

宏觀焦點

美國股市週四下跌，因美國去年12月耐用品訂單增速及2月費城聯儲製造業指數均差於預期。道瓊斯指數下跌0.4%至25,851點；標準普爾指數下跌0.4%至2,775點；納斯達克指數下跌0.4%至7,460點。

油價週四下跌，因美國政府公布的數據顯示，原油庫存和產量大幅增加，不過貿易談判樂觀情緒限制了油價跌幅，紐約4月期油下跌0.3%至每桶56.96美元。金價下跌，紐約4月期金下跌1.5%至每盎司1,327.8美元。

香港股市週四上升，內地股市下跌。博彩股升幅較大，其中澳博控股(880.HK)股價上升8.8%；航空股造好，中國國航(753.HK)股價上漲7.7%；新高教(2001.HK)遭沽空機構狙擊，股價大跌13.4%，拖累教育股走低。個股方面，聯想集團(992.HK)第三財季扭虧為盈遠勝預期，股價跳漲11.9%；希慎興業(14.HK)2018年經常性基本溢利按年上升8.0%符合預期，股價下跌0.8%。恒生指數上升0.4%至28,630點，國企指數上升0.7%至11,306點，香港股市成交金額增加5.8%至1,150億港元。上證綜合指數下跌0.3%至2,752點，滬深兩市成交金額增加23.0%至6,082億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的K2 F&B(2108.HK)公開孖展認購尚未足額。
- 興發鋁業(98.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年股東應佔溢利將不少於人民幣4.8億元，同比增長不低於25.4%(上半年按年上升25.1%至人民幣1.8億元)，主要受惠於公司調整營銷模式及拓寬銷售渠道之策略得以順利實施使銷售訂單得以大幅增加、及完成興發廣場若干單位之銷售。現價相當於不高於4.2倍2018年市盈率。
- 銀城國際(1902.HK)專注於在長三角地區為全齡客戶開發優質住宅物業，公司於2018年在中國房地產百強企業中排名第93，並於同年被評為江蘇省十大房地產開發商之一。公司同時連續16年被江蘇省房地產協會評為江蘇省房地產開發行業綜合實力50強企業之一，並於2017年在該榜排名第二。截止2018年11月底，公司(包括合營及聯營企業)土地儲備為344萬平方米。2015-2017年，公司收益分別為人民幣20.9、25.0及46.8億元；股東應佔溢利分別為人民幣0.9、3.5及4.2億元。公司預計2018年股東應佔溢利將不低於人民幣4.4億元。公司今天起至2月27日招股，預計3月6日上市，招股價介乎2.00-2.48港元，淨集資額約7.2億港元(招股價中位數)，市值介乎28.3-35.1億港元，相當於5.5-6.8倍2018年市盈率及1.1-1.3倍有形市賬率。
- 中國華融(2799.HK)發布盈利預警，公司預計2018年股東應佔溢利同比大跌90%-95%至人民幣1.1-2.2億元(上半年按年暴跌94.9%至人民幣6.8億元，下半年錄得虧損)，主要因部分金融資產的估值下降較多、非金融子公司應佔虧損較大、及利息支出同比大幅增加。現價相當於26.2-52.4倍2018年市盈率。
- 雅生活服務(3319.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年股東應佔溢利約為人民幣7.5億元，同比大增1.6倍(上半年按年大升2.0倍至人民幣3.3億元)，主要因物業管理在管面積的增加及多元化增值服務收入的上升。現價相當於約18.2倍2018年市盈率。
- 百盛集團(3368.HK)公布2018年業績，收入按年上升3.6%至人民幣48.5億元，因經營開支僅同比增加1.8%至人民幣46.8億元，且缺少2017年之一次性虧損，公司錄得除稅前利潤人民幣1.3億元(2017年：虧損人民幣4,368萬元)，股東應佔虧損由2017年之人民幣1.4億元縮窄至人民幣7,928萬元。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,630	0.41	6.02
國企指數	11,306	0.68	6.52
創業板指數	134	-0.16	-0.93
上證綜合指數	2,752	-0.34	6.67
滬深300指數	3,443	-0.27	9.52
日經225指數	21,464	0.15	3.56
道瓊斯指數	25,851	-0.40	5.93
標普500指數	2,775	-0.35	5.39
納斯達克指數	7,460	-0.39	6.26
德國DAX指數	11,423	0.19	3.00
法國CAC指數	5,196	0.00	7.19
富時100指數	7,167	-0.85	3.85

