

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五上升，因中美均表示兩國很大機會將達成協議，且原定兩天之貿易談判延長至四天。道瓊斯指數上升0.7%至26,032點；標準普爾指數上升0.6%至2,793點；納斯達克指數上升0.9%至7,528點。特朗普宣布美國將延遲對華進口商品加徵關稅的措施。

油價上週五上升，受惠於中美貿易談判進展良好，紐約4月期油上升0.5%至每桶57.26美元。金價上升，因疲弱的美國經濟數據及中美貿易談判取得突破打壓美元，紐約4月期金上升0.4%至每盎司1,332.8美元。

香港和內地股市上週五上升。中證協徵集減稅降費意見，中資券商股大幅上揚，其中中國銀河(6881.HK)及招商證券(6099.HK)股價分別大漲8.9%及8.6%；科網硬件股造好，中興通訊(763.HK)股價跳漲12.8%；黃金股及煤炭股逆市微跌。個股方面，雅生活服务(3319.HK)發布盈利預喜，股價上漲7.2%；新高教(2001.HK)反駁沽空機構的指控，公司股價反彈4.8%；中國中藥(570.HK)遭沽空機構狙擊，之後發表澄清進行否認，股價下跌1.9%；卡賓(2030.HK)公布下半年收入增速環比大幅放緩且利潤按年下跌10.1%，股價下跌4.9%。恒生指數上升0.7%至28,816點，國企指數上升1.1%至11,427點，香港股市成交金額增加5.8%至1,091億港元。上證綜合指數上升1.9%至2,804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

- 恒生指數季度檢討結果公布，創科實業(669.HK)意外成為新晉藍籌，華潤電力(836.HK)被剔除；而國企指數將加入中國建材(3323.HK)，剔走眾安保險(6060.HK)。
- 此前招股的銀城國際(1902.HK)及K2 F&B(2108.HK)公開孖展認購尚未足額。
- 中國電力清潔能源(735.HK)發布盈利預警，公司預計2018年股東應佔溢利將同比較大幅度下跌(上半年按年下跌17.2%)，主要因1)天然氣發電平均電價下降及天然氣成本上漲，導致天然氣發電業務利潤率下降，及2)公司所屬水電項目來水大幅減少，導致整體發電量減少。
- 新意網(1686.HK)公布2019年財年上半年(截止2018年12月31日)業績，收入同比增加18.5%至7.6億港元，但由於毛利率下降、其他收入減少及財務成本上升，股東應佔溢利為4.1億港元，按年上升4.9%。
- 金沙中國(1928.HK)公布2018年業績，收益淨額86.7億美元，同比上升14.2%，而股東應佔溢利按年增加17.0%至18.8億美元，低於市場預期約8.5%。現價相當於21.5倍2018年市盈率。
- 中國奧園(3883.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年核心稅後溢利將同比增長超過40%至不少於人民幣26.4億元(上半年按年大增67.3%至人民幣13.9億元)，主要受惠於交付予買家的總建築面積增加及交付物業平均售價提升所致。
- 香港電訊(6823.HK)公布2018年業績，收入按年上升6.4%至352億港元(上半年增長11.9%至170億港元)，通訊產品銷售增幅較大令毛利率按年倒退2.8個百分點至48.9%，加上有效稅率上升，抵消一般及行政開支按年減少的利好，股東應佔溢利同比僅增長1.7%至48.3億港元(上半年下跌12.7%至18.7億港元)。建議派發末期股息每股0.3917港元，全年合共每股0.6829港元，按年增加5.3%。現價相當於18.7倍2018年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,816	0.65	4.52
國企指數	11,427	1.07	5.09
創業板指數	134	-0.13	-0.55
上證綜合指數	2,804	1.91	7.78
滬深300指數	3,520	2.25	10.54
日經225指數	21,426	-0.18	3.85
道瓊斯指數	26,032	0.70	5.23
標普500指數	2,793	0.64	4.80
納斯達克指數	7,528	0.91	5.06
德國DAX指數	11,458	0.30	1.56
法國CAC指數	5,216	0.38	5.89
富時100指數	7,179	0.16	5.42

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.51	-6.57	-22.45
VHSI指數	17.32	-2.20	-2.53

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.26	0.53	6.30
黃金	1,332.80	0.38	2.02
銅	6,380.00	-0.39	9.15
鋁	1,905.00	1.98	1.59
小麥	491.00	1.39	-6.69
玉米	384.25	1.25	-0.71

