

## 宏觀焦點

美國股市週四上升，因美國公債收益率回升及有美國官員透露中美貿易談判取得進展，但去年四季度GDP向下修訂至2.2%略差於預期。道瓊斯指數上升0.4%至25,717點；標準普爾指數上升0.4%至2,815點；納斯達克指數上升0.3%至7,669點。英國下議院議長批准文翠珊之脫歐協議於今天第三度闖關。

油價週四下跌但從低位反彈，特朗普曾於盤中貼文再次呼籲 OPEC 增產導致油價跌幅擴大，但其後跌幅收窄，紐約5月期油下跌0.2%至每桶59.30美元。金價下跌，因美元繼續走強，紐約6月期金下跌1.6%至每盎司1,295.3美元。

香港股市週四個別發展，內地股市下跌。香港電訊、造紙及食品飲料股錄得較大升幅；因海爾電器(1169.HK)股價下跌8.4%，拖累家電股表現較差；黃金及港口股也下跌。個股方面，聯想控股(3396.HK)業績稍遜預期，股價下跌2.4%；嘉里物流(636.HK)業績差於預期，股價下跌1.9%；中興通訊(763.HK)預計首季錄得盈利，股價上升9.4%；中國通信服務(552.HK)業績符預期，股價微跌0.1%；新東方在線(1797.HK)及康希諾生物(6185.HK)上市首日收市價較上市價分別持平及大漲57.7%。恒生指數上升0.2%至28,775點，國企指數微跌0.1%至11,295點，香港股市成交金額減少1.2%至922億港元。上證綜合指數下跌0.9%至2,995點，滬深兩市成交金額減少2.6%至人民幣6,495億元。

## 行業及公司新聞

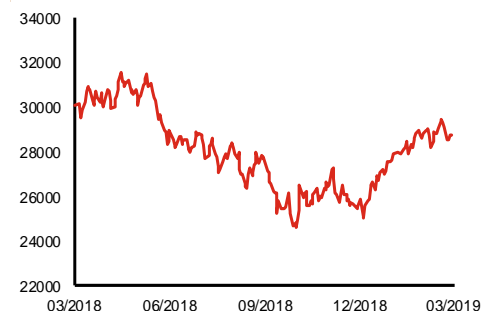
- 創夢天地(1119.HK)公布2018年業績：收益人民幣23.6億元，按年增加34.1%；股東應佔溢利同比增長64.1%至人民幣2.5億元（此前盈喜預期同比增長60%），經調整股東應佔溢利（撇除股份酬金開支、上市開支及金融資產公平值變動影響）按年上升78.5%至約人民幣4.2億元。現價相當於約12.7倍2018年經調整市盈率。
- 特步國際(1368.HK)宣布以每股5.56港元（折讓15.0%）配售2.5億新股（現有股本11.0%），淨集資額13.6億港元，擬將用於潛在收購國際體育品牌、擴展海外業務、及一般營運資金。大股東持股量將從58.4%下降至52.6%。
- 工商銀行(1398.HK)公布2018年業績：營業收入人民幣7,251億元，同比增加7.3%，其中利息淨收入按年上升9.7%至人民幣5,725億元；股東應佔溢利人民幣2,977億元，同比增加4.1%，符合市場預期；淨利息收益率、所有資產質量及資本充足率指標按年均有改善。建議派發末期（全年）股息每股人民幣0.2506元，按年增加4.1%。現價相當於6.1倍2018年市盈率及0.79倍市賬率，股息率為5.0%。
- 中國中車(1766.HK)公布2018年業績：收入人民幣2,145億元，按年上升3.6%；股東應佔溢利同比增長4.8%至人民幣113億元，差於市場預期約8%。建議派發末期（全年）股息每股人民幣0.15元，按年持平。現價相當於17.5倍2018年市盈率。
- 融創中國(1918.HK)公布2018年業績：物業交付總面積同比增長95.8%；客戶合約收入人民幣1,247億元，按年增加89.4%；股東應佔溢利人民幣166億元，按年上升50.6%（此前盈喜預期為超過45%）。建議派發末期（全年）股息每股人民幣0.827元，按年增加65.1%。現價相當於8.6倍2018年市盈率及2.5倍市賬率。
- 指尖悅動(6860.HK)公布2018年業績：收益人民幣10.9億元，同比下降9.3%；股東應佔經調整溢利按年微升3.2%至人民幣2.5億元，主要受惠於銷售及營銷開支下降。現價相當於9.4倍2018年經調整市盈率。公司於2019年第一季度獲得六個帶版號的遊戲。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,775	0.16	0.50
國企指數	11,295	-0.09	-0.64
創業板指數	131	1.17	-2.48
上證綜合指數	2,995	-0.92	1.84
滬深300指數	3,728	-0.40	1.61
日經225指數	21,034	-1.61	-1.64
道瓊斯指數	25,717	0.36	-0.77
標普500指數	2,815	0.36	1.11
納斯達克指數	7,669	0.34	1.81
德國DAX指數	11,428	0.08	-0.76
法國CAC指數	5,297	-0.09	1.07
富時100指數	7,234	0.56	2.26

