

宏觀焦點

美國股市週四上升但尾盤升幅略有收窄，受惠於有消息指美國將於1月底與中國進行貿易談判時部分或全部取消對中國進口商品加徵的關稅。道瓊斯指數上升0.7%至24,370點；標準普爾指數上升0.8%至2,636點；納斯達克指數上升0.7%至7,084點。因政府停擺，特朗普宣布不會出席達沃斯論壇，不過財長仍有可能出席。

油價週四下跌但跌幅收窄，雖然美股上升及OPEC在月度報告中表示去年12月石油日產量下降75萬桶，但報告同時下調了今年對OPEC原油需求91萬桶，而且美國上週石油日產量接近1,200萬桶也引起擔憂，紐約2月期油下跌0.5%至每桶52.07美元。金價微跌，紐約2月期金微跌0.1%至每盎司1,292.3美元。

香港和內地股市週四下跌。內房股受壓，其中龍湖集團(960.HK)遭股東配股減持1.5億股份涉34億元，股價下跌9.1%，而部分小型內房股暴跌，有消息指佳源國際(2768.HK)昨日到期之3.5億美元債沒法償還，其股價跌暴跌80.6%，陽光中國100(2608.HK)急跌64.6%，但前者於盤後發公告澄清已償還票據，後者則發公告表示並不知悉下跌原因，並有意回購股票；部分運輸股上升。個股方面，三一國際(631.HK)發布盈利預喜，股價上升8.0%。恒生指數下跌0.5%至26,756點，國企指數下跌0.4%至10,512點，香港股市成交金額增加11.4%至974億港元。上證綜合指數下跌0.4%至2,560點，滬深兩市成交金額減少3.3%至人民幣2,897億元。

行業及公司新聞

- 達達東方照明(515.HK)宣布以每股0.1港元(溢價25.0%)配售4.5億股(現有股本20.0%)，淨集資額4,510萬港元，將用於業務發展、投資、收購、償還貸款及一般營運資金用途。
- 六福集團(590.HK)公布2019財年第三季度(截止2018年12月31日)經營數據，整體同店銷售同比下跌10%(第二財季同比增長14%)，其中港澳及中國內地市場同店銷售分別下跌9%及14%(第二財季分別同比增長17%及4%)。
- 大眾金融(626.HK)公布2018年業績，營業收入同比上升2.1%至16.3億港元(上半年按年增長5.7%至9.2億港元)，而股東應佔溢利為5.1億港元，按年增加1.4%(上半年同比上升9.5%至2.6億港元)。下半年業績增速低於上半年且同比略有倒退。現價相當於7.2倍2018年市盈率。
- 復銳醫療(1696.HK)執行董事兼首席財務官辭任，將由步國軍先生繼任。
- 小米(1810.HK)於昨天回購614萬股B類股份，相當於0.036%已發行B類股份或0.026%全部已發行股份。
- 中國建材(3323.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年股東應佔溢利將同比大幅增加(首三季按年大增1.2倍)，主要受惠於公司主要產品水泥的價格上漲，但因為資產減值撥備大幅增加和按公允值於損益賬確認的金融資產公允值大幅下降等而部分減少。
- 中國動向(3818.HK)公布2018年第四季度公司Kappa品牌店舖(不含Kappa童裝業務及日本業務)於整個線下平台之零售流水按年錄得高單位數增長(第三季：中單位數增長)，第四季整個線下平台之同店銷售按年錄得低單位數增長(第三季：低單位數增長)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,756	-0.54	3.65
國企指數	10,512	-0.41	2.75
創業板指數	138	-0.20	-3.45
上證綜合指數	2,560	-0.42	-0.66
滬深300指數	3,111	-0.55	-0.54
日經225指數	20,402	-0.20	-2.71
道瓊斯指數	24,370	0.67	2.93
標普500指數	2,636	0.76	3.53
納斯達克指數	7,084	0.71	4.43
德國DAX指數	10,919	-0.12	1.65
法國CAC指數	4,794	-0.34	0.85
富時100指數	6,835	-0.40	1.99

