

宏觀焦點

美國股市上週五個別發展，Amazon (AMZN.US) 業績指引差於預期股價下跌抵消了私營及非農就業人口增長高於預期之利好因素。道瓊斯指數上升 0.3% 至 25,064 點；標準普爾指數微升 0.1% 至 2,707 點；納斯達克指數下跌 0.2% 至 7,264 點。特朗普將發表國情咨文；鮑威爾將發表演說。

油價上週五大升，因美國就業數據強勁、美國制裁委內瑞拉後原油供應出現緊張、及美國活躍石油鑽機數下降，紐約 3 月期油大升 2.7% 至每桶 55.26 美元。金價下跌，紐約 4 月期金下跌 0.2% 至每盎司 1,322.1 美元。

香港股市上週五個別發展，內地股市上升。澳門公布 1 月博彩毛收入同比下跌 5.0% 但優於預期，博彩股上升；物業管理、教育及內地券商股領漲；體育用品股下跌。個股方面，維達國際 (3331.HK) 業績後獲券商上調目標價，股價上升 8.2%；華虹半導體 (1347.HK) 首季業績指引較市場預期為差，股價下跌 9.0%。恒生指數微跌至 27,931 點，國企指數上升 0.3% 至 11,064 點，香港股市成交金額減少 19.6% 至 910 億港元。上證綜合指數上升 1.3% 至 2,618 點，滬深兩市成交金額減少 6.9% 至人民幣 2,585 億元。香港股市今天半日市，休市三天後星期五再次開市；內地股市休市一週。

行業及公司新聞

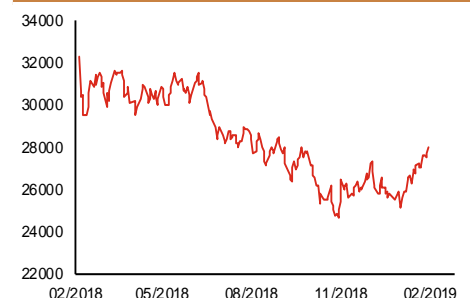
- 此前招股的首灑控股 (1703.HK) 及偉工控股 (1793.HK) 公開孖展認購仍未足額。
- 合興 (47.HK) 發布盈利預警，公司預計 2018 年股東應佔溢利將同比减少 25%-35% 至 1.1-1.3 億港元 (上半年按年倒退 12.1% 至 7,582 萬港元)，主要因公司面臨具挑戰之營商環境和成本及費用上漲所致。現價相當於 13.2-15.2 倍 2018 年市盈率。
- 卡森國際 (496.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2018 年將扭虧為盈 (上半年扭虧為盈錄得股東應佔溢利人民幣 1.0 億元)，主要因發展項目住宅樓宇交付增加 (2018 年收入約人民幣 27.2 億元) 以及物業發展分部預售物業所產生的有關銷售成本減少所致。
- 融創中國 (1918.HK) 公布 2019 年 1 月份合同銷售金額、合同銷售面積及銷售均價分別為人民幣 240 億元、159 萬平方米及每平方米人民幣 15,050 元，同比分別上升 8.0%、增長 15.1% 及下降 6.2%。
- 碧桂園 (2007.HK) 公布 2019 年 1 月份股東權益合同銷售額、合同銷售建築面積及平均售價分別為人民幣 331 億元、382 萬平方米及每平方米人民幣 8,657 元。
- 萬科企業 (2202.HK) 公布 2019 年 1 月份合同銷售金額、合同銷售面積及銷售均價分別為人民幣 489 億元、318 萬平方米及每平方米人民幣 15,386 元，同比分別下跌 28.1%、減少 28.5% 及微增 0.6%。
- 玖龍紙業 (2689.HK) 發布盈利預警，公司預計 2019 財年上半年 (截止 2018 年 12 月 31 日) 核心股東應佔溢利 (不包括匯兌虧損) 將同比下降約 45% 至不低於人民幣 24.0 億元 (符合市場預期)，主要因原材料價格上升及產品的售價下降所致。
- 中國恒大 (3333.HK) 公布 2019 年 1 月份物業合約銷售金額、合約銷售面積及銷售均價分別為人民幣 432 億元、388 萬平方米及每平方米人民幣 11,134 元，同比分別下跌 32.9%、大減 37.8% 及上升 7.9%。1 月份完成 2019 年合約銷售目標人民幣 6,000 億元之 7.2%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,931	-0.04	8.99
國企指數	11,064	0.26	10.31
創業板指數	134	-1.51	-5.25
上證綜合指數	2,618	1.30	4.11
滬深 300 指數	3,247	1.43	6.97
日經 225 指數	20,788	0.07	3.87
道瓊斯指數	25,064	0.26	6.96
標普 500 指數	2,707	0.09	6.90
納斯達克指數	7,264	-0.25	7.79
德國 DAX 指數	11,181	0.07	3.84
法國 CAC 指數	5,019	0.53	5.96
富時 100 指數	7,020	0.74	2.67

