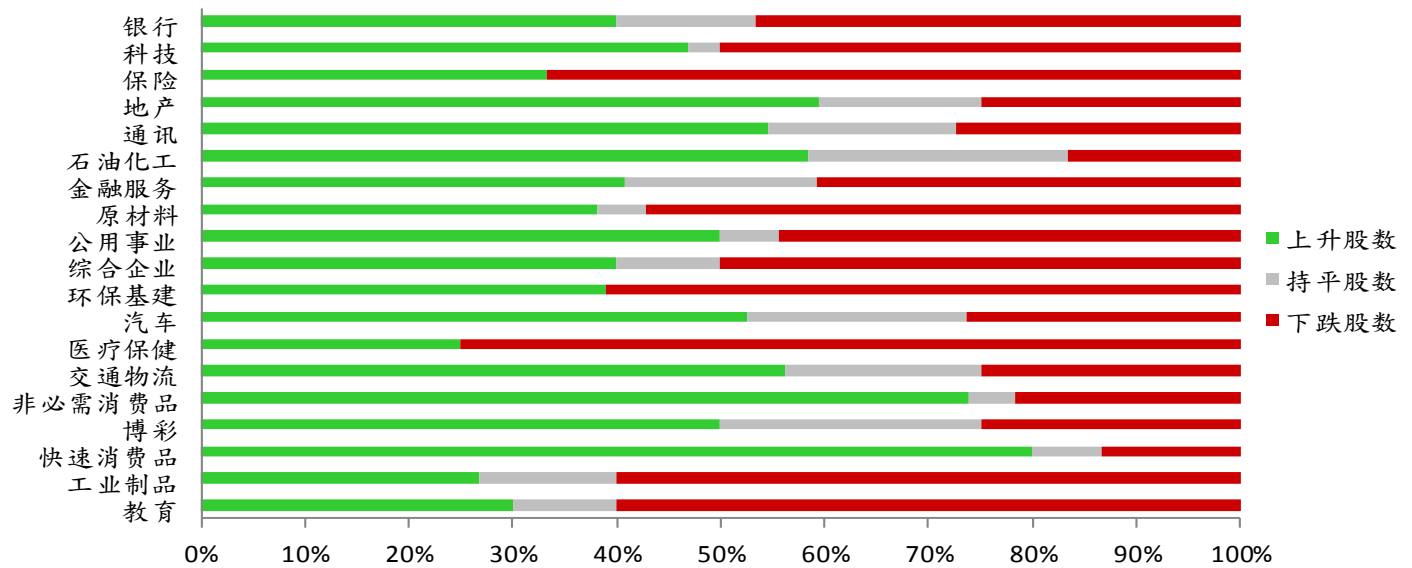
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	28,678	28,702	28,435	28,567	0.15	14.5	401.0	32	15	3
国企指数	11,316	11,326	11,178	11,232	0.00	19.4	324.7	18	26	6