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



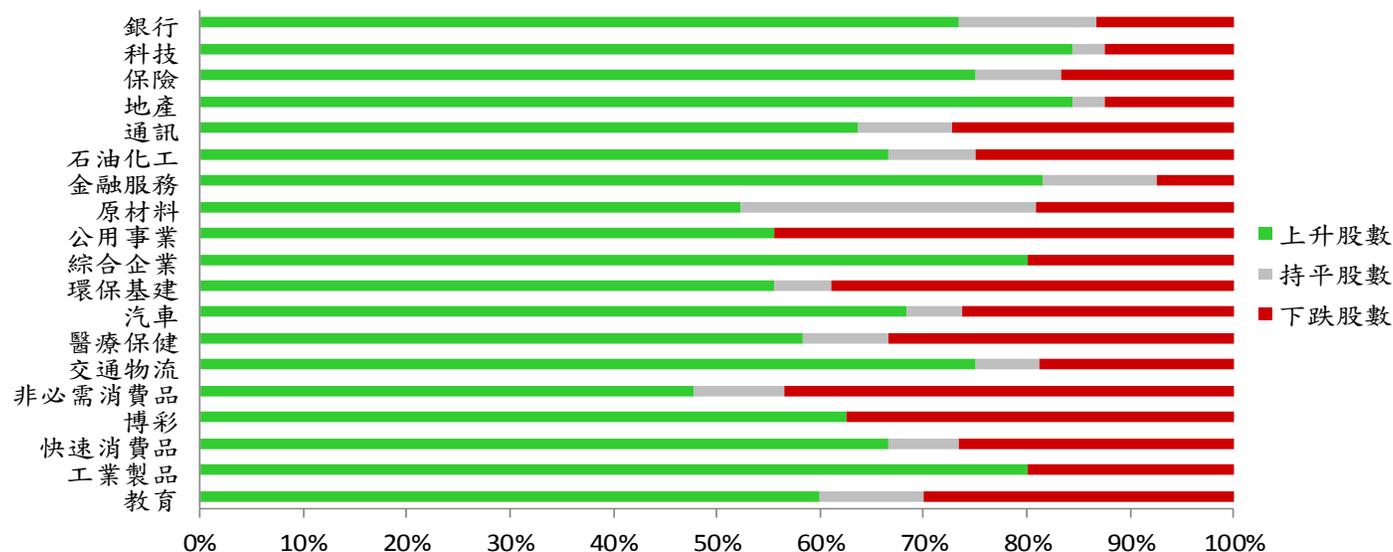
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	28,479	28,816	28,430	28,816	0.65	17.6	367.4	39	8	3
國企指數	11,241	11,427	11,205	11,427	1.07	30.8	291.8	40	7	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	0.74	11	2	2
科技	3.88	27	1	4
保險	2.47	9	1	2
地產	1.15	27	1	4
通訊	1.34	7	1	3
石油化工	0.52	8	1	3
金融服務	3.65	22	3	2
原材料	0.34	11	6	4
公用事業	0.15	10	0	8
綜合企業	0.58	8	0	2
環保基建	0.43	10	1	7
汽車	1.16	13	1	5
醫療保健	0.82	14	2	8
交通物流	1.41	12	1	3
非必需消費品	0.66	11	2	10
博彩	0.78	5	0	3
快速消費品	1.66	10	1	4
工業製品	1.57	12	0	3
教育	0.94	6	1	3



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	82.70	1.10	82.25	1.75	0.55
中電控股	2	96.85	0.52	97.08	1.19	-0.24
中華煤氣	3	17.98	0.33	18.33	2.41	-1.89
匯豐控股	5	64.40	-0.77	63.90	-0.25	0.78
電能實業	6	53.90	1.32	54.39	2.36	-0.90
恒生銀行	11	191.20	0.74	191.89	0.70	-0.36
恆基地產	12	45.40	1.11	44.70	0.80	1.58
新鴻基地產	16	133.60	-0.82	134.71	0.38	-0.83
新世界發展	17	13.32	0.60	13.34	1.80	-0.16
太古股份	19	94.50	0.69	92.29	-1.18	2.39
銀河娛樂	27	57.15	0.35	58.45	7.32	-2.23
港鐵公司	66	44.90	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.86	0.95	14.48	0.00	2.62
恆隆地產	101	19.08	0.95	18.94	0.21	0.75
中國旺旺	151	6.63	-1.04	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	15.44	1.05	15.34	0.33	0.63
中信股份	267	12.04	0.84	11.63	0.00	3.52
萬洲國際	288	7.89	3.41	7.84	3.25	0.58
中國石化	386	6.82	0.15	6.78	0.83	0.57
港交所	388	266.80	1.06	268.09	1.79	-0.48
創科實業	669	47.60	-2.36	51.41	5.51	-7.40
中國海外	688	29.15	0.52	29.18	0.00	-0.10
騰訊	700	344.00	0.23	346.73	2.58	-0.79
中國聯通	762	9.49	0.00	9.43	0.08	0.60
領展房產基金	823	89.10	-0.56	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	5.32	0.57	5.30	1.59	0.36
中海油	883	14.04	0.72	13.96	1.48	0.58
建設銀行	939	6.94	0.00	6.94	0.83	0.03
中國移動	941	85.00	2.29	84.34	1.61	0.79
長江基建	1038	65.40	0.08	66.14	0.00	-1.13
恆安國際	1044	64.50	2.14	64.10	1.15	0.62
中國神華	1088	19.56	-0.31	19.52	0.10	0.19
石藥集團	1093	13.46	1.82	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	30.85	0.65	31.28	0.00	-1.36
長實地產	1113	66.80	0.45	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.58	0.92	6.79	0.00	-3.07
友邦保險	1299	76.55	0.99	77.19	2.50	-0.83
工商銀行	1398	5.97	0.17	5.96	0.68	0.24
金沙中國	1928	39.00	-1.02	38.72	-0.71	0.73
九龍倉置業	1997	56.40	0.71	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.76	1.70	10.67	0.00	0.84
瑞聲科技	2018	59.60	11.92	59.10	12.72	0.85
申洲國際	2313	100.70	3.12	101.16	2.63	-0.46
中國平安	2318	80.00	1.27	80.60	2.32	-0.75
蒙牛乳業	2319	25.55	1.79	24.71	0.00	3.38
舜宇光學科技	2382	98.85	4.77	101.87	10.42	-2.96
中銀香港	2388	32.90	1.08	32.71	1.29	0.59
中國人壽	2628	21.20	2.91	21.14	3.78	0.27
交通銀行	3328	6.59	0.00	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.61	0.28	3.57	0.22	1.05

