

宏觀焦點

美國股市週一上升，因特朗普推遲上調對進口中國商品加徵關稅。道瓊斯指數上升 0.2% 至 26,092 點；標準普爾指數微升 0.1% 至 2,796 點；納斯達克指數上升 0.4% 至 7,554 點。

油價週一大跌，因特朗普在 Twitter 表示油價太高，市場或猜測美國將給予一些國家或公司購買伊朗石油的豁免，紐約 4 月期油大跌 3.1% 至每桶 55.48 美元。金價下跌，紐約 4 月期金下跌 0.2% 至每盎司 1,329.5 美元。

香港和內地股市週一上升。券商股大漲，中州證券 (1375.HK) 跳漲 25.5%，中國銀河大升 10.2%；保險股向好；中國電訊股走軟。個股方面，創科實業 (669.HK) 獲納入恒指成份股，股價上漲 6.6%；信義光能 (968.HK) 及信義玻璃 (868.HK) 2018 年股東應佔溢利分別按年倒退 20.1% 及增加 5.6%，二者分別上升 8.3% 及下跌 0.6%。恒生指數上升 0.5% 至 28,959 點，國企指數上升 1.8% 至 11,631 點，香港股市成交金額激增 54.6% 至 1,688 億港元。上證綜合指數大漲 5.6% 至 2,961 點，滬深兩市成交金額激增 68.3% 至 10,528 億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的銀城國際 (1902.HK) 公開孖展認購尚未足額。
- 電訊盈科 (8.HK) 公布 2018 年業績，核心收益 (不包括物業發展及投資業務溢大地產) 同比增長 5.1% 至 386 億港元，因銷售成本增幅較大抵消一般及行政開支僅同比微升的利好，來自持續經營業務的股東應佔溢利僅同比微升 0.2% 至 9.0 億港元。建議派發末期股息每股 0.2233 港元，全年合共 0.3124 港元，按年增加 5.0%。現價相當於 40.5 倍 2018 年市盈率。
- 浙江開元酒店 (1158.HK) 主要在中國從事高檔連鎖酒店的經營及管理。於 2018 年 3 月 31 日，按中國在營高檔酒店客房數量計，公司為第七大酒店集團及國內第二大酒店集團，市佔率 2.6%；而根據在營中高檔酒店客房數量，為第八大酒店集團及國內第四大酒店集團，市佔率 1.5%。於 2018 年 12 月 31 日，公司酒店組合總數為 150 家，酒店客房約 34,200 間，擁有 169 家已簽約待開業酒店，預計於未來五年內開業。2015-2017 年，公司收入分別為人民幣 15.2、16.0 及 16.6 億元；股東應佔溢利分別為人民幣 3,011 萬元、8,432 萬元及 1.7 億元。預計 2018 年股東應佔溢利不低於人民幣 1.9 億元。公司今天起至 3 月 1 日招股，預計 3 月 11 日上市，招股價介乎 13.37-20.05 港元，淨集資額約 10.9 億港元 (招股價中位數)，市值介乎 37.4-56.1 億港元，相當於 17.2-25.9 倍 2018 年市盈率。基石投資者將認購 34.7%-52.0% 全球發售股份。
- 天倫燃氣 (1600.HK) 發布盈利預喜，公司預計核心純利 (不包括經營和融資活動的匯兌虧損) 將同比增長 75% 以上 (上半年按年增長 34.9% 至人民幣 2.5 億元) 至不少於約人民幣 6.1 億元，主要受惠於現有城市燃氣項目燃氣銷售與用戶接駁錄得快速增長、燃氣項目併購所做出之貢獻、及河南地區鄉鎮「煤改氣」項目所帶來的業務增長。現價相當於不高於 12.4 倍 2018 年核心市盈率。
- 瑞聲科技 (2018.HK) 發布盈利預警，公司預計 2019 年第一季股東應佔溢利將同比大跌 65%-75% 至人民幣 2.8-3.9 億元，主要因客戶訂單下降、轉型期的產品組合、及生產數量減少所致。預計客戶在即將推出的新智能手機型號上進行產品規格升級，通過改進新產品組合，提高生產利用率和效率，以及不斷控制成本，盈利能力將提高。
- 波司登 (3998.HK) 公布截止 2 月 25 日，公司 2019 財年 (截止 3 月 31 日) 羽絨服業務營收金額同比錄得 35% 以上的升幅 (上半財年按年增長 19.5%)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,959	0.50	5.04
國企指數	11,631	1.78	6.97
創業板指數	136	1.43	0.87
上證綜合指數	2,961	5.60	13.82
滬深 300 指數	3,729	5.95	17.11
日經 225 指數	21,528	0.48	3.77
道瓊斯指數	26,092	0.23	5.48
標普 500 指數	2,796	0.12	4.93
納斯達克指數	7,554	0.36	5.44
德國 DAX 指數	11,505	0.42	1.98
法國 CAC 指數	5,232	0.31	6.21
富時 100 指數	7,184	0.07	5.50

