

## 宏觀焦點

美國股市上週五上升，因特朗普宣布達成暫時撥款協議，政府重開三週。道瓊斯指數上升0.7%至24,737點；標準普爾指數上升0.8%至2,665點；納斯達克指數上升1.3%至7,165點。

油價上週五上升，因委內瑞拉政局動蕩可能導致原油供應收緊。紐約3月期油上升1.1%至每桶53.69美元。金價上升，因美元在美聯儲本週會議前下跌，市場普遍預期美聯儲將保持利率不變。紐約4月期金上升1.4%至每盎司1,304.2美元。

香港和內地股市上週五上升。手機設備股跑贏大市，其中高偉電子(1415.HK)及信利國際(732.HK)股價分別上漲8.6%及22.0%；博彩股獲券商看好股價普遍上升，銀河娛樂(27.HK)及澳博控股(880.HK)分別上升4.6%及4.4%；部分本地電訊股下跌。個股方面，內地公布第四批遊戲版號，騰訊(700.HK)兩款遊戲獲批，公司股價上漲4.1%；眾安在線(6060.HK)發盈利預警，股價下跌5.0%；中國科培教育(1890.HK)上市首日收盤價較上市價高1.2%。恒生指數上升1.7%至27,569點，國企指數上升1.7%至10,874點，香港股市成交金額增加32.7%至1,064億港元。上證綜合指數上升0.4%至2,602點，滬深兩市成交金額增加4.2%至人民幣3,042億元。

## 行業及公司新聞

- 東岳集團(189.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年股東應佔溢利將同比增長超過30%至不少於人民幣20.8億元(上半年股東應佔溢利按年增長70.0%)，主要受惠於1)由於氟硅行業市場的變化，公司主要產品年內平均市價與2017年相比較高，2)公司發揮自身氟硅產業鏈的規模優勢及園區經濟優勢，通過管理保持滿產滿銷，及3)公司產品年內得平均售價的升幅比原材料年內平均購買價的升幅高。現價相當於不超過3.9倍2018年市盈率。
- 東勝旅遊(265.HK)宣布以每股0.145港元(較最後收盤價折讓19.4%)配售1.6億股(現有股本1.2%)，淨集資額2,219萬港元，將用於1)實施公司策略以發展旅遊服務及特色小鎮，並拓展項目資源及業務發展機會，2)提升公司現有旅遊服務項目的服務質素，及3)公司一般營運資金。
- 中國石化(386.HK)公布2018年業績快報，營業總收入人民幣2.9萬億元，同比增長22.1%，股東應佔溢利人民幣624億元，按年上升22.0%，處於市場預期之偏低水平。現價相當於10.5倍2018年市盈率。
- 世紀陽光(509.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年盈利將按年顯著增長，主要受惠於肥料及金屬鎂業務之整體產銷量增加。另外，公司旗下之稀美科技(601.HK)已於2018年下半年完成電子業務之出售，將會為公司之全年盈利帶來額外收益。
- 中石化油服(1033.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年將扭虧為盈錄得股東應佔溢利人民幣1.52億元，核心股東應佔溢利為人民幣0.3億元(首三季核心股東應佔溢利人民幣0.2億元)，主要受惠於2018年國際油價上漲帶動公司主要專業工作量和主營業務收入同比增長，全年實現主營業務毛利率為正。
- 長城汽車(2333.HK)公布2018年業績快報，營業總收入人民幣995億元，同比下跌1.7%，股東應佔溢利人民幣53.5億元，按年上升6.5%，符合市場預期。現價相當於8.1倍2018年市盈率。公司將2018年度的銷量目標定位120萬輛，較2018年全年銷量增長14.0%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,569	1.65	8.10
國企指數	10,874	1.71	8.82
創業板指數	135	0.37	-5.05
上證綜合指數	2,602	0.39	4.32
滬深300指數	3,184	0.81	5.77
日經225指數	20,774	0.97	3.46
道瓊斯指數	24,737	0.75	7.26
標普500指數	2,665	0.85	7.20
納斯達克指數	7,165	1.29	8.81
德國DAX指數	11,282	1.36	6.85
法國CAC指數	4,926	1.11	5.28
富時100指數	6,809	-0.14	1.12

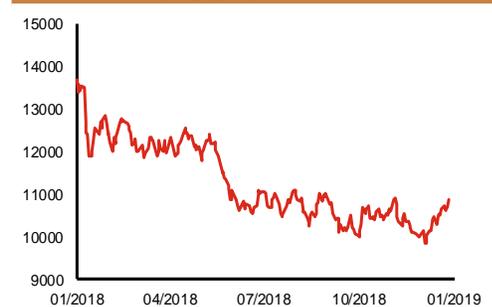
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	17.42	-7.78	-38.53
VHSI指數	17.77	-2.63	-34.60