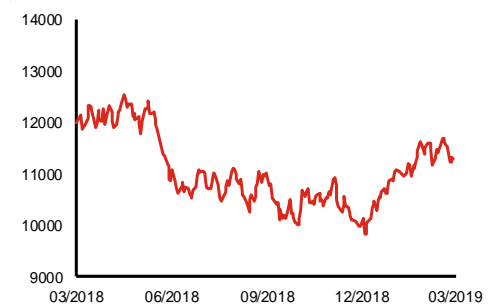
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.43	-4.75	-2.37
VHSI指數	15.43	-2.16	-18.49

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	59.30	-0.19	3.35
黃金	1,295.30	-1.64	-2.00
銅	6,335.00	0.08	-2.29
鋁	1,911.00	1.22	-0.42
小麥	464.50	-1.06	1.09
玉米	374.00	0.07	0.74

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



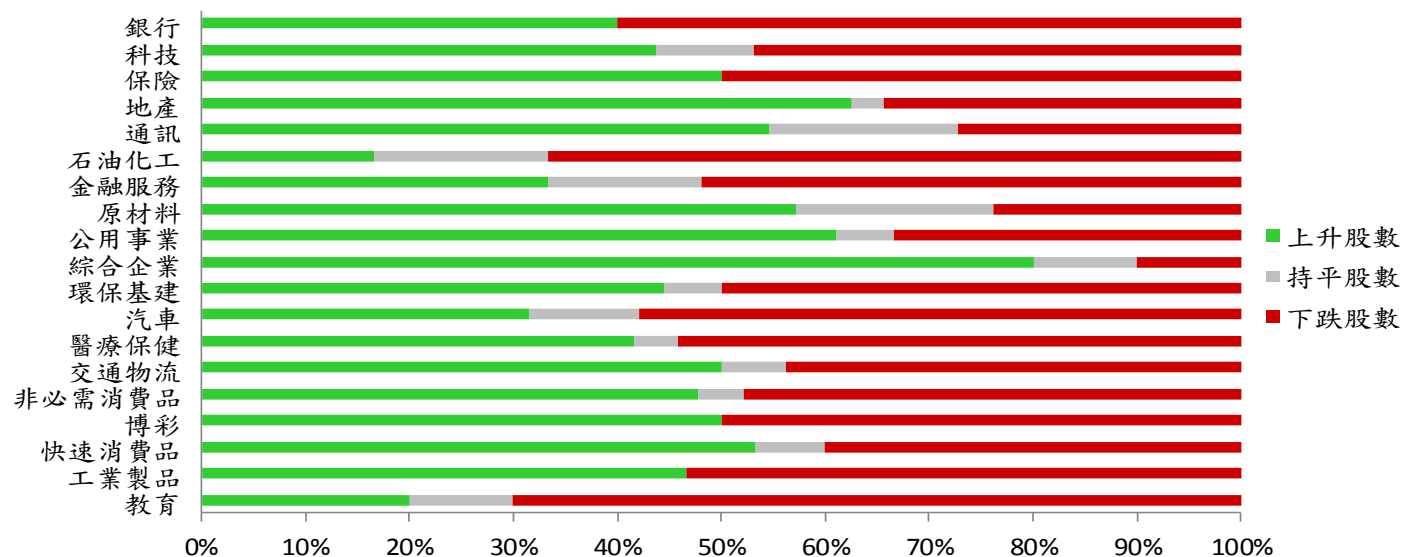
資料來源：彭博、西證證券經紀

## 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	28,663	28,817	28,559	28,775	0.16	16.3	288.6	30	18	2
國企指數	11,291	11,316	11,206	11,295	-0.09	24.4	246.6	23	23	4

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.16	6	0	9
科技	0.00	14	3	15
保險	0.23	6	0	6
地產	0.57	20	1	11
通訊	1.48	6	2	3
石油化工	-0.36	2	2	8
金融服務	-0.39	9	4	14
原材料	0.71	12	4	5
公用事業	0.26	11	1	6
綜合企業	0.68	8	1	1
環保基建	0.09	8	1	9
汽車	-0.15	6	2	11
醫療保健	0.00	10	1	13
交通物流	-0.01	8	1	7
非必需消費品	-0.30	11	1	11
博彩	-0.07	4	0	4
快速消費品	1.41	8	1	6
工業製品	-0.26	7	0	8
教育	-0.28	2	1	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	82.50	0.49	82.15	0.58	0.43
中電控股	2	90.35	0.22	90.08	0.39	0.30
中華煤氣	3	18.50	0.43	18.45	-0.21	0.29
匯豐控股	5	63.70	-0.23	63.60	-0.34	0.16
電能實業	6	53.95	0.37	54.48	0.29	-0.97
恒生銀行	11	191.70	0.52	192.42	0.61	-0.37
恆基地產	12	48.85	0.51	47.81	0.73	2.18
新鴻基地產	16	133.60	2.14	134.39	2.48	-0.59
新世界發展	17	12.76	2.24	12.56	0.63	1.59
太古股份	19	99.45	1.64	99.14	1.77	0.31
銀河娛樂	27	52.15	-0.67	52.94	0.96	-1.49
港鐵公司	66	47.85	0.63	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.78	0.41	14.65	2.30	0.90