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	14.85	9.92	-14.75
VHSI 指數	18.01	3.98	1.35

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	55.48	-3.11	2.76
黃金	1,329.50	-0.25	1.95
銅	6,478.00	1.54	7.00
鋁	1,913.00	0.42	-0.73
小麥	491.75	0.15	-10.29
玉米	384.50	0.07	-2.25

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



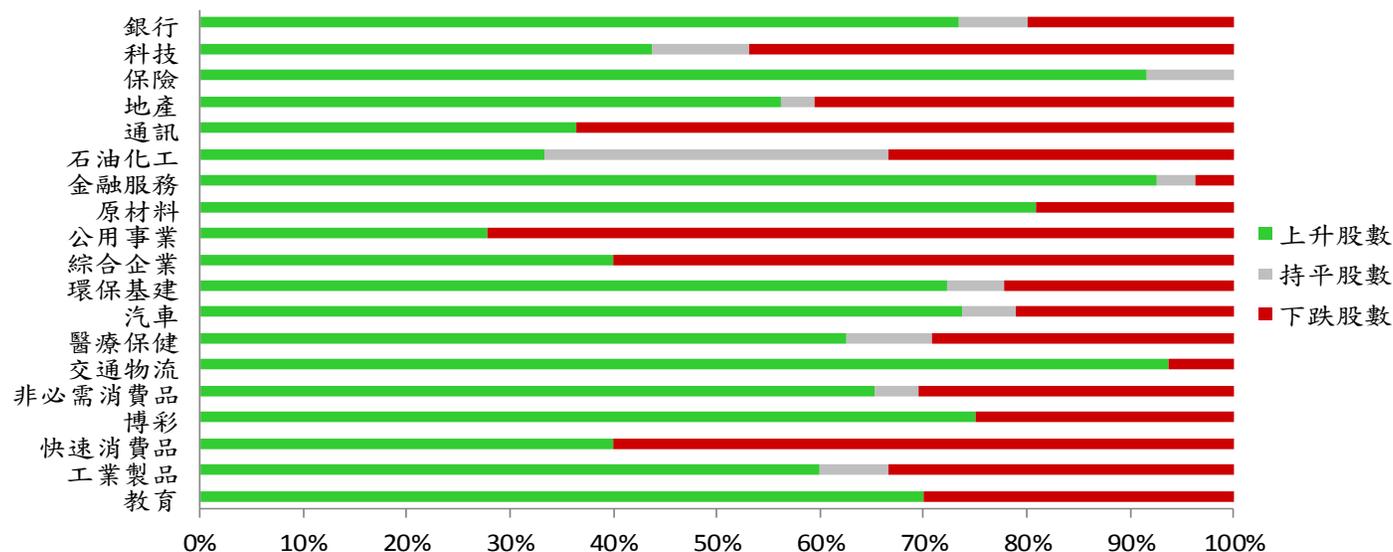
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	28,976	29,010	28,763	28,959	0.50	36.3	346.3	20	29	1
國企指數	11,502	11,661	11,447	11,631	1.78	64.1	302.9	30	17	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	1.90	11	1	3
科技	0.90	14	3	15
保險	3.76	11	1	0
地產	0.34	18	1	13
通訊	-0.48	4	0	7
石油化工	0.82	4	4	4
金融服務	5.44	25	1	1
原材料	1.69	17	0	4
公用事業	-0.53	5	0	13
綜合企業	0.16	4	0	6
環保基建	1.06	13	1	4
汽車	1.63	14	1	4
醫療保健	0.83	15	2	7
交通物流	2.63	15	0	1
非必需消費品	0.72	15	1	7
博彩	1.78	6	0	2
快速消費品	-0.28	6	0	9
工業製品	1.99	9	1	5
教育	1.45	7	0	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	82.25	-0.54	81.90	-0.43	0.43
中電控股	2	93.80	-3.15	93.67	-3.52	0.13
中華煤氣	3	17.80	-1.00	17.86	-2.57	-0.31
匯豐控股	5	64.20	-0.31	63.72	-0.29	0.76
電能實業	6	53.65	-0.46	53.92	-0.87	-0.50
恒生銀行	11	191.30	0.05	193.08	0.61	-0.92
恆基地產	12	44.95	-0.99	44.56	-0.30	0.86
新鴻基地產	16	133.90	0.22	133.19	-1.14	0.53
新世界發展	17	13.12	-1.50	13.38	0.29	-1.96
太古股份	19	94.30	-0.21	93.95	1.79	0.37
銀河娛樂	27	56.85	-0.52	55.58	-4.91	2.28
港鐵公司	66	44.80	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.98	0.81	14.48	0.00	3.45
恆隆地產	101	19.22	0.73	19.26	1.70	-0.21
中國旺旺	151	6.47	-2.41	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	15.88	2.85	15.83	3.15	0.34
中信股份	267	12.06	0.17	12.09	3.98	-0.29
萬洲國際	288	7.78	-1.39	7.79	-0.65	-0.18
中國石化	386	6.82	0.00	6.77	-0.23	0.79
港交所	388	273.80	2.62	274.59	2.42	-0.29
創科實業	669	50.75	6.62	51.03	-0.73	-0.55
中國海外	688	29.05	-0.34	29.09	-0.32	-0.13
騰訊	700	343.80	-0.06	346.60	-0.05	-0.81
中國聯通	762	9.33	-1.69	9.35	-0.92	-0.19
領展房產基金	823	88.75	-0.39	N/A	2.76	N/A
中國石油	857	5.31	-0.19	5.24	-1.10	1.28
中海油	883	13.90	-1.00	13.82	-1.01	0.59
建設銀行	939	7.14	2.88	7.13	2.83	0.08
中國移動	941	82.65	-2.76	82.85	-1.77	-0.24
長江基建	1038	64.10	-1.99	66.15	0.00	-3.10
恆安國際	1044	63.65	-1.32	63.65	-0.71	0.00
中國神華	1088	19.70	0.72	19.73	1.06	-0.15
石藥集團	1093	13.20	-1.93	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	30.15	-2.27	31.28	0.00	-3.60
長實地產	1113	65.95	-1.27	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.66	1.22	6.79	0.00	-1.90
友邦保險	1299	76.60	0.07	76.79	-0.52	-0.25
工商銀行	1398	6.16	3.18	6.17	3.57	-0.15
金沙中國	1928	39.25	0.64	39.15	1.09	0.27
九龍倉置業	1997	57.05	1.15	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.86	0.93	10.67	0.00	1.77
瑞聲科技	2018	58.75	-1.43	55.88	-5.44	5.13
申洲國際	2313	98.80	-1.89	99.44	-1.71	-0.65
中國平安	2318	84.10	5.13	84.57	4.92	-0.55
蒙牛乳業	2319	25.30	-0.98	24.72	0.00	2.37
舜宇光學科技	2382	96.85	-2.02	98.85	-2.97	-2.02
中銀香港	2388	32.70	-0.61	32.74	0.08	-0.11
中國人壽	2628	22.65	6.84	22.54	6.61	0.48
交通銀行	3328	6.70	1.67	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.74	3.60	3.73	4.31	0.36