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	53.69	1.05	17.04
黃金	1,304.20	1.42	1.30
銅	5,922.00	-0.50	1.69
鋁	1,890.50	-0.97	1.43
小麥	521.50	-0.86	0.68
玉米	377.00	-0.46	0.66

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



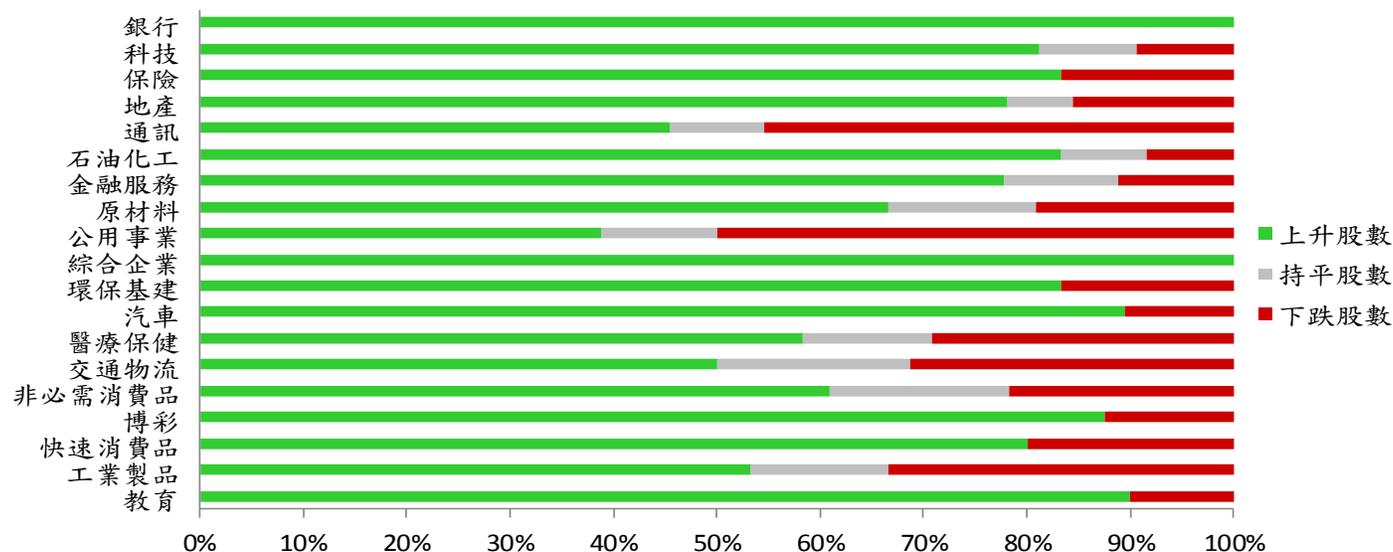
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	27,283	27,569	27,218	27,569	1.65	23.4	265.0	43	5	2
國企指數	10,757	10,874	10,731	10,874	1.71	35.8	232.0	41	8	1

