

晨訊

宏觀焦點

美國股市週四個別發展。美國去年12月零售增速遠差於預期，加上可口可樂(KO.US)預期今年盈利不及預期股價大跌8.4%，大盤先跌但後回升，但尾盤傳來特朗普將宣布國家進入緊急狀態，三大指數回軟。道瓊斯指數下跌0.4%至25,439點；標準普爾指數下跌0.3%至2,746點；納斯達克指數微升0.1%至7,427點。

油價週四上升，受惠於中美貿易談判進展順利，及1月中國出口意外增長，紐約3月期油上升0.9%至每桶54.41美元。金價微跌，紐約4月期金微跌0.1%至每盎司1,313.9美元。

香港股市週四下跌，內地股市個別發展。中國國務院近日印發《國家職業教育改革實施方案》推進職業教育高品質發展，教育股逆市大漲，新華教育(2779.HK)及希望教育(1765.HK)股價分別上升10.7%及8.3%；汽車零部件股走低。個股方面，舜宇光學(2382.HK)預計2018年股東應佔溢利按年下跌12%-15%，股價下跌5.0%；比亞迪(1211.HK)1月份汽車銷量按年增長3.7%，股價上漲3.2%；莎莎國際(178.HK)新春期間港澳銷售狀況不佳，股價下挫9.1%。恒生指數下跌0.2%至28,432點，國企指數下跌0.3%至11,170點，香港股市成交金額減少14.2%至1,038億港元。上證綜合指數下跌0.1%至2,720點，滬深兩市成交金額減少12.4%至人民幣4,136億元。

行業及公司新聞

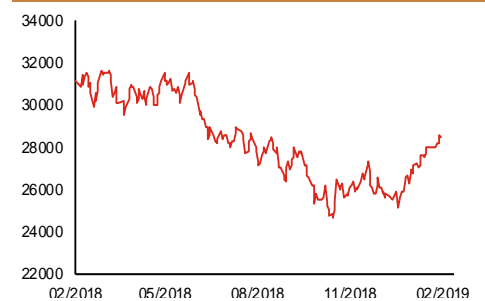
- 此前招股的冠輻控股(1872.HK)、德信中國(2019.HK)及基石藥業(2616.HK)公開孖展認購尚未足額。
- 嘉藝控股(1025.HK)為2017年中國最大的伴娘裙製造商，市場份額約2.9%，但伴娘裙佔收益比重從2016-2017財年(截止3月31日)之約80%下降至2019財年上半年之42.7%，因公司將更多有限產能及資源分配至特別場合服(通常平均售價較低及交貨時間較短)。公司超過95%收益來自時裝品牌，最大客戶收益約佔35%-55%，而超過90%收益以美元計值。2016-2018財年，公司收益分別為1.7、1.7及2.1億港元；核心股東應佔溢利分別為1,209、2,383及3,190萬港元。2019財年上半年公司收益同比增長28.7%至1.5億港元，核心股東應佔溢利為2,069萬港元，按年上升12.0%。公司今天起至2月20日招股，預計2月28日上市，招股價介乎0.98-1.26港元，淨集資額約7,430萬港元(招股價中位數，90%配售，20%舊股)，市值介乎5.1-6.6億港元，相當於16.0-20.5倍2018財年核心市盈率。基石投資者將認購21.3%-27.4%全球發售股份。
- 361度(1361.HK)發布盈利預警，公司預計2018年除稅後純利將同比大幅下降，遠低於市場預期，主要因1) 訂單整體減少，2) 人民幣兌美元持續貶值導致公司產生匯兌虧損，及3) 由於廣告及宣傳開支增加，電子商務業務錄得大幅虧損。
- 北京汽車(1958.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長超過95%至不少於人民幣43.9億元(首三季按年增長42.2%至人民幣38.1億元)，但可能仍差於市場預期之約人民幣51.7億元。業績大幅增長主要受惠於北京奔馳業績持續增長，北京現代以及自主產品業績復甦等原因。現價相當於不高於8.4倍2018年市盈率。
- 長城汽車(2333.HK)發布產銷快報，2019年1月汽車銷售量11.2萬台，同比增長1.5%，銷售增速較2018年全年之同比下跌1.6%有所改善。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,432	-0.23	5.97
國企指數	11,170	-0.26	6.36
創業板指數	136	0.24	-2.91
上證綜合指數	2,720	-0.05	5.81
滬深300指數	3,402	0.15	8.76
日經225指數	21,140	-0.02	1.76
道瓊斯指數	25,439	-0.41	5.71
標普500指數	2,746	-0.27	5.19
納斯達克指數	7,427	0.09	5.74
德國DAX指數	11,090	-0.69	1.82
法國CAC指數	5,063	-0.23	5.77
富時100指數	7,197	0.09	4.38

