

宏觀焦點

美國股市週三上升，因美聯儲刪除了逐步加息之語句及表示或將調整縮表之步伐，道瓊斯指數上升1.8%至25,015點；標準普爾指數上升1.6%至2,681點；納斯達克指數上升2.2%至7,183點。

油價週三上升，因API及EIA公布之美國原油庫存增幅均低於預期，汽油庫存也意外減少，紐約3月期油上升1.7%至每桶54.23美元。金價微升，因美聯儲表示不急於加息，紐約4月期金微升至每盎司1,315.5美元。

香港股市週三上升，內地股市下跌。內房股造好，其中融創中國(1918.HK)及碧桂園(2007.HK)股價分別上升5.8%及4.9%；天然氣股下跌，華潤燃氣(1193.HK)下跌3.9%。個股方面，佳源國際(2768.HK)指主席沈天晴所持35.7%股份已就1.2億美元借款設定股份抵押或孖展融資，公司復牌後股價上升6.2%。恒生指數上升0.4%至27,643點，國企指數上升0.3%至10,897點，香港股市成交金額增加3.1%至948億港元。上證綜合指數下跌0.7%至2,576點，滬深兩市成交金額減少21.1%至人民幣2,265億元。

行業及公司新聞

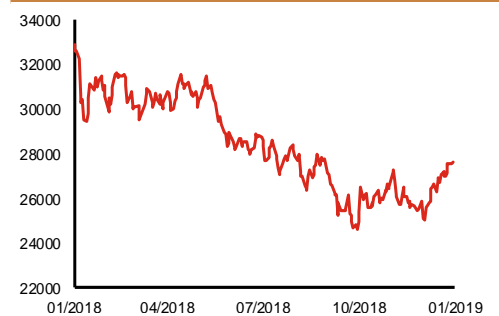
- 此前招股的偉工控股(1793.HK)公開孖展認購未足額。
- 南方航空(1055.HK)發布盈利預警，公司預計2018年股東應佔溢利將同比下跌46.9%-55.7%至人民幣26.2-31.4億元(首三季按年減少40.8%至人民幣41.8億元)，主要因人民幣對美元貶值產生的匯兌損失令股東應佔溢利減少約人民幣25.5億元，加上航油價格同比上漲帶來負面影響。
- 首灃控股(1703.HK)以兩組品牌名稱經營20間中式全面服務式酒樓，即「煌府」及「煌苑」。按2017年收益計算，公司為香港宴會市場的第三大全面服務式中式酒樓集團，市場份額約5.0%，公司亦是香港全面服務式酒樓市場的十大市場參與者之一，市場份額約1.7%。2017-2018財年(截止3月31日)，公司同店銷售分別倒退4.0%及4.6%；2016-2018財年公司收益分別為6.0、6.4及7.7億港元；股東應佔溢利分別為4,229、4,039及5,298萬港元。公司今天起至2月8日招股，預計2月15日上市，招股價介乎0.50-0.75港元，淨集資額約1.2億港元(招股價中位數，90%配售，16.7%舊股)，市值介乎5.0-7.5億港元，相當於9.4-14.2倍2018財年市盈率。
- 中煤能源(1898.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年將錄得股東應佔溢利人民幣44-48億元，同比增長約26.1%-37.5%，主要受惠於公司搶抓機遇開拓市場，強化管理嚴控成本，資產運營效率和經營質量明顯上升，但低於市場預期超過10%。現價相當於7.9-8.6倍2018年市盈率。
- 藥明康德(2359.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年將錄得股東應佔溢利人民幣20.9-22.8億元，同比增長約70.0-86.0%，主要因公司主營業務收入和利潤保持持續增長，抵消金融資產公允價值變動的影響(預計為人民幣5.7-6.6億元)，符合市場預期。現價相當於約30.3-33.0倍2018年市盈率。
- 維達國際(3331.HK)公布2018年業績，收益同比上升10.3%至149億港元(可比增速為7.8%)，股東應佔溢利6.5億港元，按年增加4.6%(增速較收益為低主要因毛利率下降及匯兌虧損增加)，符合市場預期。建議派發末期股息每股14港仙(與去年一樣)，全年股息20港仙，同比上升5.3%。現價相當於24.6倍2018年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,643	0.40	6.95
國企指數	10,897	0.27	7.63
創業板指數	136	0.64	-6.75
上證綜合指數	2,576	-0.72	3.28
滬深300指數	3,168	-0.80	5.24
日經225指數	20,557	-0.52	4.25
道瓊斯指數	25,015	1.77	7.23
標普500指數	2,681	1.55	6.95
納斯達克指數	7,183	2.20	8.26
德國DAX指數	11,182	-0.33	5.90
法國CAC指數	4,975	0.95	5.16
富時100指數	6,942	1.58	3.17

