

宏觀焦點

美國股市週三個別發展，美國官員和鮑威爾的發言均沒有重大意外。道瓊斯指數下跌0.3%至25,985點；標準普爾指數微跌0.1%至2,792點；納斯達克指數微升0.1%至7,555點。

油價週三上升，因上週美國原油庫存意外驟降，紐約4月期油上升2.6%至每桶56.94美元。金價下跌，因美元反彈，紐約4月期金下跌0.5%至每盎司1,321.2美元。

香港股市週三下跌，內地股市個別發展。家用電器股走低；汽車製造股受壓。恒生指數下跌0.1%至28,757點，國企指數下跌0.8%至11,457點，香港股市成交金額減少9.3%至1,210億港元。上證綜合指數上升0.4%至2,954點，滬深兩市成交金額減少18.7%至8,734億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的開元酒店(1158.HK)及興合控股(1891.HK)公開孖展認購均未足額。
- 友聯租賃(1563.HK)從事提供融資租賃及諮詢服務，主要服務醫療保健、航空及公共基礎設施行業的客戶。2015-2017年，公司收益分別為人民幣1.5、3.0及3.1億元；核心股東應佔溢利分別為人民幣885、3,409及4,110萬元。公司預計2018年核心股東應佔溢利(不包括上市開支)不低於人民幣5,080萬元。招股價介乎0.84-1.67港元，淨集資額約5.4億港元(招股價中位數)，市值介乎12.6-25.1億港元，相當於21.4-42.5倍2018年核心市盈率，估值不太吸引。
- 中國旭陽(1907.HK)為中國最大的工業苯製苯酐及焦爐煤氣製甲醇生產商，同時亦為全球最大的焦化粗苯加工商及第五大高溫煤焦油加工商，業務與鋼鐵行業相關。2015-2017年，公司客戶合約收益分別為人民幣100、122及187億元；2015年股東應佔虧損為人民幣5.1億元，2016-2017年扭虧錄得股東應佔溢利分別人民幣3.6及7.5億元。公司預計2018年股東應佔溢利不低於人民幣20.2億元。招股價介乎2.76-3.18港元，淨集資額約9,430萬港元(招股價中位數，90%配售)，市值介乎110-127億港元，相當於4.7-5.4倍2018年市盈率，估值合理。
- 豆盟科技(1917.HK)為中國第二大互動廣告公司，專注於以非互動廣告形式提供移動廣告；於2018年上半年其市場份額為12.0%，在所有互動廣告平台中排名第二。2015-2017年，公司收益分別為人民幣1.4、2.0及2.2億元；股東應佔溢利分別為人民幣2,147、2,352及3,476萬元。公司預計2018年股東應佔溢利不少於人民幣3,700萬元。招股價介乎0.40-0.50港元，淨集資額約4,950萬港元(招股價中位數)，市值介乎9.2-11.5億港元，相當於21.2-26.5倍2018年市盈率。
- 濱江服務(3316.HK)在中國百強物業管理公司中排名第32。截止2018年8月31日，在管建築面積1,082萬平方米。2015-2017年，公司收入分別為人民幣1.6、2.3及3.5億元；股東應佔溢利分別為人民幣1,147、2,230及5,717萬元。公司預計2018年股東應佔溢利不低於人民幣7,020萬元。招股價介乎5.4-7.0港元，淨集資額約3.4億港元(招股價中位數)，市值介乎14.4-18.7億港元，相當於17.7-22.9倍2018年市盈率，估值合理。基石投資者將認購37.1%-39.3%全球發售股份。
- 奧園健康生活(3662.HK)為中國奧園(3883.HK)分拆之物業管理公司，在中國百強物業管理公司中排名第14。截止2018年9月30日，在管建築面積1,043萬平方米。2015-2017年，公司收入分別為人民幣1.8、2.7及4.4億元；股東應佔溢利分別為人民幣0.3、0.4及0.7億元。公司預計2018年股東應佔溢利不低於人民幣7,500萬元。招股價介乎3.48-4.30港元，淨集資額約6.2億港元(招股價中位數)，市值介乎24.4-30.1億港元，相當於24.4-34.5倍2018年市盈率，估值不低但前景不俗。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,757	-0.05	2.92
國企指數	11,457	-0.75	3.82
創業板指數	134	0.22	-1.43
上證綜合指數	2,954	0.42	14.29
滬深300指數	3,678	-0.17	14.89
日經225指數	21,557	0.50	3.27
道瓊斯指數	25,985	-0.28	3.94
標普500指數	2,792	-0.05	3.26
納斯達克指數	7,555	0.07	3.75
德國DAX指數	11,487	-0.46	2.81
法國CAC指數	5,225	-0.26	4.66
富時100指數	7,107	-0.61	1.99