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	1.59	15	0	0
科技	2.39	26	3	3
保險	1.19	10	0	2
地產	1.32	25	2	5
通訊	-0.09	5	1	5
石油化工	1.41	10	1	1
金融服務	1.44	21	3	3
原材料	0.76	14	3	4
公用事業	0.27	7	2	9
綜合企業	1.11	10	0	0
環保基建	1.12	15	0	3
汽車	2.14	17	0	2
醫療保健	0.67	14	3	7
交通物流	0.23	8	3	5
非必需消費品	0.99	14	4	5
博彩	2.34	7	0	1
快速消費品	0.51	12	0	3
工業製品	0.83	8	2	5
教育	2.47	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	1.25	80.57	1.13	0.53
中電控股	2	91.05	-1.03	92.03	-0.34	-1.06
中華煤氣	3	17.12	0.82	17.10	0.93	0.10
匯豐控股	5	65.90	0.92	65.68	1.09	0.33
電能實業	6	53.65	0.00	53.95	0.63	-0.56
恒生銀行	11	179.60	1.01	180.25	1.26	-0.36
恆基地產	12	44.40	1.25	44.25	2.55	0.34
新鴻基地產	16	129.00	2.14	129.30	1.98	-0.23
新世界發展	17	11.86	1.19	12.16	1.64	-2.47
太古股份	19	91.75	0.55	91.99	0.30	-0.26
銀河娛樂	27	51.25	4.59	50.04	0.00	2.42
港鐵公司	66	42.90	0.70	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.10	0.57	14.06	0.00	0.29
恆隆地產	101	16.28	0.25	16.36	0.48	-0.48
中國旺旺	151	6.20	1.64	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	13.38	5.02	13.48	5.37	-0.73
中信股份	267	11.96	0.84	11.58	0.00	3.28
萬洲國際	288	6.86	0.29	6.91	0.34	-0.67
中國石化	386	6.30	0.80	6.34	1.32	-0.68
港交所	388	242.80	1.08	243.69	0.96	-0.36
中國海外	688	28.20	2.73	27.80	2.84	1.42
騰訊	700	343.80	4.12	345.72	2.86	-0.55
中國聯通	762	9.07	0.44	9.13	1.13	-0.68
領展房產基金	823	83.10	1.78	N/A	2.98	N/A
華潤電力	836	15.86	-0.50	16.19	0.00	-2.03
中國石油	857	5.04	1.82	5.03	1.34	0.26
中海油	883	13.06	2.03	13.06	1.61	-0.01
建設銀行	939	6.82	1.79	6.86	2.01	-0.57
中國移動	941	81.15	-1.46	81.22	-1.15	-0.08
長江基建	1038	63.80	2.24	62.37	0.00	2.29
恆安國際	1044	57.85	0.70	57.98	0.52	-0.22
中國神華	1088	19.68	1.65	19.65	1.62	0.14
石藥集團	1093	13.14	0.46	11.22	0.00	17.12
華潤置地	1109	29.30	-1.18	30.91	0.00	-5.21
長實地產	1113	65.00	1.33	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.09	0.00	4.90	0.00	24.20
友邦保險	1299	69.50	1.76	70.18	2.05	-0.97
工商銀行	1398	5.97	2.23	5.97	1.98	-0.01
金沙中國	1928	36.50	2.67	36.81	2.28	-0.84
九龍倉置業	1997	52.95	1.53	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.28	5.54	10.09	0.00	1.89
瑞聲科技	2018	48.40	3.31	48.56	3.34	-0.34
申洲國際	2313	91.30	-0.60	92.19	-0.42	-0.96
中國平安	2318	73.40	1.59	73.79	1.79	-0.53
蒙牛乳業	2319	25.25	0.20	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	76.55	4.86	75.95	4.09	0.79
中銀香港	2388	30.50	1.50	30.75	1.69	-0.80
中國人壽	2628	19.68	4.13	19.65	3.73	0.18
交通銀行	3328	6.48	0.78	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.59	2.57	3.60	2.87	-0.27