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.46	3.14	-30.48
VHSI指數	17.71	-3.33	-9.50

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	56.96	-0.35	6.66
黃金	1,327.80	-1.49	2.99
銅	6,405.00	1.36	6.67
鋁	1,868.00	0.65	2.86
小麥	484.25	-1.63	-6.21
玉米	379.50	0.40	-1.47

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



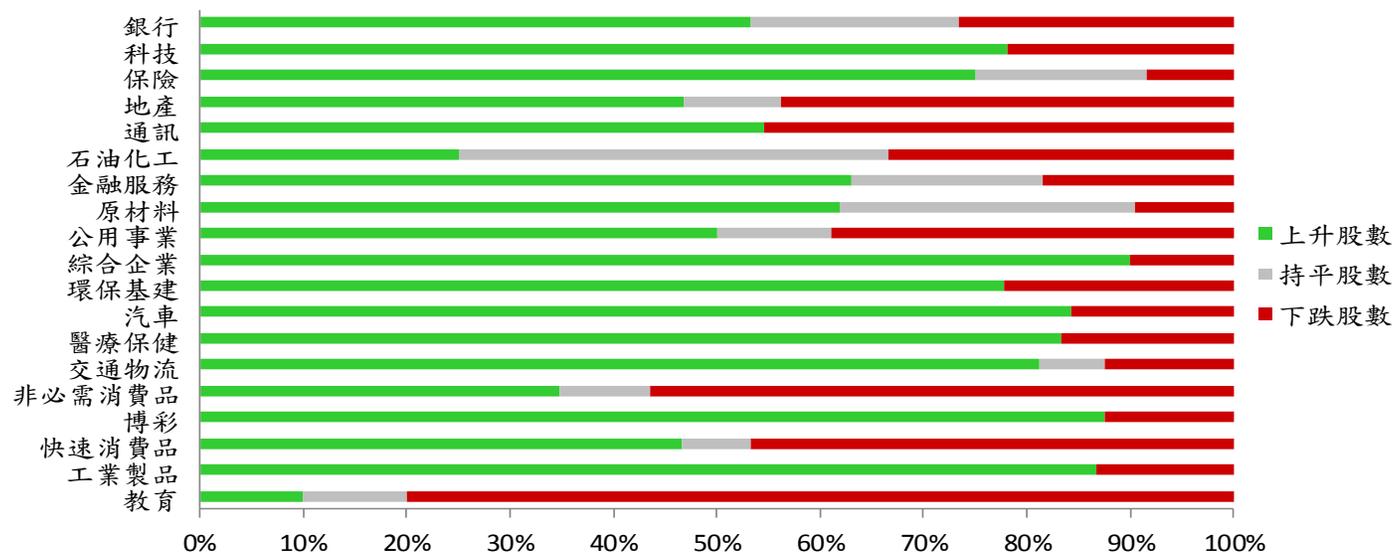
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	28,450	28,759	28,365	28,630	0.41	18.7	397.6	38	8	4
國企指數	11,247	11,367	11,195	11,306	0.68	33.8	315.6	37	9	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.26	8	3	4
科技	1.99	25	0	7
保險	0.84	9	2	1
地產	0.05	15	3	14
通訊	0.75	6	0	5
石油化工	-0.28	3	5	4
金融服務	0.52	17	5	5
原材料	1.02	13	6	2
公用事業	-0.04	9	2	7
綜合企業	1.84	9	0	1
環保基建	0.82	14	0	4
汽車	2.43	16	0	3
醫療保健	1.22	20	0	4
交通物流	2.37	13	1	2
非必需消費品	0.18	8	2	13
博彩	4.25	7	0	1
快速消費品	0.35	7	1	7
工業製品	1.96	13	0	2
教育	-3.30	1	1	8