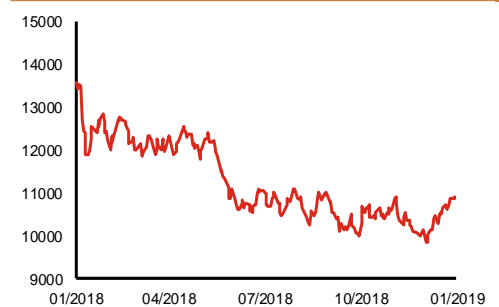
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	17.66	-7.68	-30.53
VHSI指數	18.45	-0.27	-26.29

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	54.23	1.73	19.09
黃金	1,315.50	0.02	2.90
銅	6,050.00	0.80	2.32
鋁	1,892.00	1.34	3.50
小麥	513.25	-1.06	1.03
玉米	377.25	-0.66	1.53

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



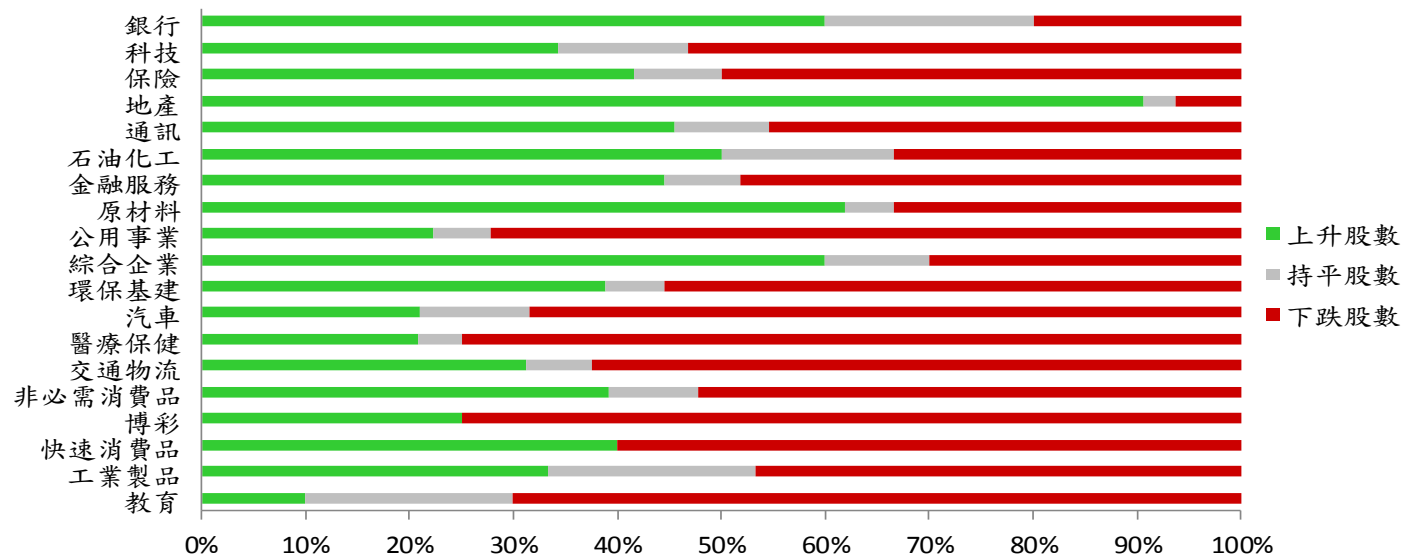
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	持平股數
恒生指數	27,571	27,643	27,370	27,643	0.40	18.8	333.3	26	19	5
國企指數	10,871	10,902	10,779	10,897	0.27	26.2	262.0	20	23	7

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.20	9	3	3
科技	-0.27	11	4	17
保險	-0.43	5	1	6
地產	2.02	29	1	2
通訊	-0.06	5	1	5
石油化工	0.18	6	2	4
金融服務	0.31	12	2	13
原材料	0.64	13	1	7
公用事業	-0.87	4	1	13
綜合企業	0.03	6	1	3
環保基建	0.14	7	1	10
汽車	-0.50	4	2	13
醫療保健	-0.86	5	1	18
交通物流	-0.01	5	1	10
非必需消費品	-0.26	9	2	12
博彩	-0.39	2	0	6
快速消費品	-0.02	6	0	9
工業製品	0.42	5	3	7
教育	-0.97	1	2	7



