

宏觀焦點

美國股市週二上升，受惠於企業業績勝預期、美國3月新屋銷售好於預期、及中美下週或舉行新一輪貿易談判。道瓊斯指數上升0.5%至26,656點；標準普爾指數上升0.9%至2,934點；納斯達克指數上升1.3%至8,121點。

油價週二上升，續受惠於美國制裁伊朗對原油供應之擔憂，紐約6月期油上升1.1%至每桶66.30美元。API於盤後公布上週原油庫存增幅遠超預期，汽油庫存意外增加，蒸餾油庫存降幅略不及預期。金價下跌，因美元及股市上升，紐約6月期金下跌0.3%至每盎司1,273.2美元。

香港和內地股市週二下跌。有消息指多家水泥企業被點名參加反壟斷告誡會，水泥股受壓，其中華潤水泥(1313.HK)及中國建材(3323.HK)股價分別下跌4.3%及4.2%；航空股走軟；石油開採股逆市上升。個股方面，內地農業農村部預計內地末季活豬價格將突破2016年高位，萬洲國際(288.HK)股價上升4.2%。恒生指數基本持平於29,963點，國企指數下跌0.3%至11,731點，香港股市成交金額增加17.5%至1,072億港元。上證綜合指數下跌0.5%至3,199點，滬深兩市成交金額減少8.8%至人民幣7,219億元。

行業及公司新聞

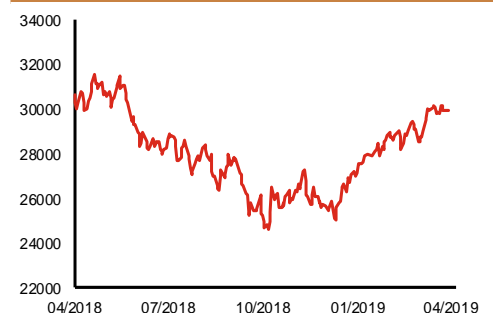
- 中國聯通(762.HK)公布2019年第一季度收入人民幣731億元，同比下跌2.4%(服務收入按年上升0.3%至人民幣668億元)，受惠於良好的成本管控，股東應佔溢利人民幣36.8億元，按年上升22.3%。
- 中國移動(941.HK)公布2019年第一季度營運收入為人民幣1,850億元，按年下降0.3%，其中通信服務收入同比減少0.5%至人民幣1,659億元；股東應佔溢利人民幣237億元，按年下降8.3%。
- 兌吧集團(1753.HK)是一家領先的互動式效果廣告平台運營商，於中國移動互動式效果廣告市場位居首位，市場份額為51.7%。2016-2018年，公司收入分別為人民幣0.5、6.5及11.4億元；2016年經調整股東應佔虧損為人民幣289萬元，但之後成功扭虧並於2017-2018年錄得經調整股東應佔溢利分別為人民幣1.2及2.1億元。公司今天起至4月29日招股，預計5月7日上市，招股價介乎6.0-8.1港元，淨集資額約7.0億港元(招股價中位數)，市值介乎66.7-90.0億港元，相當於27.9-37.6倍2018年經調整市盈率。公司擬於2019-2020年宣派經調整利潤30%作為股息。
- 中國光大水務(1857.HK)現於新交所上市，公司業務範圍涵蓋污水處理、水環境治理、水資源綜合利用及水生態保護，於2017年公司的每日市政污水運營處理能力為每日380萬噸，佔該市場2.0%份額，且於中國市政污水處理行業排名第五，是所有擁有污水處理業務的央企中最大的污水處理公司。2016-2018年，公司收入分別為24.9、35.9及47.7億港元；股東應佔溢利分別為3.5、5.1及6.8億港元。公司今天起至4月29日招股，預計5月8日上市，招股價介乎2.99-4.35港元(較新交所收盤價溢價32.7%-93.0%)，淨集資額約3.2億港元(招股價中位數)，市值介乎83.1-120.9億港元，相當於12.3-17.9倍2018年市盈率。
- 中煤能源(1898.HK)公布2019年第一季營業收入人民幣296億元，同比增長13.9%，股東應佔溢利人民幣15.4億元，按年上升10.7%。公司表示期內動力煤市場價格有所下降，但受益於產業結構與佈局優化調整成效，煤炭業務銷售收入同比上升13.5%至人民幣230億元，毛利按年增加22.0%至人民幣75.1億元。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,963	0.00	2.92
國企指數	11,731	-0.32	1.85
創業板指數	129	0.34	-1.09
上證綜合指數	3,199	-0.51	3.04
滬深300指數	4,019	-0.16	4.83
日經225指數	22,260	0.19	3.27
道瓊斯指數	26,656	0.55	4.53
標普500指數	2,934	0.88	4.75
納斯達克指數	8,121	1.32	6.26
德國DAX指數	12,236	0.11	7.67
法國CAC指數	5,592	0.20	6.11
富時100指數	7,523	0.85	4.38