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	1.87	1.08	-66.97	中聯重科	1157	3.11	-0.32	-28.48
東北電氣	42	0.66	0.00	-72.58	兗州煤業	1171	7.08	1.14	-30.96
四川成渝	107	2.57	1.58	-40.58	中國鐵建	1186	10.84	0.74	-8.05
青島啤酒	168	34.60	1.91	-19.20	比亞迪	1211	46.80	1.30	-18.15
江蘇寧滬	177	11.22	-1.92	-3.30	農業銀行	1288	3.70	2.78	-13.29
京城機電	187	1.48	1.37	-75.94	新華保險	1336	30.35	2.02	-36.22
廣州廣船	317	5.57	2.01	-49.30	工商銀行	1398	5.97	2.23	-6.98
馬鞍山鋼鐵	323	3.60	0.84	-13.51	麗珠醫藥	1513	25.00	-0.60	-21.26
上海石油化工	338	3.66	0.55	-38.64	中國中冶	1618	2.07	1.47	-40.45
鞍鋼股份	347	5.63	1.26	-6.52	中國中車	1766	7.85	2.21	-21.58
江西銅業	358	9.40	0.43	-38.24	廣發證券	1776	11.48	-1.03	-25.70
中國石油化工	386	6.30	0.80	-0.94	中國交通建設	1800	7.80	1.69	-37.01
中國中鐵	390	7.25	2.11	-7.48	晨鳴紙業	1812	4.63	1.31	-32.39
廣深鐵路	525	3.25	0.93	-18.98	中煤能源	1898	3.30	0.61	-39.74
深圳高速	548	8.67	0.23	-16.87	中國遠洋	1919	3.20	0.95	-37.45
南京熊貓電子	553	2.84	0.00	-66.35	民生銀行	1988	5.85	1.56	-14.72
鄭煤機	564	3.95	0.51	-40.91	金隅股份	2009	2.61	1.95	-35.12
山東墨龍	568	1.35	3.05	-72.81	中集集團	2039	8.20	-2.38	-38.29
北京北辰實業	588	2.25	1.81	-32.33	復星醫藥	2196	23.40	0.43	-13.84
中國東方航空	670	4.73	-0.63	-18.96	萬科企業	2202	29.80	5.49	-1.80
山東新華製藥	719	4.02	0.50	-43.41	金風科技	2208	8.26	5.09	-40.20
中國國航	753	7.56	0.00	-19.52	廣汽集團	2238	8.74	1.27	-27.58
中興通訊	763	15.82	0.51	-33.04	中國平安	2318	73.40	1.59	3.01
中國石油	857	5.04	1.82	-40.45	長城汽車	2333	5.54	3.75	-28.02
白雲山	874	31.80	-0.47	-24.40	濰柴動力	2338	10.20	4.40	2.01
東江環保	895	8.08	1.00	-33.81	中國鋁業	2600	2.83	1.43	-33.68
華能國際電力	902	5.12	-1.73	-34.08	中國太保	2601	27.40	2.43	-21.94
安徽海螺水泥	914	40.05	1.65	9.99	上海醫藥	2607	16.86	0.96	-13.22
海信科龍	921	7.18	0.00	-26.92	中國人壽	2628	19.68	4.13	-24.09
建設銀行	939	6.82	1.79	-13.86	上海電氣	2727	2.74	1.86	-52.68
大唐發電	991	2.06	2.49	-42.66	中海集運	2866	0.91	3.41	-67.39
安徽皖通高速	995	4.91	0.20	-29.14	大連港	2880	1.04	0.00	-53.65
中信銀行	998	4.93	0.20	-23.60	中海油田	2883	7.94	3.52	-22.66
儀征化纖	1033	0.68	3.03	-68.72	紫金礦業	2899	2.75	-0.36	-20.63
重慶鋼鐵	1053	1.20	1.69	-48.39	交通銀行	3328	6.48	0.78	-7.42
中國南方航空	1055	5.43	1.88	-33.75	福耀玻璃	3606	26.80	1.52	0.22
浙江世寶	1057	1.12	0.00	-78.35	招商銀行	3968	32.60	2.35	-1.68
天津創業環保	1065	3.09	0.00	-67.23	中國銀行	3988	3.59	2.57	-14.70
華電國際電力	1071	3.73	-0.27	-25.91	洛陽鉬業	3993	2.93	0.34	-34.54
東方電氣	1072	5.50	0.92	-47.79	中信證券	6030	15.70	1.68	-25.15
中國神華	1088	19.68	1.65	-13.06	中國光大銀行	6818	3.71	2.49	-19.82
洛陽玻璃	1108	2.15	0.00	-83.46	海通證券	6837	8.87	3.26	-24.16
中海發展	1138	4.32	1.17	-24.17	華泰證券	6886	14.28	2.29	-34.67

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## A股動向

### 市場與策略

策略：市場底的韌性

【策略組 朱斌】

事件：上週五，上證微漲 0.4%，收於 2591 點，成交 1300 多億，創業板指上漲 0.03%，收於 1265 點，成交 534 億元。

點評：當前市場指數仍然處於低位運行，但相當多的個股已經走出底部，這是市場的韌性所在。上證指數的最低點是在 1 月 4 日出現，但市場 3500 多家公司，其 1 月 4 日股價最低點創出過去半年新低的僅有 200 餘家，而有 1200 多家公司在 1 月 4 日的股價比過去半年最低價高 10%以上，這顯示越來越多的個股已經走出底部區間，市場企穩是具備微觀基礎的。

投資策略上看，可聚焦電子、通信、傳媒、國防軍工等板塊，主題上關注 5G、新能源汽車等。

風險提示：貿易戰再次延續；世界經濟超預期下行。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
28/01/2019	778	置富產業信託	末期業績/分派
28/01/2019	1742	HPC HOLDINGS	末期業績/股息
28/01/2019	752	PICO FAR EAST	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
28/01/2019	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	十二月	--	0.22
28/01/2019	美國	營建許可(月比)	十二月	-3.20%	5.00%
28/01/2019	美國	新屋開工(月比)	十二月	-0.10%	3.20%
28/01/2019	美國	營建許可	十二月	1284.00k	1328.00k
28/01/2019	美國	新屋開工	十二月	1256.00k	1256.00k
28/01/2019	香港	貿易收支	十二月	-54.97bn	-45.00bn
28/01/2019	香港	出口年增率	十二月	-1.70%	-0.80%
28/01/2019	香港	進口年增率	十二月	-2.60%	0.50%
28/01/2019	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	一月	-2.80%	-5.10%
28/01/2019	美國	工廠訂單	十一月	0.20%	--
28/01/2019	美國	貿易收支	十一月	-54.25bn	--
28/01/2019	美國	先期零售銷售	十二月	0.10%	--
28/01/2019	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	十二月	0.40%	--
28/01/2019	美國	零售銷售(控制組)	十二月	0.40%	--
28/01/2019	美國	零售銷售額 不含汽車	十二月	0.10%	--
28/01/2019	美國	企業存貨	十一月	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