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	79.10	0.25	78.89	0.65	0.27
中電控股	2	92.00	1.21	92.61	1.59	-0.66
中華煤氣	3	17.08	-0.23	17.13	0.92	-0.31
匯豐控股	5	66.30	0.53	66.62	0.95	-0.48
電能實業	6	52.80	-0.28	53.24	-0.15	-0.83
恒生銀行	11	179.50	0.50	181.92	1.24	-1.33
恆基地產	12	44.30	0.80	43.99	2.00	0.70
新鴻基地產	16	130.80	0.85	131.42	1.33	-0.47
新世界發展	17	12.02	1.18	12.12	0.00	-0.79
太古股份	19	91.15	0.22	91.55	1.04	-0.44
銀河娛樂	27	51.10	-0.10	50.30	0.00	1.58
港鐵公司	66	43.50	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.90	-1.28	14.05	0.00	-1.08
恆隆地產	101	16.84	1.08	17.13	2.58	-1.67
中國旺旺	151	6.16	-1.28	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	12.66	0.00	12.86	1.75	-1.54
中信股份	267	11.76	-0.34	11.57	0.00	1.61
萬洲國際	288	6.74	-1.17	6.83	-0.88	-1.29
中國石化	386	6.58	2.49	6.62	3.24	-0.64
港交所	388	241.20	-0.33	243.48	0.81	-0.94
中國海外	688	28.95	2.66	29.09	4.74	-0.49
騰訊	700	344.20	0.53	350.12	2.20	-1.69
中國聯通	762	8.91	-0.67	9.01	0.52	-1.11
領展房產基金	823	85.10	-0.41	N/A	0.84	N/A
華潤電力	836	15.80	0.64	16.18	0.00	-2.35
中國石油	857	4.98	0.00	5.04	1.12	-1.20
中海油	883	12.80	1.27	12.95	0.87	-1.15
建設銀行	939	6.94	0.29	7.01	1.25	-1.00
中國移動	941	82.55	0.67	82.48	1.02	0.09
長江基建	1038	63.60	0.55	62.34	0.00	2.02
恆安國際	1044	60.25	1.35	60.65	1.98	-0.65
中國神華	1088	19.86	-0.70	19.92	-0.43	-0.29
石藥集團	1093	12.98	0.00	11.21	0.00	15.75
華潤置地	1109	30.55	3.56	31.25	7.82	-2.23
長實地產	1113	65.40	0.15	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.31	-1.10	4.90	0.00	28.75
友邦保險	1299	68.85	0.29	69.80	1.32	-1.36
工商銀行	1398	5.98	0.50	6.02	1.55	-0.67
金沙中國	1928	37.00	-0.27	37.62	1.78	-1.66
九龍倉置業	1997	52.45	0.48	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.76	4.87	10.08	0.00	6.70
瑞聲科技	2018	47.90	-2.04	48.54	-0.64	-1.32
申洲國際	2313	90.80	-1.68	92.53	-1.17	-1.87
中國平安	2318	73.95	0.61	74.98	1.95	-1.38
蒙牛乳業	2319	24.95	2.25	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	74.65	-1.58	77.03	2.84	-3.10
中銀香港	2388	30.00	0.00	30.41	1.39	-1.35
中國人壽	2628	18.90	-1.87	18.95	4.05	-0.24
交通銀行	3328	6.52	-0.46	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.60	0.00	3.60	0.44	-0.11