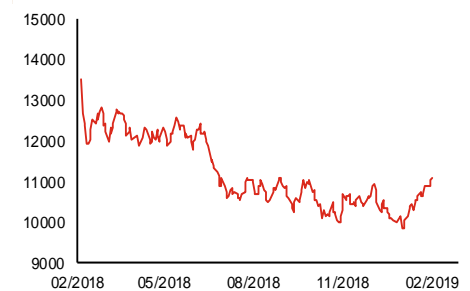
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	16.14	-2.60	-24.51
VHSI 指數	18.24	1.28	-20.56

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	55.26	2.73	14.46
黃金	1,322.10	-0.23	2.27
銅	6,169.00	0.54	2.92
鋁	1,910.00	0.03	2.00
小麥	516.50	-0.05	4.17
玉米	376.50	-1.25	0.87

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



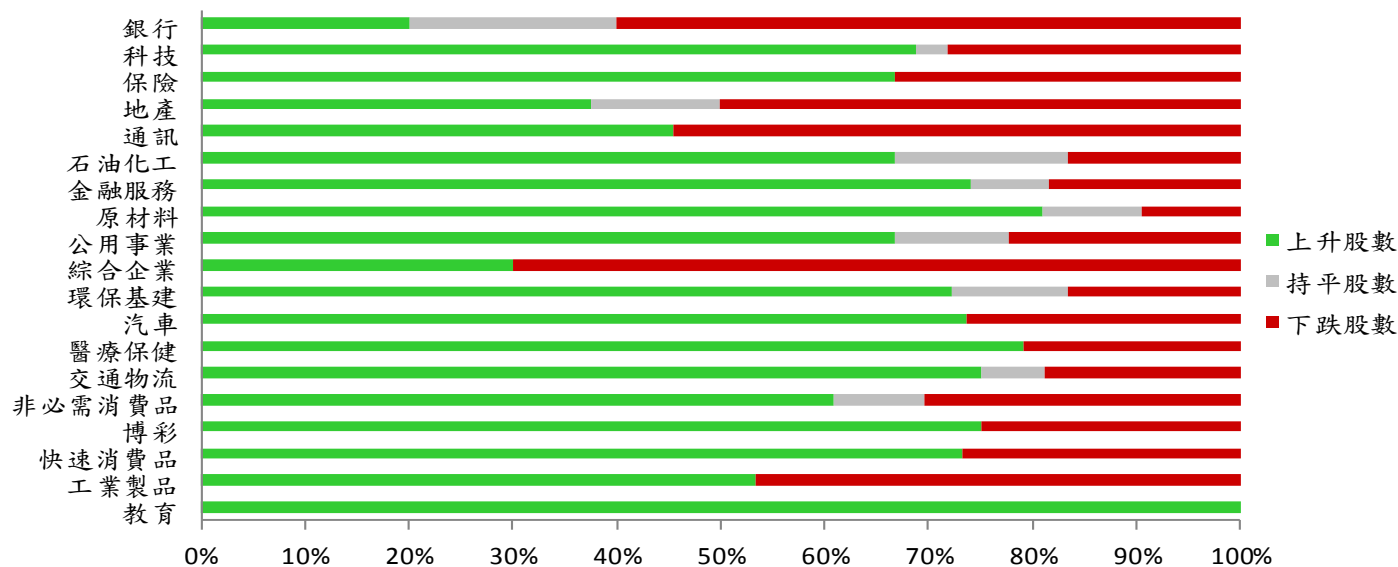
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	28,193	28,193	27,803	27,931	-0.04	17.2	453.8	20	28	2
國企指數	11,166	11,166	11,022	11,064	0.26	25.7	370.0	28	20	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.33	3	3	9
科技	1.38	22	1	9
保險	0.29	8	0	4
地產	0.00	12	4	16
通訊	-0.15	5	0	6
石油化工	0.66	8	2	2
金融服務	1.82	20	2	5
原材料	1.27	17	2	2
公用事業	0.91	12	2	4
綜合企業	-0.14	3	0	7
環保基建	0.99	13	2	3
汽車	1.68	14	0	5
醫療保健	1.33	19	0	5
交通物流	0.86	12	1	3
非必需消費品	0.94	14	2	7
博彩	1.15	6	0	2
快速消費品	1.52	11	0	4
工業製品	0.69	8	0	7
教育	3.48	10	0	0