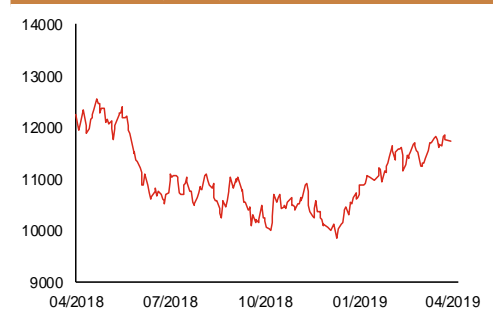
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.28	-1.13	-25.49
VHSI指數	15.74	3.62	-0.76

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	66.30	1.14	11.20
黃金	1,273.20	-0.34	-3.43
銅	6,476.00	-1.22	1.51
鋁	1,867.00	0.92	-1.94
小麥	445.00	0.74	-5.52
玉米	360.25	-0.89	-6.90

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



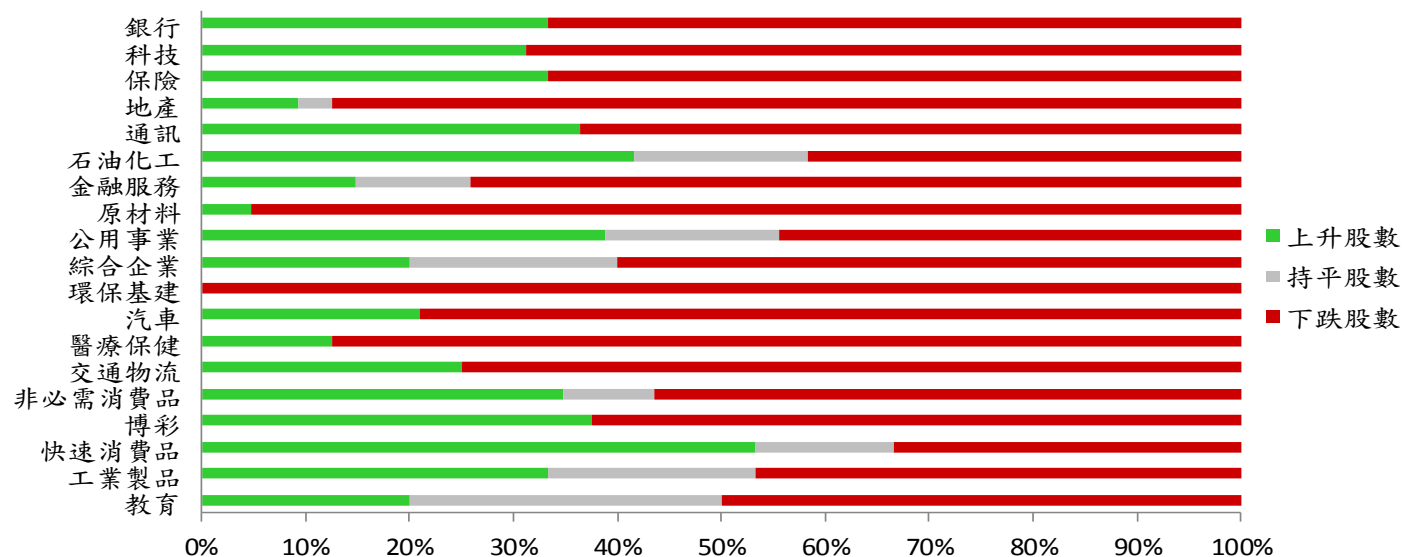
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	29,783	30,056	29,756	29,963	0.00	20.7	306.5	20	30	0
國企指數	11,673	11,778	11,651	11,731	-0.32	33.7	283.0	10	39	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.42	5	0	10
科技	-1.13	10	0	22
保險	-0.63	4	0	8
地產	-1.90	3	1	28
通訊	0.06	4	0	7
石油化工	0.12	5	2	5
金融服務	-1.05	4	3	20
原材料	-3.25	1	0	20
公用事業	0.30	7	3	8
綜合企業	-0.48	2	2	6
環保基建	-3.18	0	0	18
汽車	-1.97	4	0	15
醫療保健	-1.14	3	0	21
交通物流	-2.30	4	0	12
非必需消費品	-0.84	8	2	13
博彩	-0.08	3	0	5
快速消費品	0.37	8	2	5
工業製品	-0.69	5	3	7
教育	-1.45	2	3	5