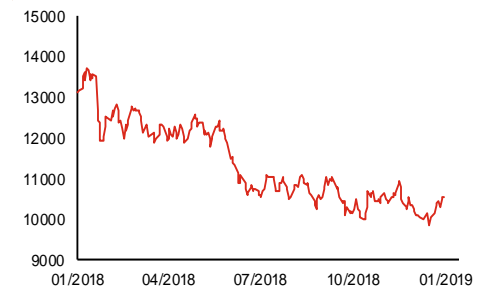
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	18.06	-5.15	-29.40
VHSI指數	19.30	0.52	-16.16

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	52.07	-0.46	12.58
黃金	1,292.30	-0.12	2.95
銅	5,970.00	0.84	-2.14
鋁	1,859.00	0.76	-4.33
小麥	512.50	0.29	-3.27
玉米	374.00	0.74	-1.04

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



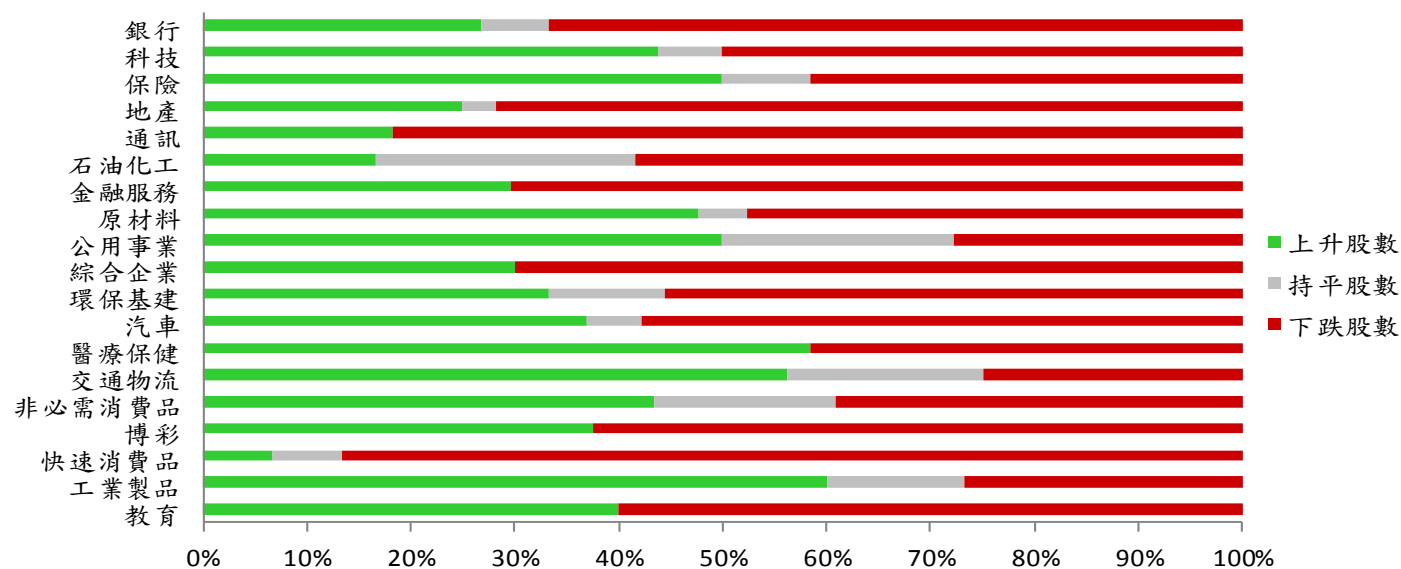
資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平數
恒生指數	26,953	27,012	26,703	26,756	-0.54	19.2	303.5	8	40	2
國企指數	10,579	10,612	10,469	10,512	-0.41	25.1	256.6	17	31	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.36	4	1	10
科技	0.28	14	2	16
保險	-0.16	6	1	5
地產	-1.72	8	1	23
通訊	-0.90	2	0	9
石油化工	-0.10	2	3	7
金融服務	-0.52	8	0	19
原材料	0.27	10	1	10
公用事業	0.54	9	4	5
綜合企業	-0.83	3	0	7
環保基建	-0.45	6	2	10
汽車	-0.51	7	1	11
醫療保健	0.48	14	0	10
交通物流	0.68	9	3	4
非必需消費品	0.23	10	4	9
博彩	-0.72	3	0	5
快速消費品	-1.04	1	1	13
工業製品	0.68	9	2	4
教育	-0.20	4	0	6