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	2.12	0.95	-60.74	中聯重科	1157	3.54	2.31	-26.13
東北電氣	42	0.93	1.09	-64.32	兗州煤業	1171	7.70	0.00	-30.95
四川成渝	107	2.61	1.16	-39.49	中國鐵建	1186	11.16	0.00	-10.52
青島啤酒	168	34.40	-0.43	-22.37	比亞迪	1211	50.25	0.00	-17.13
江蘇寧滬	177	10.86	-1.27	-3.82	農業銀行	1288	3.78	0.80	-12.12
京城機電	187	1.52	0.66	-74.75	新華保險	1336	36.90	4.24	-31.07
廣州廣船	317	7.65	2.27	-48.06	工商銀行	1398	5.97	0.17	-7.97
馬鞍山鋼鐵	323	3.85	0.52	-11.22	麗珠醫藥	1513	26.35	0.57	-22.90
上海石油化工	338	3.93	0.77	-36.20	中國中冶	1618	2.26	1.80	-37.43
鞍鋼股份	347	5.99	0.34	-5.45	中國中車	1766	8.20	0.24	-21.26
江西銅業	358	10.70	0.56	-37.17	廣發證券	1776	12.94	7.83	-32.00
中國石油化工	386	6.82	0.15	-0.77	中國交通建設	1800	8.50	0.59	-36.04
中國中鐵	390	7.70	-0.13	-6.56	晨鳴紙業	1812	5.19	0.97	-30.62
廣深鐵路	525	3.44	-0.29	-19.15	中煤能源	1898	3.44	-0.58	-39.32
深圳高速	548	9.06	-2.05	-16.20	中國遠洋	1919	3.30	1.23	-38.49
南京熊貓電子	553	3.69	10.48	-69.76	民生銀行	1988	6.08	2.01	-14.31
鄭煤機	564	3.78	0.27	-45.37	金隅股份	2009	2.78	0.36	-34.48
山東墨龍	568	1.42	2.16	-72.70	中集集團	2039	9.20	3.60	-38.94
北京北辰實業	588	2.40	0.42	-33.34	復星醫藥	2196	24.65	1.86	-16.81
中國東方航空	670	5.40	4.45	-17.35	萬科企業	2202	30.00	0.67	-4.84
山東新華製藥	719	4.30	1.65	-44.26	金風科技	2208	9.25	0.76	-40.99
中國國航	753	8.83	3.88	-19.98	廣汽集團	2238	9.89	4.66	-30.53
中興通訊	763	23.35	12.80	-28.24	中國平安	2318	80.00	1.27	2.12
中國石油	857	5.32	0.57	-39.88	長城汽車	2333	6.54	4.14	-31.85
白雲山	874	31.45	-0.47	-23.80	濰柴動力	2338	11.08	-0.36	-0.22
東江環保	895	8.91	-1.00	-33.43	中國鋁業	2600	3.06	0.66	-32.70
華能國際電力	902	4.92	-0.61	-38.10	中國太保	2601	30.10	2.56	-23.02
安徽海螺水泥	914	45.25	-0.98	11.56	上海醫藥	2607	17.60	0.23	-14.98
海信科龍	921	8.94	2.29	-18.29	中國人壽	2628	21.20	2.91	-30.13
建設銀行	939	6.94	0.00	-14.57	上海電氣	2727	2.92	1.04	-52.05
大唐發電	991	2.19	-0.45	-41.45	中海集運	2866	1.00	2.04	-66.32
安徽皖通高速	995	5.10	-0.39	-27.88	大連港	2880	1.10	2.80	-54.76
中信銀行	998	5.05	1.20	-26.90	中海油田	2883	7.93	-0.25	-25.28
儀征化纖	1033	0.84	1.20	-62.57	紫金礦業	2899	3.40	0.00	-16.41
重慶鋼鐵	1053	1.37	0.74	-43.38	交通銀行	3328	6.59	0.00	-9.07
中國南方航空	1055	6.35	4.44	-30.79	福耀玻璃	3606	28.10	-0.88	-1.31
浙江世寶	1057	1.26	1.61	-76.97	招商銀行	3968	35.85	2.43	0.13
天津創業環保	1065	3.34	2.14	-66.81	中國銀行	3988	3.61	0.28	-16.30
華電國際電力	1071	3.44	-0.58	-31.56	洛陽鉬業	3993	3.75	1.35	-26.92
東方電氣	1072	6.13	1.83	-44.09	中信證券	6030	19.58	7.11	-25.32
中國神華	1088	19.56	-0.31	-14.67	中國光大銀行	6818	3.84	1.32	-19.08
洛陽玻璃	1108	2.61	3.57	-81.16	海通證券	6837	10.70	5.31	-27.98
中海發展	1138	4.66	1.30	-26.17	華泰證券	6886	17.52	7.62	-33.06