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	82.40	-0.48	82.28	0.05	0.15
中電控股	2	88.45	-0.28	88.94	0.35	-0.55
中華煤氣	3	18.70	1.30	19.02	1.04	-1.68
匯豐控股	5	67.70	0.15	67.69	-0.16	0.02
電能實業	6	54.55	0.09	54.12	0.22	0.80
恒生銀行	11	206.40	0.88	208.24	1.94	-0.88
恆基地產	12	49.90	0.10	49.65	0.88	0.51
新鴻基地產	16	132.80	-0.52	133.41	0.71	-0.46
新世界發展	17	13.18	-0.75	13.45	0.88	-2.02
太古股份	19	99.50	0.81	99.61	1.68	-0.11
銀河娛樂	27	58.35	-0.51	59.25	0.00	-1.52
港鐵公司	66	47.50	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.96	-0.71	13.87	0.00	0.67
恆隆地產	101	18.38	-0.97	18.57	-0.17	-1.04
中國旺旺	151	6.20	-0.16	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	17.84	-1.55	17.96	-0.35	-0.67
中信股份	267	11.66	-0.85	11.61	0.00	0.45
萬洲國際	288	9.60	4.23	9.62	5.28	-0.21
中國石化	386	6.09	-0.33	6.11	-0.56	-0.39
港交所	388	277.00	-0.07	277.42	0.86	-0.15
創科實業	669	57.70	-0.94	57.82	-0.03	-0.21
中國海外	688	28.25	-1.74	28.33	-1.82	-0.28
騰訊	700	393.00	0.36	393.73	0.82	-0.19
中國聯通	762	9.57	-1.24	9.62	-0.57	-0.48
領展房產基金	823	90.40	-0.66	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	5.11	1.39	5.12	-0.24	-0.15
中海油	883	14.96	1.49	15.01	-0.89	-0.35
建設銀行	939	7.01	-0.71	7.00	0.03	0.17
中國移動	941	75.45	-0.33	74.34	-1.17	1.49
長江基建	1038	62.60	-0.40	62.42	-2.20	0.28
恆安國際	1044	72.15	3.22	72.50	4.50	-0.49
中國神華	1088	17.68	-0.56	17.69	-0.11	-0.04
石藥集團	1093	15.00	-2.22	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	33.55	-0.74	33.55	0.00	0.01
長實地產	1113	65.50	-0.83	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.57	-2.95	7.77	0.00	-2.63
友邦保險	1299	80.30	0.75	80.81	1.80	-0.63
工商銀行	1398	5.95	-0.83	5.94	-0.23	0.25
金沙中國	1928	43.60	1.28	43.72	2.84	-0.27
九龍倉置業	1997	58.35	0.09	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.56	-2.94	12.93	1.50	-2.88
瑞聲科技	2018	54.90	1.48	54.75	1.68	0.28
申洲國際	2313	102.70	-1.72	102.90	-1.28	-0.20
中國平安	2318	95.20	0.74	95.45	1.21	-0.27
蒙牛乳業	2319	28.50	0.53	29.95	0.00	-4.85
舜宇光學科技	2382	101.10	1.56	101.23	2.08	-0.13
中銀香港	2388	35.25	-0.28	35.33	0.51	-0.22
中國人壽	2628	22.25	1.60	22.18	0.07	0.31
交通銀行	3328	6.60	-1.79	6.57	0.00	0.46
中國銀行	3988	3.77	-1.05	3.76	-0.33	0.14