恆隆地產	101	19.14	-0.10	19.13	-0.20	0.05
中國旺旺	151	6.51	0.31	6.09	0.00	6.87
吉利汽車	175	14.80	-0.40	14.89	1.53	-0.61
中信股份	267	11.56	0.87	11.55	0.00	0.11
萬洲國際	288	8.51	-0.93	8.52	-0.64	-0.08
中國石化	386	6.28	-0.32	6.30	0.73	-0.33
港交所	388	267.40	-0.30	268.48	0.45	-0.40
創科實業	669	52.10	1.56	52.15	2.17	-0.10
中國海外	688	28.75	0.17	28.85	1.38	-0.34
騰訊	700	354.00	-0.17	353.79	0.20	0.06
中國聯通	762	10.30	1.78	10.34	1.07	-0.37
領展房產基金	823	91.30	3.22	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	5.11	0.00	5.14	0.86	-0.60
中海油	883	14.32	-0.28	14.30	0.69	0.13
建設銀行	939	6.82	-0.58	6.79	0.58	0.38
中國移動	941	80.30	0.00	80.41	-1.20	-0.14
長江基建	1038	64.05	0.87	64.81	0.00	-1.17
恆安國際	1044	69.00	-0.72	68.72	-1.44	0.41
中國神華	1088	17.72	0.11	17.76	0.67	-0.23
石藥集團	1093	14.38	-0.14	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	33.65	0.15	33.57	0.00	0.23
長實地產	1113	70.25	0.50	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.91	-1.00	7.18	0.00	-3.80
友邦保險	1299	76.40	0.07	76.97	0.95	-0.74
工商銀行	1398	5.80	-0.17	5.81	0.95	-0.22
金沙中國	1928	38.85	0.65	39.21	2.19	-0.92
九龍倉置業	1997	58.65	2.27	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.10	-0.49	11.62	0.00	4.12
瑞聲科技	2018	46.10	-0.65	46.00	0.77	0.22
申洲國際	2313	103.40	0.19	103.70	1.23	-0.29
中國平安	2318	85.75	0.53	86.43	0.87	-0.78
蒙牛乳業	2319	27.95	5.47	23.96	0.00	16.66
舜宇光學科技	2382	92.80	0.11	94.24	3.30	-1.53
中銀香港	2388	32.15	-0.16	32.12	0.03	0.10
中國人壽	2628	20.35	-0.49	20.36	-0.08	-0.06
交通銀行	3328	6.43	0.16	6.26	13.03	2.65
中國銀行	3988	3.59	0.28	3.58	1.15	0.29