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	81.80	-0.49	80.83	-0.87	1.20
中電控股	2	96.35	0.73	95.94	0.12	0.43
中華煤氣	3	17.92	0.34	17.89	0.22	0.15
匯豐控股	5	64.90	0.77	64.05	-0.66	1.32
電能實業	6	53.20	0.00	53.13	-0.51	0.14
恒生銀行	11	189.80	0.74	190.54	0.50	-0.39
恆基地產	12	44.90	0.11	44.34	-0.44	1.27
新鴻基地產	16	134.70	0.22	134.19	-0.47	0.38
新世界發展	17	13.24	2.00	13.11	3.41	1.03
太古股份	19	93.85	1.62	93.39	1.62	0.50
銀河娛樂	27	56.95	4.11	54.46	0.00	4.57
港鐵公司	66	45.00	0.90	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.72	-0.67	14.48	0.00	1.67
恆隆地產	101	18.90	-0.21	18.90	-1.07	0.02
中國旺旺	151	6.70	1.82	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	15.28	2.41	15.29	2.96	-0.07
中信股份	267	11.94	0.84	11.63	0.00	2.66
萬洲國際	288	7.63	2.01	7.60	1.36	0.44
中國石化	386	6.81	0.59	6.73	-0.95	1.26
港交所	388	264.00	1.54	263.36	0.75	0.24
中國海外	688	29.00	0.69	29.18	0.73	-0.61
騰訊	700	343.20	0.65	337.99	-0.81	1.54
中國聯通	762	9.49	1.06	9.42	0.25	0.69
領展房產基金	823	89.60	-0.50	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.70	-2.48	15.44	0.00	1.66
中國石油	857	5.29	0.00	5.22	-1.34	1.40
中海油	883	13.94	0.14	13.75	-1.31	1.35
建設銀行	939	6.94	0.73	6.88	-0.20	0.87
中國移動	941	83.10	0.48	83.00	-0.06	0.13
長江基建	1038	65.35	1.71	66.14	0.00	-1.19
恆安國際	1044	63.15	1.69	63.37	1.96	-0.35
中國神華	1088	19.62	2.19	19.50	1.58	0.61
石藥集團	1093	13.22	2.80	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	30.65	2.51	31.27	0.00	-1.99
長實地產	1113	66.50	0.61	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.52	1.72	6.79	0.00	-3.95
友邦保險	1299	75.80	0.07	75.30	-0.85	0.67
工商銀行	1398	5.96	0.51	5.92	-0.17	0.76
金沙中國	1928	39.40	4.93	38.99	3.78	1.04
九龍倉置業	1997	56.00	0.18	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.58	0.57	10.67	0.00	-0.84
瑞聲科技	2018	53.25	2.70	52.42	1.44	1.58
申洲國際	2313	97.65	-0.20	98.57	1.78	-0.93
中國平安	2318	79.00	0.38	78.77	-0.67	0.29
蒙牛乳業	2319	25.10	-3.65	24.71	0.00	1.57
舜宇光學科技	2382	94.35	4.72	92.25	3.34	2.28
中銀香港	2388	32.55	-0.76	32.29	-1.84	0.81
中國人壽	2628	20.60	0.00	20.37	-0.84	1.12
交通銀行	3328	6.59	0.46	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.60	0.00	3.56	-0.83	1.00