資料來源：彭博、西證證券經紀。

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	78.25	-0.38	78.47	0.15	-0.28
中電控股	2	90.80	-0.55	91.61	-0.34	-0.88
中華煤氣	3	16.70	-0.12	16.71	-1.84	-0.04
匯豐控股	5	65.15	0.00	65.08	-0.12	0.10
電能實業	6	54.10	-0.64	54.04	-0.55	0.11
恒生銀行	11	175.10	-0.23	174.99	-0.22	0.07
恆基地產	12	42.65	-1.04	42.43	-0.46	0.51
新鴻基地產	16	121.50	-1.62	122.43	-1.30	-0.76
新世界發展	17	11.38	-2.07	11.65	2.41	-2.30
太古股份	19	89.70	0.11	89.96	0.17	-0.29
銀河娛樂	27	47.50	-0.42	47.25	-7.15	0.54
港鐵公司	66	42.20	-0.12	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.98	-2.92	14.06	0.00	-0.54
恆隆地產	101	15.48	-1.65	15.80	-0.05	-2.05
中國旺旺	151	6.21	-0.32	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	11.60	0.69	11.78	0.60	-1.57
中信股份	267	11.80	-3.28	12.26	0.00	-3.75
萬洲國際	288	6.67	-2.06	6.75	-0.89	-1.20
中國石化	386	6.16	-0.48	6.20	0.32	-0.72
港交所	388	238.20	-0.17	241.14	0.53	-1.22
中國海外	688	27.15	-3.21	27.06	-2.74	0.33
騰訊	700	331.20	0.06	336.48	0.63	-1.57
中國聯通	762	8.64	-1.48	8.71	-0.89	-0.76
領展房產基金	823	79.50	-0.69	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.80	-1.00	16.18	0.00	-2.37
中國石油	857	4.99	-0.40	5.02	0.36	-0.53
中海油	883	12.66	-0.31	12.81	0.50	-1.19
建設銀行	939	6.56	-0.15	6.62	0.69	-0.93
中國移動	941	80.65	-0.92	80.16	-0.58	0.61
長江基建	1038	61.25	-0.08	60.87	0.00	0.62
恆安國際	1044	58.05	-0.60	58.57	-0.37	-0.89
中國神華	1088	18.40	-1.08	18.63	-0.31	-1.22
石藥集團	1093	12.62	0.48	11.22	0.00	12.52
華潤置地	1109	30.45	-1.62	30.90	0.00	-1.47
長實地產	1113	62.55	-0.40	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.02	2.91	4.90	0.00	22.80
友邦保險	1299	68.65	-1.51	69.57	-0.11	-1.32
工商銀行	1398	5.68	-0.53	5.74	0.31	-1.00
金沙中國	1928	35.65	-0.97	36.20	-0.17	-1.51
九龍倉置業	1997	48.65	0.21	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.44	-3.48	9.57	0.00	-1.32
瑞聲科技	2018	45.70	-1.40	46.12	0.00	-0.91
申洲國際	2313	90.00	0.00	91.85	1.21	-2.01
中國平安	2318	71.15	0.28	72.04	0.77	-1.24
蒙牛乳業	2319	25.20	-1.18	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	66.55	-2.13	67.44	-2.49	-1.32
中銀香港	2388	29.30	-1.01	29.77	0.20	-1.56
中國人壽	2628	18.42	-0.11	18.49	0.34	-0.40
交通銀行	3328	6.34	-1.40	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.45	0.29	3.47	0.82	-0.44