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	2.07	-0.48	-68.47	中聯重科	1157	4.67	-5.85	-22.10
東北電氣	42	0.85	-2.30	-73.50	兗州煤業	1171	8.39	-4.55	-38.09
四川成渝	107	2.58	-1.90	-48.79	中國鐵建	1186	9.19	-2.96	-31.12
青島啤酒	168	47.85	-0.83	-16.90	比亞迪	1211	56.00	-2.35	-15.70
江蘇寧滬	177	11.04	2.03	-6.83	農業銀行	1288	3.63	-0.82	-17.44
京城機電	187	1.83	0.55	-83.31	新華保險	1336	45.85	-0.76	-35.58
廣州廣船	317	8.31	-7.56	-57.81	工商銀行	1398	5.95	-0.83	-12.19
馬鞍山鋼鐵	323	4.01	-2.43	-12.51	麗珠醫藥	1513	27.65	-2.12	-28.80
上海石油化工	338	3.69	-1.34	-43.80	中國中冶	1618	2.23	-3.04	-45.83
鞍鋼股份	347	5.56	-3.30	-15.17	中國中車	1766	7.09	-1.66	-33.05
江西銅業	358	10.88	-2.86	-42.09	廣發證券	1776	11.14	-1.42	-40.96
中國石油化工	386	6.09	-0.33	-11.19	中國交通建設	1800	7.75	-3.73	-50.07
中國中鐵	390	6.24	-2.50	-26.91	晨鳴紙業	1812	4.20	-2.10	-42.93
廣深鐵路	525	2.90	-0.68	-29.36	中煤能源	1898	3.50	-0.85	-43.38
深圳高速	548	9.36	-4.59	-23.05	中國遠洋	1919	3.80	0.53	-44.30
南京熊貓電子	553	3.63	-5.71	-79.98	民生銀行	1988	5.95	-1.98	-21.15
鄭煤機	564	3.91	-0.51	-46.70	金隅股份	2009	2.84	-4.38	-40.61
山東墨龍	568	1.54	0.00	-74.61	中集集團	2039	10.40	-2.62	-40.31
北京北辰實業	588	2.81	-4.75	-32.89	復星醫藥	2196	28.40	-1.22	-15.83
中國東方航空	670	5.47	-8.53	-33.38	萬科企業	2202	30.95	-4.18	-10.07
山東新華製藥	719	4.55	-1.09	-54.48	金風科技	2208	9.13	0.55	-36.61
中國國航	753	9.38	-6.57	-21.15	廣汽集團	2238	9.42	-5.99	-41.51
中興通訊	763	26.95	0.75	-34.96	中國平安	2318	95.20	0.74	-5.15
中國石油	857	5.11	1.39	-43.10	長城汽車	2333	6.95	-0.29	-40.41
白雲山	874	37.35	-1.32	-22.74	濰柴動力	2338	13.54	-5.45	-11.38
東江環保	895	9.26	-2.63	-36.53	中國鋁業	2600	3.24	-3.28	-36.43
華能國際電力	902	4.84	1.68	-37.03	中國太保	2601	33.30	-1.62	-23.66
安徽海螺水泥	914	48.40	-2.71	2.17	上海醫藥	2607	16.60	-4.16	-29.57
海信科龍	921	11.10	-0.54	-32.74	中國人壽	2628	22.25	1.60	-36.68
建設銀行	939	7.01	-0.71	-18.67	上海電氣	2727	3.06	-2.86	-59.07
大唐發電	991	2.17	0.00	-46.07	中海集運	2866	1.08	-1.82	-72.11
安徽皖通高速	995	5.28	-0.94	-34.00	大連港	2880	1.04	-1.89	-62.37
中信銀行	998	5.07	-1.36	-31.54	中海油田	2883	8.74	2.70	-30.68
儀征化纖	1033	1.18	0.85	-65.93	紫金礦業	2899	3.32	-2.06	-17.96
重慶鋼鐵	1053	1.37	-3.52	-46.60	交通銀行	3328	6.60	-1.79	-9.74
中國南方航空	1055	6.86	-7.42	-29.30	福耀玻璃	3606	29.65	-2.79	-3.41
浙江世寶	1057	1.40	-2.10	-82.00	招商銀行	3968	41.00	1.11	-0.21
天津創業環保	1065	3.27	-1.80	-70.04	中國銀行	3988	3.77	-1.05	-18.16
華電國際電力	1071	3.48	-2.52	-32.18	洛陽鉬業	3993	3.16	-5.95	-40.45
東方電氣	1072	6.36	-5.50	-58.34	中信證券	6030	17.68	-1.78	-36.70
中國神華	1088	17.68	-0.56	-23.78	中國光大銀行	6818	3.88	0.26	-21.54
洛陽玻璃	1108	2.61	-1.14	-84.11	海通證券	6837	10.32	-0.77	-37.02
中海發展	1138	5.18	0.97	-35.07	華泰證券	6886	15.22	-2.31	-39.10