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向

宏觀與策略

策略：領導人講話進一步提升金融市場重要性

【策略組 朱斌】

事件： 上週（2月18日至2月22日）滬指上漲3.9%，日均成交2400億元，較2018年底增長近一倍；創業板指上漲6.7%，日均成交近1000億元，也較去年底翻番。在市場回暖的同時，政策層面也暖風頻吹，中央政治局日前舉行第13次全體學習，習近平總書記在主持學習時發表重要講話，聚焦金融領域，進一步從政策層面支持金融發展。

點評： 這次講話顯示領導層對於金融經濟關係理解的進一步深入，對於金融定位的進一步清晰。這次講話，預示著管理層對於金融工作的領導水平將進一步提升，從而有利於整個金融市場的平穩健康發展。這種提升主要體現在三個關鍵方面。

第一方面：在實體經濟與金融市場關係上做出重要調整。不再是單純強調金融服務實體經濟，而是強調金融與實體經濟共生共榮的相互依賴關係。“金融活，經濟活；金融穩，經濟穩。經濟興，金融興；經濟強，金融強。”具體到資本市場，之前由減持新規造成的股權質押風險、由過度並購造成的商譽減值風險、由過度監管造成的市場交易萎縮風險，都對實體企業造成了衝擊。而這次強調金融與經濟的共生共榮，是對金融經濟關係的更深刻認識。這意味著未來對資本市場的監管將更加市場化，會更加考慮市場感受。

第二方面：強調了對民營經濟的重點支持。這是以往所不多見的。也是對於去年11月份民營經濟座談會精神的延伸。強調“要更加注意尊重市場規律、堅持精準支持，選擇那些符合國家產業發展方向、主業相對集中於實體經濟、技術先進、產品有市場、暫時遇到困難的民營企業重點支持。”

第三方面：通過調整實體經濟政策來支持資本市場發展，來防範化解風險。“強化財政政策、貨幣政策的逆週期調節作用，確保經濟運行在合理區間，堅持在推動高質量發展中防範化解風險。”

總體而言，此次講話將為市場運行提供一個良好的政策環境，有利於“吃飯”行情的持續展開。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
25/02/2019	217	中國誠通發展集團	末期業績/股息
25/02/2019	2	中電控股	末期業績/第四中期息
25/02/2019	513	恆和集團	中期業績/股息
25/02/2019	331	豐盛服務集團	中期業績/股息
25/02/2019	685	世界華文媒體	第三季業績
25/02/2019	426	萬華媒體	第三季業績
25/02/2019	8	電訊盈科	末期業績/股息
25/02/2019	1809	浦林成山	末期業績/股息
25/02/2019	807	上海實業環境	末期業績/股息
25/02/2019	1023	時代集團控股	中期業績/股息
25/02/2019	868	信義玻璃	末期業績/股息
25/02/2019	968	信義光能	末期業績/股息
25/02/2019	3668	兗煤澳大利亞	末期業績/股息
25/02/2019	405	越秀房產信託基金	末期業績/分派

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
25/02/2019	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	一月	0.15	0.27
25/02/2019	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	二月	5.20%	1.00%
25/02/2019	美國	躉售存貨	十二月初值	0.40%	0.30%

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