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.05	6	2	7
科技	-0.17	15	1	16
保险	-0.49	4	0	8
地产	0.48	19	5	8
通讯	0.58	6	2	3
石油化工	0.53	7	3	2
金融服务	-0.31	11	5	11
原材料	-0.32	8	1	12
公用事业	0.04	9	1	8
综合企业	-0.33	4	1	5
环保基建	-0.56	7	0	11
汽车	0.90	10	4	5
医疗保健	-1.17	6	0	18
交通物流	0.48	9	3	4
非必需消费品	1.18	17	1	5
博彩	0.19	4	2	2
快速消费品	1.65	12	1	2
工业制品	-0.67	4	2	9
教育	0.06	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	83.00	0.06	83.04	0.43	-0.05
中电控股	2	90.70	0.39	90.65	0.13	0.05
中华煤气	3	18.36	0.77	18.41	0.64	-0.25
汇丰控股	5	63.90	0.31	63.70	0.37	0.31
电能实业	6	53.90	0.28	53.92	-0.35	-0.04
恒生银行	11	191.40	0.95	192.49	0.72	-0.57
恒基地产	12	47.90	0.95	47.64	1.93	0.54
新鸿基地产	16	129.90	-0.08	129.90	-0.39	0.00
新世界发展	17	12.22	0.33	12.48	3.58	-2.08
太古股份	19	98.60	0.10	98.78	0.36	-0.18
银河娱乐	27	51.80	0.48	52.43	0.00	-1.20
港铁公司	66	47.50	1.50	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.52	0.00	14.32	-1.78	1.42
恒隆地产	101	18.92	1.28	18.99	1.51	-0.39
中国旺旺	151	6.44	1.74	6.09	0.00	5.73
吉利汽车	175	14.84	0.82	14.77	0.08	0.46
中信股份	267	11.50	-0.17	11.55	0.00	-0.40
万洲国际	288	8.42	0.84	8.44	0.30	-0.23
中国石化	386	6.31	0.32	6.33	0.74	-0.36
港交所	388	265.80	0.15	266.90	-0.16	-0.41
创科实业	669	50.95	2.00	50.96	1.63	-0.01
中国海外	688	28.30	0.00	28.02	-2.67	1.00
腾讯	700	351.40	-0.68	351.79	-0.36	-0.11
中国联通	762	10.22	0.79	10.31	0.77	-0.91
领展房产基金	823	88.50	0.11	N/A	-0.45	N/A
中国石油	857	5.08	0.00	5.13	0.38	-0.90
中海油	883	13.82	2.22	13.98	2.69	-1.13
建设银行	939	6.80	-0.15	6.80	-0.37	0.07
中国移动	941	80.70	-0.80	80.95	-0.67	-0.31
长江基建	1038	63.45	0.16	64.80	0.00	-2.08
恒安国际	1044	67.85	1.72	67.92	1.28	-0.10
中国神华	1088	17.96	-1.86	17.94	-2.30	0.09
石药集团	1093	14.12	-1.53	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	32.65	1.56	33.57	0.00	-2.74
长实地产	1113	68.45	1.03	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	6.95	-0.71	7.18	0.00	-3.23
友邦保险	1299	75.65	0.33	76.04	0.23	-0.51
工商银行	1398	5.80	-0.34	5.82	-0.07	-0.34
金沙中国	1928	37.50	0.40	37.93	0.04	-1.12
九龙仓置业	1997	57.45	0.44	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.96	-0.33	11.62	0.00	2.93
瑞声科技	2018	47.15	-2.98	46.94	-3.63	0.46
申洲国际	2313	104.20	3.37	104.55	3.42	-0.33
中国平安	2318	84.90	0.53	85.53	0.58	-0.74
蒙牛乳业	2319	26.50	1.15	23.95	0.00	10.62
舜宇光学科技	2382	92.80	1.87	94.14	5.28	-1.42
中银香港	2388	32.20	-0.77	32.35	-0.28	-0.45
中国人寿	2628	20.25	-0.98	20.33	-0.46	-0.39
交通银行	3328	6.42	-0.62	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.58	-0.28	3.56	-0.48	0.55