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	2.09	1.95	-64.89	中聯重科	1157	3.90	-1.76	-23.56
東北電氣	42	0.92	-2.13	-73.32	兗州煤業	1171	7.47	1.49	-36.88
四川成渝	107	2.66	1.14	-47.38	中國鐵建	1186	10.36	0.00	-20.23
青島啤酒	168	35.65	1.57	-25.59	比亞迪	1211	47.10	-4.27	-23.38
江蘇寧滬	177	11.00	-0.72	-3.74	農業銀行	1288	3.65	-0.54	-14.62
京城機電	187	1.91	1.60	-80.82	新華保險	1336	38.75	-1.52	-34.52
廣州廣船	317	7.91	0.51	-58.03	工商銀行	1398	5.80	-0.17	-8.64
馬鞍山鋼鐵	323	3.83	-1.29	-13.25	麗珠醫藥	1513	26.90	-0.74	-32.22
上海石油化工	338	3.79	-1.30	-38.03	中國中冶	1618	2.28	0.00	-42.43
鞍鋼股份	347	5.63	-1.05	-12.60	中國中車	1766	8.05	1.64	-23.97
江西銅業	358	10.42	-1.33	-40.84	廣發證券	1776	10.92	-0.36	-38.32
中國石油化工	386	6.28	-0.32	-4.41	中國交通建設	1800	8.22	0.12	-42.02
中國中鐵	390	7.17	0.14	-13.55	晨鳴紙業	1812	4.96	-0.40	-35.09
廣深鐵路	525	3.12	-8.50	-24.12	中煤能源	1898	3.21	0.00	-44.55
深圳高速	548	9.33	-0.32	-23.79	中國遠洋	1919	3.19	0.63	-47.03
南京熊貓電子	553	3.28	2.82	-76.38	民生銀行	1988	5.77	-0.35	-20.11
鄭煤機	564	3.79	-0.26	-47.27	金隅股份	2009	2.79	0.36	-43.91
山東墨龍	568	1.46	0.00	-74.42	中集集團	2039	9.22	4.18	-43.62
北京北辰實業	588	2.66	0.76	-33.03	復星醫藥	2196	27.50	-1.26	-17.48
中國東方航空	670	5.33	1.14	-27.48	萬科企業	2202	31.55	0.96	-5.95
山東新華製藥	719	4.29	-0.69	-51.09	金風科技	2208	11.28	5.82	-39.67
中國國航	753	8.91	3.60	-23.81	廣汽集團	2238	8.94	-1.54	-32.50
中興通訊	763	23.95	9.36	-29.92	中國平安	2318	85.75	0.53	0.29
中國石油	857	5.11	0.00	-41.43	長城汽車	2333	5.70	2.33	-35.53
白雲山	874	33.10	-1.49	-24.61	濰柴動力	2338	12.36	-1.12	-7.25
東江環保	895	8.89	0.91	-35.38	中國鋁業	2600	2.96	0.00	-37.41
華能國際電力	902	4.51	-0.22	-40.71	中國太保	2601	30.35	-2.57	-20.42
安徽海螺水泥	914	47.15	1.40	8.37	上海醫藥	2607	17.02	0.71	-27.13
海信科龍	921	10.92	-0.73	-29.94	中國人壽	2628	20.35	-0.49	-33.78
建設銀行	939	6.82	-0.58	-14.15	上海電氣	2727	2.93	-0.34	-56.86
大唐發電	991	2.06	0.98	-47.05	中海集運	2866	1.00	-0.99	-71.57
安徽皖通高速	995	5.22	0.19	-32.51	大連港	2880	1.05	0.00	-65.20
中信銀行	998	5.01	-0.40	-29.38	中海油田	2883	8.35	3.09	-27.37
儀征化纖	1033	0.91	3.41	-67.98	紫金礦業	2899	3.24	-1.22	-19.38
重慶鋼鐵	1053	1.38	2.22	-44.64	交通銀行	3328	6.43	0.16	-9.66
中國南方航空	1055	6.64	1.22	-29.36	福耀玻璃	3606	26.10	-1.14	-6.48
浙江世寶	1057	1.25	-1.57	-79.44	招商銀行	3968	37.45	0.40	-1.14
天津創業環保	1065	3.27	-1.51	-71.27	中國銀行	3988	3.59	0.28	-16.93
華電國際電力	1071	3.21	1.90	-35.76	洛陽鉬業	3993	3.22	0.63	-38.98
東方電氣	1072	6.24	-2.35	-47.53	中信證券	6030	17.38	0.35	-34.65
中國神華	1088	17.72	0.11	-20.89	中國光大銀行	6818	3.72	0.27	-20.16
洛陽玻璃	1108	2.56	-2.29	-82.94	海通證券	6837	9.76	0.62	-34.28
中海發展	1138	4.50	2.74	-37.69	華泰證券	6886	14.94	1.08	-39.16