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	2.17	2.36	-61.87	中聯重科	1157	3.59	1.41	-28.01
東北電氣	42	0.95	2.15	-64.95	兗州煤業	1171	7.92	2.86	-33.89
四川成渝	107	2.65	1.53	-41.19	中國鐵建	1186	11.38	1.97	-14.70
青島啤酒	168	35.05	1.89	-23.60	比亞迪	1211	53.70	6.87	-16.88
江蘇寧滬	177	10.96	0.92	-5.65	農業銀行	1288	3.85	1.85	-15.43
京城機電	187	1.56	2.63	-75.24	新華保險	1336	39.75	7.72	-32.76
廣州廣船	317	8.09	5.75	-49.67	工商銀行	1398	6.16	3.18	-11.02
馬鞍山鋼鐵	323	3.90	1.30	-14.77	麗珠醫藥	1513	26.90	2.09	-24.24
上海石油化工	338	4.03	2.54	-37.10	中國中冶	1618	2.29	1.33	-40.32
鞍鋼股份	347	6.10	1.84	-8.15	中國中車	1766	8.20	0.00	-26.82
江西銅業	358	11.02	2.99	-41.41	廣發證券	1776	14.02	8.35	-33.28
中國石油化工	386	6.82	0.00	-4.24	中國交通建設	1800	8.57	0.82	-40.28
中國中鐵	390	7.74	0.52	-10.62	晨鳴紙業	1812	5.50	5.97	-30.86
廣深鐵路	525	3.36	-2.33	-23.64	中煤能源	1898	3.51	2.03	-40.65
深圳高速	548	9.02	-0.44	-18.82	中國遠洋	1919	3.49	5.76	-39.91
南京熊貓電子	553	4.00	8.40	-70.30	民生銀行	1988	6.33	4.11	-16.75
鄭煤機	564	3.78	0.00	-47.45	金隅股份	2009	2.86	2.88	-36.69
山東墨龍	568	1.48	4.23	-72.87	中集集團	2039	9.43	2.50	-39.84
北京北辰實業	588	2.47	2.92	-34.83	復星醫藥	2196	25.60	3.85	-17.92
中國東方航空	670	5.51	2.04	-22.25	萬科企業	2202	30.45	1.50	-8.59
山東新華製藥	719	4.45	3.49	-44.39	金風科技	2208	9.91	7.14	-42.74
中國國航	753	8.94	1.25	-25.38	廣汽集團	2238	10.30	4.15	-29.89
中興通訊	763	23.75	1.71	-33.22	中國平安	2318	84.10	5.13	-1.81
中國石油	857	5.31	-0.19	-42.35	長城汽車	2333	6.51	-0.46	-33.31
白雲山	874	31.60	0.48	-26.48	濰柴動力	2338	11.22	1.26	-3.61
東江環保	895	9.09	2.02	-36.13	中國鋁業	2600	3.15	2.94	-35.00
華能國際電力	902	4.87	-1.02	-40.45	中國太保	2601	31.05	3.16	-28.09
安徽海螺水泥	914	45.10	-0.33	7.31	上海醫藥	2607	17.72	0.68	-17.88
海信科龍	921	9.03	1.01	-21.07	中國人壽	2628	22.65	6.84	-32.41
建設銀行	939	7.14	2.88	-17.55	上海電氣	2727	2.98	2.05	-53.74
大唐發電	991	2.24	2.28	-42.67	中海集運	2866	1.05	5.00	-66.73
安徽皖通高速	995	5.18	1.57	-30.91	大連港	2880	1.15	4.55	-55.85
中信銀行	998	5.28	4.55	-30.45	中海油田	2883	7.84	-1.13	-30.69
儀征化纖	1033	0.89	5.95	-62.07	紫金礦業	2899	3.50	2.94	-20.24
重慶鋼鐵	1053	1.39	1.46	-45.41	交通銀行	3328	6.70	1.67	-12.69
中國南方航空	1055	6.81	7.24	-31.23	福耀玻璃	3606	28.15	0.18	-4.00
浙江世寶	1057	1.34	6.35	-76.55	招商銀行	3968	36.75	2.51	-3.69
天津創業環保	1065	3.44	2.99	-68.17	中國銀行	3988	3.74	3.60	-17.85
華電國際電力	1071	3.46	0.58	-34.32	洛陽鉬業	3993	3.86	2.93	-31.18
東方電氣	1072	6.17	0.65	-46.40	中信證券	6030	20.40	4.19	-29.53
中國神華	1088	19.70	0.72	-18.50	中國光大銀行	6818	3.92	2.08	-22.12
洛陽玻璃	1108	2.69	3.07	-81.29	海通證券	6837	11.26	5.23	-31.36
中海發展	1138	4.86	4.29	-29.56	華泰證券	6886	18.08	3.20	-37.44