資料來源：彭博、西證證券經紀。

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	1.83	1.10	-66.79	中聯重科	1157	3.03	0.66	-28.67
東北電氣	42	0.66	-1.49	-72.85	兗州煤業	1171	6.88	-0.58	-33.96
四川成渝	107	2.51	1.21	-40.91	中國鐵建	1186	11.20	-1.58	-10.07
青島啤酒	168	34.70	-1.14	-16.26	比亞迪	1211	43.30	-6.07	-21.23
江蘇寧滬	177	11.40	-1.21	-1.41	農業銀行	1288	3.55	-0.28	-13.12
京城機電	187	1.42	-0.70	-76.18	新華保險	1336	29.00	0.17	-38.12
廣州廣船	317	5.35	-0.93	-54.19	工商銀行	1398	5.68	-0.53	-6.53
馬鞍山鋼鐵	323	3.59	0.84	-12.39	麗珠醫藥	1513	24.70	4.00	-21.55
上海石油化工	338	3.55	-0.84	-41.02	中國中冶	1618	1.95	2.09	-44.22
鞍鋼股份	347	5.59	0.18	-6.59	中國中車	1766	7.77	-2.63	-24.75
江西銅業	358	9.37	-0.95	-39.59	廣發證券	1776	11.46	-0.87	-27.15
中國石油化工	386	6.16	-0.48	-0.71	中國交通建設	1800	7.81	0.13	-38.04
中國中鐵	390	7.32	-1.48	-9.91	晨鳴紙業	1812	4.58	0.88	-32.01
廣深鐵路	525	3.16	0.00	-20.64	中煤能源	1898	3.26	0.62	-41.32
深圳高速	548	8.64	-0.69	-17.52	中國遠洋	1919	3.17	0.32	-38.46
南京熊貓電子	553	2.76	-1.78	-69.43	民生銀行	1988	5.61	0.18	-15.86
鄭煤機	564	3.78	-0.79	-43.01	金隅股份	2009	2.54	-1.55	-38.36
山東墨龍	568	1.30	2.36	-74.12	中集集團	2039	8.26	1.47	-37.35
北京北辰實業	588	2.18	-2.24	-34.15	復星醫藥	2196	23.15	1.09	-12.28
中國東方航空	670	4.62	2.21	-20.65	萬科企業	2202	27.20	-3.72	-5.89
山東新華製藥	719	4.03	0.50	-41.88	金風科技	2208	6.72	-0.59	-44.81
中國國航	753	7.43	1.36	-20.06	廣汽集團	2238	8.33	-0.24	-29.93
中興通訊	763	15.04	-3.59	-35.06	中國平安	2318	71.15	0.28	4.66
中國石油	857	4.99	-0.40	-41.03	長城汽車	2333	5.13	-0.39	-27.11
白雲山	874	30.30	-0.49	-26.84	濰柴動力	2338	9.43	1.84	-1.25
東江環保	895	8.51	-1.16	-34.59	中國鋁業	2600	2.67	-0.74	-35.21
華能國際電力	902	5.02	0.60	-38.13	中國太保	2601	26.85	0.19	-19.65
安徽海螺水泥	914	39.25	1.82	11.18	上海醫藥	2607	16.54	-1.19	-13.29
海信科龍	921	6.55	0.77	-30.23	中國人壽	2628	18.42	-0.11	-24.51
建設銀行	939	6.56	-0.15	-12.13	上海電氣	2727	2.63	-1.13	-54.92
大唐發電	991	1.97	1.03	-46.14	中海集運	2866	0.87	2.35	-68.81
安徽皖通高速	995	4.74	0.21	-28.66	大連港	2880	1.01	-0.98	-55.25
中信銀行	998	4.85	0.62	-23.26	中海油田	2883	7.28	1.25	-26.70
儀征化纖	1033	0.63	0.00	-70.74	紫金礦業	2899	2.74	-0.36	-21.09
重慶鋼鐵	1053	1.15	0.00	-50.57	交通銀行	3328	6.34	-1.40	-7.32
中國南方航空	1055	5.33	0.00	-35.42	福耀玻璃	3606	25.30	-0.78	-4.30
浙江世寶	1057	1.09	-1.80	-78.74	招商銀行	3968	31.00	-0.16	1.18
天津創業環保	1065	3.06	-0.97	-68.38	中國銀行	3988	3.45	0.29	-15.56
華電國際電力	1071	3.63	0.00	-31.38	洛陽鉬業	3993	2.93	-0.68	-33.74
東方電氣	1072	5.04	-2.51	-48.77	中信證券	6030	15.40	-1.16	-24.23
中國神華	1088	18.40	-1.08	-13.84	中國光大銀行	6818	3.53	0.86	-21.80
洛陽玻璃	1108	2.13	-0.47	-84.01	海通證券	6837	8.55	-0.93	-23.93
中海發展	1138	4.06	-2.40	-24.89	華泰證券	6886	13.70	-1.72	-34.32