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	79.20	0.32	78.77	-0.30	0.55
中電控股	2	90.45	-0.44	90.22	-3.04	0.25
中華煤氣	3	17.10	0.47	17.02	-0.46	0.44
匯豐控股	5	66.10	-0.90	65.45	-1.00	1.00
電能實業	6	52.50	-0.47	52.17	-1.70	0.63
恒生銀行	11	179.00	-0.33	178.01	-2.05	0.56
恆基地產	12	44.45	0.00	43.54	-2.20	2.09
新鴻基地產	16	130.00	-0.91	129.37	-1.96	0.49
新世界發展	17	12.42	0.98	12.24	-0.64	1.48
太古股份	19	91.00	-1.83	90.54	-2.45	0.51
銀河娛樂	27	55.10	2.04	55.25	0.00	-0.27
港鐵公司	66	43.35	-1.03	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.92	-1.00	13.71	-2.46	1.50
恆隆地產	101	17.44	1.99	17.43	1.18	0.04
中國旺旺	151	6.40	1.11	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	13.20	-0.45	13.21	-1.58	-0.10
中信股份	267	11.82	-0.34	11.63	0.41	1.66
萬洲國際	288	7.10	5.65	7.09	4.57	0.19
中國石化	386	6.53	-0.61	6.56	0.25	-0.51
港交所	388	243.60	-0.16	243.36	-0.75	0.10
中國海外	688	29.20	-1.02	29.00	0.65	0.70
騰訊	700	348.00	0.58	347.24	-0.78	0.22
中國聯通	762	9.03	0.89	9.02	-0.26	0.09
領展房產基金	823	85.15	-0.99	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.86	1.02	16.19	0.00	-2.02
中國石油	857	5.07	0.20	5.07	0.56	-0.01
中海油	883	13.22	0.76	13.30	1.33	-0.60
建設銀行	939	7.00	-0.14	7.00	-1.05	0.06
中國移動	941	83.15	1.03	82.67	0.42	0.58
長江基建	1038	63.25	-0.16	63.16	1.39	0.15
恆安國際	1044	62.45	1.38	62.36	0.54	0.14
中國神華	1088	19.64	-0.81	19.57	-1.46	0.34
石藥集團	1093	13.62	1.19	11.22	0.00	21.40
華潤置地	1109	30.35	-0.49	31.26	0.00	-2.92
長實地產	1113	64.75	-1.52	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.70	1.52	4.90	0.00	36.64
友邦保險	1299	69.90	-0.85	70.61	-1.04	-1.00
工商銀行	1398	6.02	-0.66	6.00	-0.91	0.40
金沙中國	1928	37.15	-0.40	37.27	-1.18	-0.33
九龍倉置業	1997	52.75	-1.40	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	11.08	0.00	10.09	0.00	9.82
瑞聲科技	2018	47.75	-1.55	47.54	-2.73	0.44
申洲國際	2313	96.00	3.95	96.34	3.89	-0.35
中國平安	2318	76.70	1.05	76.88	-0.15	-0.24
蒙牛乳業	2319	23.85	-1.65	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	77.00	-0.13	76.69	-1.40	0.41
中銀香港	2388	30.20	0.33	30.15	-0.90	0.15
中國人壽	2628	19.46	0.62	19.36	0.08	0.50
交通銀行	3328	6.60	-0.75	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.61	-0.28	3.59	-1.25	0.64