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
26/02/2019	2020	安踏體育	末期業績/股息
26/02/2019	591	中國高精密	中期業績/股息
26/02/2019	92	冠軍科技集團	中期業績/股息
26/02/2019	26	中華汽車	中期業績/股息
26/02/2019	3893	易緯集團	中期業績/股息
26/02/2019	1828	大昌行集團	末期業績/股息
26/02/2019	330	思捷環球	中期業績/股息
26/02/2019	53	國浩集團	中期業績/股息
26/02/2019	1970	IMAX CHINA	末期業績/股息
26/02/2019	1656	億仕登控股	業績/末期股息
26/02/2019	2689	玖龍紙業	中期業績/股息
26/02/2019	825	新世界百貨中國	中期業績/股息
26/02/2019	659	新創建集團	中期業績/股息
26/02/2019	1655	OKURA HOLDINGS	中期業績/股息
26/02/2019	2888	渣打集團	業績/末期股息
26/02/2019	2033	時計寶	中期業績/股息
26/02/2019	3708	日成控股	業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
26/02/2019	美國	房價指數(月比)	十二月	0.38%	0.40%
26/02/2019	美國	營建許可(月比)	十二月	-2.64%	--
26/02/2019	美國	新屋開工(月比)	十二月	-0.13%	--
26/02/2019	美國	營建許可	十二月	1287.78k	--
26/02/2019	美國	新屋開工	十二月	1255.30k	--
26/02/2019	香港	貿易收支	一月	-29.87bn	-51.20bn
26/02/2019	香港	出口年增率	一月	0.10%	-5.80%
26/02/2019	香港	進口年增率	一月	-1.08%	-7.00%
26/02/2019	美國	標普/CaseShiller房價指數	十二月	0.00	213.66
26/02/2019	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	十二月	0.30%	0.30%
26/02/2019	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	十二月	4.53%	4.68%
26/02/2019	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	二月	4.33%	-2.00%
26/02/2019	美國	消費者信心指數	二月	124.59	120.20

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