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向

市場與策略

市場：基金第一季度持股比例升至近四年最高，看好消費類行業

【市場顧問組 張剛】

事件： 2019年第一季度期間，基金經理進行了主動增持操作，整體持倉比例為2015年第二季度以來最高。

點評： 股票方向基金多數被淨贖回，持股集中度下降，行業集中度提高。在行業屬性方面，基金轉為看好消費類行業，和2018年第四季度看淡的操作相反，看淡週期性行業。基金看好非銀金融，但看淡銀行。2019年第一季度上證綜合指數(+23.93%)、深證成指(+36.84%)、中小板指數(+35.66%)、創業板指數(+35.43%)，呈現罕見的大幅上揚走勢。

股票方向基金中，股票型和混合型基金整體被淨贖回，其中指數型基金也被淨贖回。貨幣基金既被大規模申購，也被大規模贖回，呈現嚴重分化狀態。2019年第一季度期間，銀行間市場利率持續走低，處於2010年10月下旬以來的最低水平，債市出現高位震盪，基金持有人對固定收益類基金態度分化，對股票方向基金態度悲觀，對於被動型指數基金也不看好。

分析基金持倉行業市值的變化，有以下特點：基金經理對三成多行業進行了減持；屬消費類行業的食品飲料、醫藥生物被大幅增持，此前連續兩個季度遭遇較大幅度減持；屬消費類行業的農林牧漁連續兩個季度被大幅增持；非銀金融被大幅增持，而銀行被大幅減持；屬週期性行業的公用事業、有色金屬、電氣設備、輕工製造被較大幅度減持。基金經理對三成多行業全部看淡，看好消費類行業，看淡週期性行業。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
24/04/2019	900	AEON CREDIT	末期業績/股息
24/04/2019	522	ASM PACIFIC	業績
24/04/2019	588	北京北辰實業股份	第一季業績
24/04/2019	6881	中國銀河	業績
24/04/2019	3331	維達國際	第一季業績
24/04/2019	6068	睿見教育	中期業績/股息
24/04/2019	1799	新特能源	季度業績
24/04/2019	1533	莊園牧場	季度業績/中期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
24/04/2019	美國	MBA 貸款申請指數	四月十九日	--	-3.50%

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