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
29/03/2019	1288	農業銀行	末期業績/股息
29/03/2019	3988	中國銀行	業績/股息
29/03/2019	3328	交通銀行	末期業績/股息
29/03/2019	2388	中銀香港	業績/末期股息
29/03/2019	670	中國東方航空股份	末期業績
28-29/03/2019	1186	中國鐵建	末期業績/股息
29/03/2019	390	中國中鐵	末期業績/股息
29/03/2019	966	中國太平	末期業績/股息
29/03/2019	3908	中金公司	末期業績/股息
29/03/2019	1919	中遠海控	末期業績/股息
29/03/2019	493	國美零售	末期業績
29/03/2019	1177	中國生物製藥	末期業績/股息
29/03/2019	1171	兗州煤業股份	末期業績/股息
29/03/2019	1728	正通汽車	末期業績/股息
29/03/2019	1157	中聯重科	末期業績/股息
29/03/2019	2238	廣汽集團	末期業績/股息
29/03/2019	1055	中國南方航空股份	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
29/03/2019	美國	密西根大學消費者信心指數	三月終值	97.65	97.80
29/03/2019	美國	新屋銷售 (月比)	二月	2.12%	-6.90%
29/03/2019	美國	新屋銷售	二月	619.85k	607.00k
29/03/2019	香港	港元貨幣供給 M1 (年比)	二月	--	-5.20%
29/03/2019	香港	港元貨幣供給 M2 (年比)	二月	--	1.40%
29/03/2019	香港	港元貨幣供給 M3 (年比)	二月	--	1.50%
29/03/2019	美國	芝加哥採購經理人指數	三月	61.14	64.70
29/03/2019	美國	個人消費支出核心指數(月比)	一月	0.17%	0.20%
29/03/2019	美國	個人支出	一月	0.29%	-0.50%
29/03/2019	美國	個人消費支出核心指數(年比)	一月	1.88%	1.90%
29/03/2019	美國	個人消費支出平減指數(月比)	一月	0.01%	0.10%
29/03/2019	美國	個人消費支出平減指數 (年比)	一月	1.40%	1.70%
29/03/2019	美國	個人所得	二月	0.27%	-0.10%

**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