資料來源：彭博、西證證券經紀。

市場與策略

市場：滬深上市公司2018年業績預計同比增長5%

【市場顧問組 張剛】

事件：滬深交易所上市公司即將披露2018年年報，我們根據2018年三季報的數據，從上市公司的創利大戶、虧損大戶、對年報業績進行預測的公司進行分析，由此來對上市公司2018年年報業績進行一下量化的預測。

點評：20家盈利巨頭中，僅中國石油、海螺水泥發布年報預警公告，超過半數公司第三季度單季淨利潤環比下降。銀行類上市公司中，僅有寧波銀行、張家港行、鄭州銀行、紫金銀行預計2018年年報業績略增，江陰銀行預計2018年年報盈利。盈利巨頭對整體上市公司的貢獻度下降。

20家虧損巨頭有13家明確了2018年年報繼續虧損，12家公司的三季報虧損額為2018年半年報的150%以上。天海防務由2018年半年報的盈利轉為2018年三季報的虧損。按單季淨利潤計算，金龍機電、福田汽車、上海萊士、飛樂音響、*ST凱迪、*ST海潤共6家公司虧損額環比增加，*ST華信、一汽夏利、華東科技、堅瑞沃能、*ST天業、樂視網、利源精製、雛鷹農牧、鹽湖股份、株冶集團、寧波東力共11家公司虧損額環比下降，南京新百、中興通訊由2018年第二季度虧損轉為2018年第三季度盈利，天海防務由2018年第二季度盈利轉為2018年第三季度虧損。由此預計，虧損巨頭對上市公司年報業績的負面影響維持2018年三季報的水平。

在整體上市公司業績上，盈利巨頭的正面影響將下降，虧損巨頭的負面拖累不變，預警公司對整體業績有小幅正面影響。由於作為對比基數的2017年年報業績當時已經處於同比增幅收窄狀態，目前我們預計2018年年報的加權平均每股收益為0.570元，同比增長幅度約為5%，小於2018年三季報的同比增長幅度。

風險提示：經濟數據顯示，貿易摩擦在2018年12月份影響較為顯著，對相關上市公司年報業績的具體影響程度存在不確定性。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
18/01/2019	1928	金沙中國有限公司	中期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
18/01/2019	美國	密西根大學消費者信心指數	一月初值	96.50	98.30
18/01/2019	美國	產能利用率	十二月	78.45%	78.50%
18/01/2019	美國	製造業(SIC)工業生產	十二月	0.35%	0.00%
18/01/2019	美國	工業生產	十二月	0.16%	0.60%

資料來源：彭博、西證證券經紀。

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下