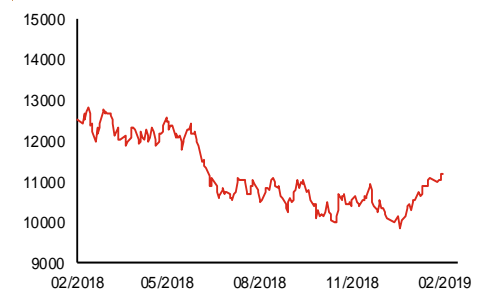
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	16.22	3.64	-12.80
VHSI指數	17.00	-0.58	-12.73

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	54.41	0.95	4.66
黃金	1,313.90	-0.09	1.64
銅	6,125.00	0.31	4.07
鋁	1,860.00	-0.05	1.20
小麥	526.00	0.81	-1.78
玉米	386.75	0.13	-1.03

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



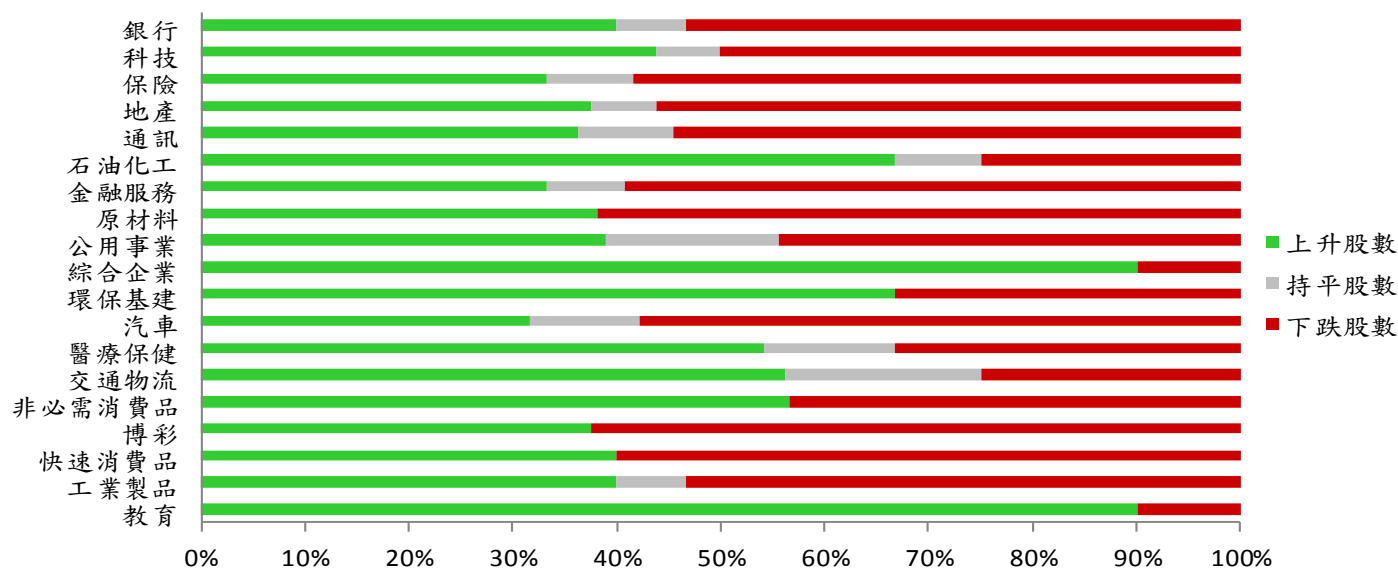
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	28,396	28,477	28,275	28,432	-0.23	14.8	422.0	25	22	3
國企指數	11,153	11,214	11,110	11,170	-0.26	34.8	331.1	20	26	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.09	6	1	8
科技	-0.38	14	2	16
保險	-0.17	4	1	7
地產	-0.39	12	2	18
通訊	-0.34	4	1	6
石油化工	1.12	8	1	3
金融服務	-0.32	9	2	16
原材料	-0.26	8	0	13
公用事業	0.13	7	3	8
綜合企業	0.47	9	0	1
環保基建	0.64	12	0	6
汽車	-0.77	6	2	11
醫療保健	0.39	13	3	8
交通物流	0.45	9	3	4
非必需消費品	0.69	13	0	10
博彩	-0.17	3	0	5
快速消費品	-0.49	6	0	9
工業製品	0.03	6	1	8
教育	4.32	9	0	1