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	1.97	3.14	-59.00	中聯重科	1157	3.27	2.83	-25.04
東北電氣	42	0.75	4.17	-69.01	兗州煤業	1171	7.44	3.91	-29.64
四川成渝	107	2.54	1.20	-38.32	中國鐵建	1186	10.70	-1.65	-9.29
青島啤酒	168	34.50	0.15	-22.16	比亞迪	1211	46.75	1.52	-16.75
江蘇寧滬	177	11.26	-0.88	-2.13	農業銀行	1288	3.69	0.00	-14.74
京城機電	187	1.33	1.53	-75.98	新華保險	1336	32.75	-1.36	-32.81
廣州廣船	317	6.41	3.72	-42.72	工商銀行	1398	6.02	-0.66	-8.41
馬鞍山鋼鐵	323	3.75	0.27	-10.96	麗珠醫藥	1513	25.90	2.78	-20.46
上海石油化工	338	3.72	0.27	-38.15	中國中冶	1618	2.18	1.40	-36.48
鞍鋼股份	347	5.96	1.71	-2.42	中國中車	1766	7.78	-1.27	-22.51
江西銅業	358	10.16	2.21	-35.02	廣發證券	1776	11.66	4.11	-22.72
中國石油化工	386	6.53	-0.61	-2.21	中國交通建設	1800	8.02	2.17	-35.69
中國中鐵	390	7.36	0.55	-5.86	晨鳴紙業	1812	4.60	0.88	-31.35
廣深鐵路	525	3.22	-0.92	-20.46	中煤能源	1898	3.34	1.21	-38.26
深圳高速	548	9.00	1.35	-16.18	中國遠洋	1919	3.22	1.90	-35.63
南京熊貓電子	553	2.93	3.53	-65.97	民生銀行	1988	5.98	-0.17	-13.46
鄭煤機	564	3.87	-0.77	-40.17	金隅股份	2009	2.74	2.24	-31.33
山東墨龍	568	1.32	0.00	-72.59	中集集團	2039	8.48	1.19	-36.62
北京北辰實業	588	2.34	1.74	-29.67	復星醫藥	2196	24.60	3.14	-12.11
中國東方航空	670	4.85	1.25	-17.45	萬科企業	2202	30.80	-2.53	-4.35
山東新華製藥	719	3.98	1.02	-42.89	金風科技	2208	9.85	4.90	-38.02
中國國航	753	7.67	-1.41	-19.70	廣汽集團	2238	8.65	2.00	-28.30
中興通訊	763	16.22	2.79	-31.69	中國平安	2318	76.70	1.05	4.30
中國石油	857	5.07	0.20	-40.71	長城汽車	2333	5.41	1.69	-32.51
白雲山	874	30.90	2.49	-21.60	濰柴動力	2338	10.74	2.29	2.92
東江環保	895	8.26	0.49	-31.00	中國鋁業	2600	2.95	2.08	-29.95
華能國際電力	902	4.94	0.41	-34.17	中國太保	2601	27.80	1.28	-22.62
安徽海螺水泥	914	42.65	0.59	12.80	上海醫藥	2607	16.74	0.24	-12.58
海信科龍	921	8.40	4.35	-19.68	中國人壽	2628	19.46	0.62	-26.86
建設銀行	939	7.00	-0.14	-14.77	上海電氣	2727	2.79	1.82	-51.84
大唐發電	991	2.12	3.92	-40.83	中海集運	2866	0.93	3.33	-66.27
安徽皖通高速	995	5.02	0.40	-24.16	大連港	2880	1.05	0.96	-52.25
中信銀行	998	5.09	0.20	-23.24	中海油田	2883	7.81	0.64	-22.84
儀征化纖	1033	0.71	5.97	-67.19	紫金礦業	2899	2.97	1.71	-15.18
重慶鋼鐵	1053	1.29	0.00	-45.11	交通銀行	3328	6.60	-0.75	-8.79
中國南方航空	1055	5.58	0.18	-32.44	福耀玻璃	3606	27.40	0.55	0.35
浙江世寶	1057	1.14	3.64	-76.50	招商銀行	3968	33.65	-1.61	-1.28
天津創業環保	1065	3.13	0.64	-65.77	中國銀行	3988	3.61	-0.28	-15.68
華電國際電力	1071	3.65	0.27	-24.40	洛陽鉬業	3993	3.20	0.95	-29.47
東方電氣	1072	5.92	1.20	-45.11	中信證券	6030	16.74	5.02	-22.55
中國神華	1088	19.64	-0.81	-15.63	中國光大銀行	6818	3.79	0.53	-19.96
洛陽玻璃	1108	2.25	3.69	-81.20	海通證券	6837	9.12	3.40	-23.82
中海發展	1138	4.41	-0.68	-23.11	華泰證券	6886	15.16	3.69	-33.99

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
04/02/2019	1823	華昱高速	特別中期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
04/02/2019	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	十一月終值	0.10%	--
04/02/2019	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	十一月終值	0.00%	--
04/02/2019	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	十一月終值	1.80%	--
04/02/2019	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	十一月終值	0.10%	--
04/02/2019	歐元區	PPI(月比)	十二月	-0.48%	-0.30%
04/02/2019	歐元區	PPI(年比)	十二月	3.14%	4.00%
04/02/2019	美國	工廠訂單	十一月	0.20%	--
04/02/2019	歐元區	Sentix投資者信心	二月	-1.25	-1.50

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