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	1.85	-2.63	-61.27	中聯重科	1157	3.15	1.61	-27.11
東北電氣	42	0.72	1.41	-69.33	兗州煤業	1171	7.01	0.43	-31.56
四川成渝	107	2.50	-0.79	-39.70	中國鐵建	1186	10.96	0.37	-6.81
青島啤酒	168	33.65	-0.15	-22.53	比亞迪	1211	45.15	-2.06	-18.01
江蘇寧滬	177	11.14	-1.07	-3.26	農業銀行	1288	3.68	-0.54	-14.38
京城機電	187	1.40	-4.11	-74.44	新華保險	1336	30.35	-0.82	-35.80
廣州廣船	317	6.19	6.72	-45.36	工商銀行	1398	5.98	0.50	-7.74
馬鞍山鋼鐵	323	3.72	0.81	-11.52	麗珠醫藥	1513	24.45	-1.01	-20.61
上海石油化工	338	3.66	-0.54	-39.03	中國中冶	1618	2.11	0.96	-38.13
鞍鋼股份	347	5.56	-0.54	-8.10	中國中車	1766	7.91	-0.13	-21.34
江西銅業	358	9.50	0.32	-37.43	廣發證券	1776	10.98	-0.72	-25.21
中國石油化工	386	6.58	2.49	0.07	中國交通建設	1800	7.80	0.26	-36.94
中國中鐵	390	7.35	0.00	-5.93	晨鳴紙業	1812	4.47	0.00	-32.85
廣深鐵路	525	3.17	-1.25	-22.45	中煤能源	1898	3.32	0.00	-38.20
深圳高速	548	8.61	-2.60	-17.63	中國遠洋	1919	3.12	-0.64	-37.14
南京熊貓電子	553	2.82	-0.35	-66.14	民生銀行	1988	5.92	0.51	-14.23
鄭煤機	564	3.93	0.77	-40.13	金隅股份	2009	2.66	1.53	-32.82
山東墨龍	568	1.31	-1.50	-72.37	中集集團	2039	8.08	-0.86	-38.34
北京北辰實業	588	2.28	0.44	-31.74	復星醫藥	2196	22.60	-4.03	-15.50
中國東方航空	670	4.84	0.41	-18.58	萬科企業	2202	31.05	3.67	-2.29
山東新華製藥	719	3.94	-1.75	-43.49	金風科技	2208	8.69	0.35	-42.50
中國國航	753	7.77	1.70	-20.04	廣汽集團	2238	8.48	-0.24	-29.51
中興通訊	763	15.38	-3.27	-33.19	中國平安	2318	73.95	0.61	3.38
中國石油	857	4.98	0.00	-41.19	長城汽車	2333	5.38	3.46	-29.67
白雲山	874	31.55	-1.25	-25.75	濰柴動力	2338	10.40	-0.57	2.12
東江環保	895	7.95	-1.36	-30.11	中國鋁業	2600	2.80	0.72	-32.66
華能國際電力	902	4.89	-2.20	-35.29	中國太保	2601	26.60	-1.66	-23.57
安徽海螺水泥	914	41.20	-0.36	10.72	上海醫藥	2607	16.48	-2.14	-12.03
海信科龍	921	8.11	4.92	-21.80	中國人壽	2628	18.90	-1.87	-26.64
建設銀行	939	6.94	0.29	-13.38	上海電氣	2727	2.72	-0.73	-53.51
大唐發電	991	2.04	-0.97	-42.92	中海集運	2866	0.89	-1.11	-67.29
安徽皖通高速	995	4.91	1.03	-24.52	大連港	2880	1.03	-0.96	-53.34
中信銀行	998	5.01	0.60	-23.67	中海油田	2883	7.61	0.66	-23.16
儀征化纖	1033	0.67	-2.90	-68.99	紫金礦業	2899	2.85	0.71	-17.84
重慶鋼鐵	1053	1.27	-1.55	-45.08	交通銀行	3328	6.52	-0.46	-8.48
中國南方航空	1055	5.54	-0.18	-34.21	福耀玻璃	3606	27.00	0.00	0.25
浙江世寶	1057	1.10	-1.79	-77.31	招商銀行	3968	33.00	0.30	-0.58
天津創業環保	1065	3.07	-0.32	-65.37	中國銀行	3988	3.60	0.00	-15.09
華電國際電力	1071	3.66	-1.35	-27.46	洛陽鉬業	3993	2.98	1.02	-32.68
東方電氣	1072	5.84	3.55	-46.75	中信證券	6030	15.70	0.64	-25.07
中國神華	1088	19.86	-0.70	-13.37	中國光大銀行	6818	3.70	0.00	-20.60
洛陽玻璃	1108	2.17	0.46	-82.62	海通證券	6837	8.62	-1.37	-25.15
中海發展	1138	4.34	1.88	-25.53	華泰證券	6886	14.14	-0.14	-35.87

資料來源：彭博、西證證券經紀。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
31/01/2019	787	利標品牌	特別股息
31/01/2019	1347	華虹半導體	第四季業績
31/01/2019	2221	創業集團控股	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
31/01/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	一月二十六日	216.63k	199.00k
31/01/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	一月十九日	1722.17k	1713.00k
31/01/2019	美國	新屋銷售 (月比)	十一月	5.09%	--
31/01/2019	美國	新屋銷售	十一月	571.72k	--
31/01/2019	香港	港元貨幣供給 M1 (年比)	十二月	--	-2.20%
31/01/2019	香港	港元貨幣供給 M2 (年比)	十二月	--	3.40%
31/01/2019	香港	港元貨幣供給 M3 (年比)	十二月	--	3.50%
31/01/2019	歐元區	失業率	十二月	7.89%	7.90%
31/01/2019	美國	雇用成本指數	第四季	0.76%	--
31/01/2019	美國	芝加哥採購經理人指數	一月	60.88	65.40
31/01/2019	中國	製造業PMI	一月	49.38%	49.40%
31/01/2019	中國	非製造業PMI	一月	53.74	53.80
31/01/2019	美國	Challenger 裁員人數(年比)	一月	--	35.30%
31/01/2019	歐元區	GDP經季調(季比)	第四季	0.20%	--
31/01/2019	歐元區	GDP經季調(年比)	第四季	1.20%	--

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