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	81.00	0.93	80.28	1.19	0.90
中電控股	2	94.20	1.24	94.64	2.20	-0.47
中華煤氣	3	17.76	-0.89	17.66	0.00	0.58
匯豐控股	5	67.20	0.15	66.50	0.09	1.05
電能實業	6	53.35	0.00	53.36	-0.58	-0.03
恒生銀行	11	185.50	0.22	185.16	0.11	0.18
恆基地產	12	45.35	0.00	45.36	2.12	-0.02
新鴻基地產	16	133.90	0.68	133.45	0.65	0.34
新世界發展	17	12.60	-0.63	12.44	-3.18	1.30
太古股份	19	92.65	0.38	92.17	0.47	0.52
銀河娛樂	27	54.25	-2.43	54.46	-1.45	-0.39
港鐵公司	66	43.75	-0.57	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.68	-0.94	14.48	4.47	1.39
恆隆地產	101	18.18	0.33	18.25	0.39	-0.36
中國旺旺	151	6.46	-0.62	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	14.78	-1.47	14.62	-1.48	1.07
中信股份	267	11.82	0.85	11.63	0.00	1.63
萬洲國際	288	7.29	-3.57	7.23	-3.08	0.84
中國石化	386	6.64	-0.60	6.59	-0.12	0.69
港交所	388	257.80	-0.39	257.24	0.26	0.22
中國海外	688	29.55	2.25	29.02	2.44	1.82
騰訊	700	341.80	-1.73	336.66	-2.19	1.53
中國聯通	762	9.37	-0.11	9.33	0.08	0.42
領展房產基金	823	86.65	0.76	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	16.14	0.50	15.44	0.00	4.51
中國石油	857	5.04	0.20	5.01	0.27	0.52
中海油	883	13.46	0.60	13.34	0.30	0.90
建設銀行	939	6.98	-0.14	6.92	-0.25	0.87
中國移動	941	83.40	0.30	83.20	0.80	0.24
長江基建	1038	63.80	0.87	62.14	0.00	2.68
恆安國際	1044	63.80	0.55	63.85	0.59	-0.08
中國神華	1088	19.52	0.21	19.31	0.20	1.11
石藥集團	1093	14.16	0.57	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	29.85	-1.00	31.27	0.00	-4.55
長實地產	1113	65.45	-0.38	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.11	0.71	6.79	0.00	4.74
友邦保險	1299	74.80	0.40	74.43	0.24	0.49
工商銀行	1398	5.96	-0.33	5.91	-0.13	0.79
金沙中國	1928	37.40	-1.06	37.18	-0.95	0.59
九龍倉置業	1997	55.55	1.09	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.84	-3.21	10.67	-1.45	1.60
瑞聲科技	2018	54.60	-2.85	53.99	-2.69	1.13
申洲國際	2313	97.15	0.41	96.53	-1.05	0.65
中國平安	2318	78.05	-0.06	77.69	-0.05	0.46
蒙牛乳業	2319	25.35	1.40	24.71	0.00	2.58
舜宇光學科技	2382	88.65	-5.03	89.84	-0.45	-1.32
中銀香港	2388	31.10	0.48	30.92	0.68	0.58
中國人壽	2628	19.36	-2.22	19.13	-2.09	1.19
交通銀行	3328	6.63	0.30	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.61	0.00	3.58	0.22	0.70