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	2.10	-0.47	-60.56	中聯重科	1157	3.46	1.76	-26.66
東北電氣	42	0.92	3.37	-64.03	兗州煤業	1171	7.70	2.94	-30.00
四川成渝	107	2.58	-0.39	-39.80	中國鐵建	1186	11.16	-1.06	-9.75
青島啤酒	168	34.55	0.00	-22.14	比亞迪	1211	50.25	0.10	-17.15
江蘇寧滬	177	11.00	0.55	-2.79	農業銀行	1288	3.75	1.08	-12.74
京城機電	187	1.51	1.34	-74.74	新華保險	1336	35.40	0.14	-31.95
廣州廣船	317	7.48	-0.13	-46.93	工商銀行	1398	5.96	0.51	-8.20
馬鞍山鋼鐵	323	3.83	-1.29	-10.87	麗珠醫藥	1513	26.20	1.16	-22.10
上海石油化工	338	3.90	-0.26	-36.14	中國中冶	1618	2.22	1.37	-38.07
鞍鋼股份	347	5.97	1.36	-4.97	中國中車	1766	8.18	0.86	-20.49
江西銅業	358	10.64	0.95	-36.59	廣發證券	1776	12.00	-1.64	-30.80
中國石油化工	386	6.81	0.59	-0.65	中國交通建設	1800	8.45	0.12	-35.73
中國中鐵	390	7.71	-0.26	-5.81	晨鳴紙業	1812	5.14	-0.39	-30.79
廣深鐵路	525	3.45	-0.29	-17.70	中煤能源	1898	3.46	2.06	-38.40
深圳高速	548	9.25	0.76	-15.01	中國遠洋	1919	3.26	0.93	-37.96
南京熊貓電子	553	3.34	12.08	-69.86	民生銀行	1988	5.96	-0.50	-14.93
鄭煤機	564	3.77	0.00	-44.81	金隅股份	2009	2.77	0.00	-34.11
山東墨龍	568	1.39	0.00	-72.76	中集集團	2039	8.88	-0.89	-39.89
北京北辰實業	588	2.39	0.84	-32.23	復星醫藥	2196	24.20	0.62	-17.27
中國東方航空	670	5.17	4.02	-18.31	萬科企業	2202	29.80	-0.17	-5.31
山東新華製藥	719	4.23	0.24	-44.61	金風科技	2208	9.18	0.33	-41.42
中國國航	753	8.50	7.73	-19.48	廣汽集團	2238	9.45	4.19	-30.12
中興通訊	763	20.70	6.05	-29.96	中國平安	2318	79.00	0.38	3.46
中國石油	857	5.29	0.00	-39.76	長城汽車	2333	6.28	5.02	-31.84
白雲山	874	31.60	-0.47	-23.92	濰柴動力	2338	11.12	0.91	-0.18
東江環保	895	9.00	1.35	-31.31	中國鋁業	2600	3.04	1.33	-32.73
華能國際電力	902	4.95	-1.00	-38.74	中國太保	2601	29.35	-0.68	-23.37
安徽海螺水泥	914	45.70	2.58	12.23	上海醫藥	2607	17.56	0.34	-14.36
海信科龍	921	8.74	-1.47	-19.09	中國人壽	2628	20.60	0.00	-27.85
建設銀行	939	6.94	0.73	-14.36	上海電氣	2727	2.89	0.35	-52.13
大唐發電	991	2.20	0.92	-40.38	中海集運	2866	0.98	4.26	-66.16
安徽皖通高速	995	5.12	0.20	-26.31	大連港	2880	1.07	0.00	-53.72
中信銀行	998	4.99	-0.40	-25.68	中海油田	2883	7.95	-0.63	-24.10
儀征化纖	1033	0.83	0.00	-62.98	紫金礦業	2899	3.40	0.00	-16.57
重慶鋼鐵	1053	1.36	0.00	-42.91	交通銀行	3328	6.59	0.46	-7.79
中國南方航空	1055	6.08	6.67	-31.49	福耀玻璃	3606	28.35	1.07	-0.95
浙江世寶	1057	1.24	0.81	-77.07	招商銀行	3968	35.00	1.45	-0.36
天津創業環保	1065	3.27	0.93	-67.25	中國銀行	3988	3.60	0.00	-16.00
華電國際電力	1071	3.46	-0.86	-31.41	洛陽鉬業	3993	3.70	0.27	-26.99
東方電氣	1072	6.02	1.86	-44.15	中信證券	6030	18.28	0.33	-23.23
中國神華	1088	19.62	2.19	-15.40	中國光大銀行	6818	3.79	0.00	-19.26
洛陽玻璃	1108	2.52	-0.40	-81.80	海通證券	6837	10.16	2.21	-25.25
中海發展	1138	4.60	2.22	-23.95	華泰證券	6886	16.28	1.24	-31.49

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
22/02/2019	565	錦藝集團控股	中期業績/股息
22/02/2019	2030	卡賓	末期業績/股息
22/02/2019	896	興勝創建	分派
22/02/2019	6823	香港電訊－S S	末期業績/股息或分派
22/02/2019	3626	HSSP INTL	中期業績/股息
22/02/2019	70	金粵控股	中期業績
22/02/2019	1928	金沙中國有限公司	末期業績
22/02/2019	1686	新意網集團	中期業績/股息
22/02/2019	183	宏輝集團	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
22/02/2019	香港	綜合消費物價指數(年比)	一月	2.58%	2.50%
22/02/2019	歐元區	核心CPI(年比)	一月終值	1.10%	1.10%
22/02/2019	歐元區	CPI(月比)	一月	-0.97%	0.00%
22/02/2019	歐元區	CPI(年比)	一月終值	1.43%	1.60%

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