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	2.05	1.49	-66.53	中联重科	1157	3.83	-4.96	-26.20
东北电气	42	0.94	0.00	-73.63	兖州煤业	1171	7.44	-0.80	-37.22
四川成渝	107	2.64	-0.38	-49.81	中国铁建	1186	10.80	0.19	-17.20
青岛啤酒	168	32.90	0.61	-26.35	比亚迪	1211	50.40	0.70	-21.95
江苏宁沪	177	11.34	-1.05	-2.29	农业银行	1288	3.64	0.00	-15.14
京城机电	187	1.79	-0.56	-78.31	新华保险	1336	38.90	0.26	-34.86
广州广船	317	7.92	-2.82	-60.14	工商银行	1398	5.80	-0.34	-8.95
马鞍山钢铁	323	3.86	-3.74	-14.22	丽珠医药	1513	26.65	-2.74	-32.48
上海石油化工	338	3.89	0.26	-37.20	中国中冶	1618	2.28	0.00	-43.46
鞍钢股份	347	5.69	-3.23	-13.38	中国中车	1766	7.89	-0.88	-24.91
江西铜业	358	10.56	-0.19	-40.79	广发证券	1776	11.30	-1.91	-38.26
中国石油化工	386	6.31	0.32	-5.28	中国交通建设	1800	8.24	0.61	-42.78
中国中铁	390	7.24	-0.82	-13.61	晨鸣纸业	1812	4.98	-1.58	-35.73
广深铁路	525	3.41	0.89	-22.82	中煤能源	1898	3.26	0.31	-44.33
深圳高速	548	9.38	3.30	-25.55	中国远洋	1919	3.13	1.62	-46.55
南京熊猫电子	553	3.19	-1.24	-75.41	民生银行	1988	5.73	-0.69	-21.68
郑煤机	564	3.74	-0.27	-48.05	金隅股份	2009	2.77	-1.07	-43.84
山东墨龙	568	1.46	-3.31	-74.92	中集集团	2039	8.68	-0.91	-45.19
北京北辰实业	588	2.59	1.97	-33.45	复星医药	2196	27.60	-1.95	-16.50
中国东方航空	670	5.07	0.20	-28.18	万科企业	2202	30.15	-3.05	-8.82
山东新华制药	719	4.28	-1.38	-50.45	金风科技	2208	10.42	-3.13	-44.45
中国国航	753	8.16	-1.33	-25.41	广汽集团	2238	9.10	-0.76	-31.94
中兴通讯	763	21.95	-1.57	-30.78	中国平安	2318	84.90	0.53	-0.07
中国石油	857	5.08	0.00	-42.36	长城汽车	2333	5.46	-0.36	-39.09
白云山	874	32.75	-0.76	-25.87	潍柴动力	2338	12.26	1.83	-6.68
东江环保	895	8.72	-1.25	-38.59	中国铝业	2600	2.96	-0.67	-37.93
华能国际电力	902	4.49	-1.75	-41.44	中国太保	2601	31.15	2.81	-20.01
安徽海螺水泥	914	45.15	1.69	7.19	上海医药	2607	17.06	-1.95	-28.10
海信科龙	921	11.08	0.36	-28.35	中国人寿	2628	20.25	-0.98	-35.59
建设银行	939	6.80	-0.15	-14.57	上海电气	2727	2.96	0.34	-57.00
大唐发电	991	2.06	0.00	-48.16	中海集运	2866	1.01	0.00	-71.10
安徽皖通高速	995	5.23	-0.19	-32.71	大连港	2880	1.05	0.00	-61.93
中信银行	998	5.09	-0.20	-28.61	中海油田	2883	7.83	0.00	-30.86
仪征化纤	1033	0.85	-4.49	-70.68	紫金矿业	2899	3.30	1.54	-19.33
重庆钢铁	1053	1.37	-0.72	-45.98	交通银行	3328	6.42	-0.62	-11.26
中国南方航空	1055	6.26	0.00	-31.60	福耀玻璃	3606	26.25	0.19	-6.50
浙江世宝	1057	1.26	-1.56	-80.07	招商银行	3968	36.15	0.84	-1.78
天津创业环保	1065	3.34	-1.18	-71.34	中国银行	3988	3.58	-0.28	-17.66
华电国际电力	1071	3.15	-0.63	-36.59	洛阳钼业	3993	3.22	-0.92	-38.91
东方电气	1072	6.36	-2.15	-47.17	中信证券	6030	17.20	0.00	-35.77
中国神华	1088	17.96	-1.86	-20.87	中国光大银行	6818	3.74	0.27	-20.00
洛阳玻璃	1108	2.63	-2.59	-83.13	海通证券	6837	9.66	-2.03	-35.63
中海发展	1138	4.37	-0.23	-36.41	华泰证券	6886	14.76	0.68	-39.84

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
27/03/2019	753	中国国航	业绩/末期股息
27/03/2019	1761	宝宝树集团	末期业绩/股息
27/03/2019	1958	北汽汽车	末期业绩/股息
27/03/2019	371	北控水务集团	末期业绩/股息
27/03/2019	1211	比亚迪股份	末期业绩
27/03/2019	285	比亚迪电子	末期业绩
27/03/2019	939	建设银行	末期业绩/股息
27/03/2019	6881	中国银河	末期业绩/股息
27/03/2019	2628	中国人寿	末期业绩/股息
27/03/2019	2039	中集集团	末期业绩/股息
27/03/2019	489	东风集团股份	末期业绩/股息
27/03/2019	6178	光大证券	末期业绩/股息
27/03/2019	1169	海尔电器	末期业绩/股息
27/03/2019	6837	海通证券	末期业绩/股息
27/03/2019	358	江西铜业股份	末期业绩/股息
27/03/2019	2319	蒙牛乳业	末期业绩/股息
27/03/2019	763	中兴通讯	末期业绩

经济资料

日期	国家	指数	预测	前值	
27/03/2019	美国	MBA 贷款申请指数	三月二十二日	--	1.60%
27/03/2019	美国	贸易收支	一月	-57.18bn	-59.80bn
27/03/2019	美国	经常帐余额	第四季	-130.56bn	--

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