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	2.03	0.50	-60.72	中聯重科	1157	3.38	1.81	-26.53
東北電氣	42	0.93	2.20	-62.50	兗州煤業	1171	7.47	0.13	-30.83
四川成渝	107	2.57	0.00	-39.40	中國鐵建	1186	10.98	0.73	-9.93
青島啤酒	168	35.65	0.28	-22.04	比亞迪	1211	52.15	3.17	-16.23
江蘇寧滬	177	11.20	-0.36	-2.27	農業銀行	1288	3.69	-0.27	-14.17
京城機電	187	1.47	0.00	-74.98	新華保險	1336	35.15	1.59	-30.91
廣州廣船	317	7.12	-0.84	-40.81	工商銀行	1398	5.96	-0.33	-8.97
馬鞍山鋼鐵	323	3.78	2.44	-11.84	麗珠醫藥	1513	27.05	0.56	-21.59
上海石油化工	338	3.87	3.20	-36.51	中國中冶	1618	2.21	0.91	-37.27
鞍鋼股份	347	5.93	1.89	-5.24	中國中車	1766	8.06	2.15	-21.76
江西銅業	358	10.30	0.39	-35.87	廣發證券	1776	11.66	-2.83	-27.92
中國石油化工	386	6.64	-0.60	-1.88	中國交通建設	1800	8.23	1.60	-36.76
中國中鐵	390	7.58	1.61	-5.75	晨鳴紙業	1812	4.98	1.01	-30.24
廣深鐵路	525	3.36	0.60	-20.56	中煤能源	1898	3.33	-1.48	-39.63
深圳高速	548	9.02	-1.42	-17.11	中國遠洋	1919	3.27	1.55	-37.15
南京熊貓電子	553	3.09	0.32	-68.63	民生銀行	1988	5.85	-0.34	-16.28
鄭煤機	564	3.96	0.25	-41.18	金隅股份	2009	2.76	-0.72	-33.47
山東墨龍	568	1.39	1.46	-72.36	中集集團	2039	8.65	-1.70	-37.48
北京北辰實業	588	2.36	0.00	-32.11	復星醫藥	2196	26.15	-0.76	-13.57
中國東方航空	670	5.06	2.22	-16.19	萬科企業	2202	30.50	-0.97	-4.08
山東新華製藥	719	4.07	-0.25	-45.21	金風科技	2208	9.09	-0.11	-41.85
中國國航	753	8.04	1.39	-18.95	廣汽集團	2238	9.68	-0.31	-26.34
中興通訊	763	18.24	0.88	-31.12	中國平安	2318	78.05	-0.06	3.46
中國石油	857	5.04	0.20	-42.09	長城汽車	2333	5.92	-1.33	-30.02
白雲山	874	31.45	1.45	-23.51	濰柴動力	2338	11.00	-0.90	0.98
東江環保	895	8.48	1.07	-33.29	中國鋁業	2600	2.96	-0.67	-33.65
華能國際電力	902	4.94	1.23	-36.28	中國太保	2601	28.70	-0.17	-21.90
安徽海螺水泥	914	44.05	-0.45	9.93	上海醫藥	2607	18.16	0.22	-12.16
海信科龍	921	8.84	1.96	-17.71	中國人壽	2628	19.36	-2.22	-27.80
建設銀行	939	6.98	-0.14	-14.32	上海電氣	2727	2.91	2.83	-51.43
大唐發電	991	2.17	-0.91	-40.36	中海集運	2866	0.94	-1.05	-67.03
安徽皖通高速	995	5.00	-0.60	-26.74	大連港	2880	1.08	0.93	-52.69
中信銀行	998	4.98	-0.60	-24.87	中海油田	2883	7.78	-1.27	-24.22
儀征化纖	1033	0.81	1.25	-63.21	紫金礦業	2899	3.04	0.66	-17.24
重慶鋼鐵	1053	1.36	-2.16	-42.75	交通銀行	3328	6.63	0.30	-7.87
中國南方航空	1055	5.85	3.36	-31.13	福耀玻璃	3606	28.80	0.52	-0.23
浙江世寶	1057	1.22	-2.40	-76.55	招商銀行	3968	34.20	-0.73	-1.16
天津創業環保	1065	3.23	-1.52	-66.01	中國銀行	3988	3.61	0.00	-15.80
華電國際電力	1071	3.60	0.00	-28.91	洛陽鉬業	3993	3.34	-1.18	-30.72
東方電氣	1072	6.24	1.63	-44.14	中信證券	6030	17.72	0.00	-20.77
中國神華	1088	19.52	0.21	-15.86	中國光大銀行	6818	3.72	0.27	-20.74
洛陽玻璃	1108	2.35	0.00	-81.48	海通證券	6837	9.46	-0.94	-26.85
中海發展	1138	4.44	1.37	-25.46	華泰證券	6886	15.64	-0.51	-32.04

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
15/02/2019	218	申萬宏源	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
15/02/2019	美國	密西根大學消費者信心指數	二月初值	93.38	91.20
15/02/2019	中國	新人民幣貸款	一月	2903.26bn	1080.00bn
15/02/2019	中國	生產者物價指數(年比)	一月	0.32%	0.90%
15/02/2019	中國	消費者物價指數(年比)	一月	1.89%	1.90%
15/02/2019	中國	貨幣供給-M0(年比)	一月	9.24%	3.60%
15/02/2019	中國	貨幣供給-M1(年比)	一月	2.08%	1.50%
15/02/2019	中國	貨幣供給-M2(年比)	一月	8.24%	8.10%
15/02/2019	美國	進口物價指數(月比)	一月	-0.11%	-1.00%
15/02/2019	美國	進口物價指數(年比)	一月	-1.43%	-0.60%
15/02/2019	美國	產能利用率	一月	78.70%	78.70%
15/02/2019	美國	製造業(SIC)工業生產	一月	-0.12%	1.10%
15/02/2019	美國	工業生產	一月	0.10%	0.30%

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