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.70	-3.10	-11.29
VHSI指數	19.83	6.90	10.11

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	56.94	2.59	5.48
黃金	1,321.20	-0.55	-0.24
銅	6,493.00	0.20	7.44
鋁	1,911.00	0.26	0.10
小麥	468.25	-0.95	-11.43
玉米	376.00	-1.05	-3.86

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



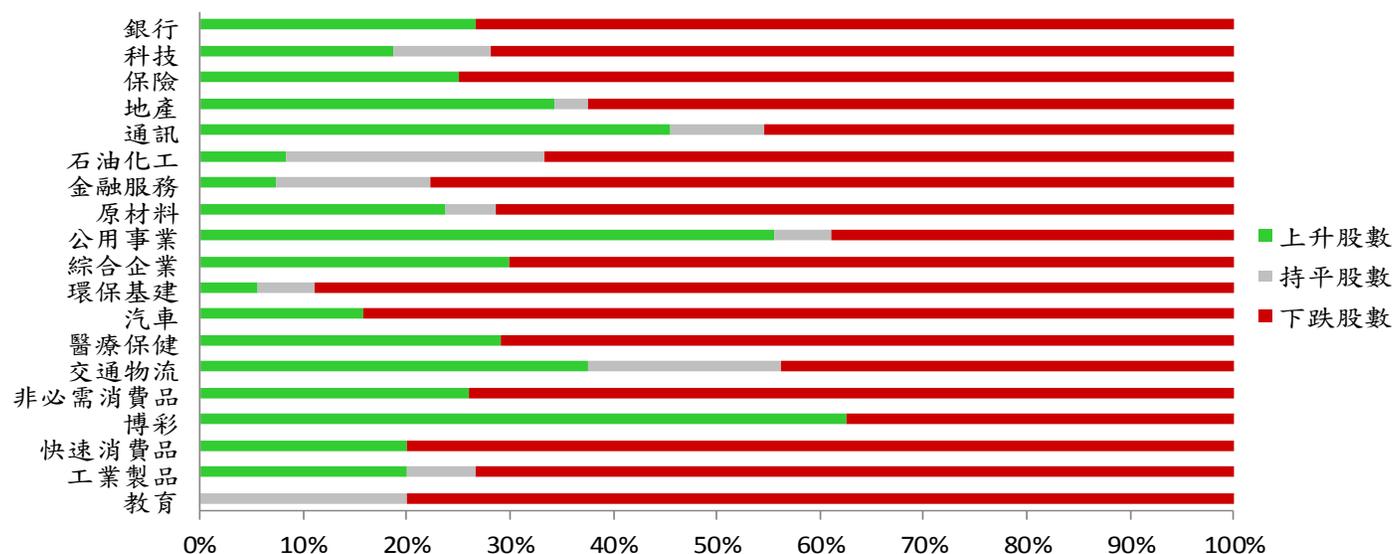
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	28,833	29,014	28,701	28,757	-0.05	24.5	468.3	20	29	1
國企指數	11,588	11,628	11,439	11,457	-0.75	36.8	416.4	5	43	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.57	4	0	11
科技	-1.55	6	3	23
保險	-0.92	3	0	9
地產	-0.57	11	1	20
通訊	-0.29	5	1	5
石油化工	-0.84	1	3	8
金融服務	-1.40	2	4	21
原材料	-0.87	5	1	15
公用事業	-0.26	10	1	7
綜合企業	-0.56	3	0	7
環保基建	-1.92	1	1	16
汽車	-2.34	3	0	16
醫療保健	-0.90	7	0	17
交通物流	-0.12	6	3	7
非必需消費品	-1.52	6	0	17
博彩	-0.03	5	0	3
快速消費品	-1.20	3	0	12
工業製品	-1.78	3	1	11
教育	-2.04	0	2	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	84.70	1.62	83.99	1.23	0.85
中電控股	2	93.70	1.46	93.02	0.77	0.74
中華煤氣	3	18.00	1.01	17.94	0.66	0.36
匯豐控股	5	64.10	0.23	64.57	0.91	-0.73
電能實業	6	54.45	0.37	54.67	-0.21	-0.40
恒生銀行	11	194.80	1.25	195.45	1.76	-0.33
恆基地產	12	44.60	0.45	43.80	-0.27	1.83
新鴻基地產	16	132.90	0.83	131.48	-0.45	1.08
新世界發展	17	12.66	-1.86	12.72	-0.61	-0.44
太古股份	19	94.00	0.05	93.45	-0.42	0.59
銀河娛樂	27	55.85	-0.18	55.59	0.00	0.47
港鐵公司	66	45.00	0.45	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.80	-0.94	14.48	0.00	2.19
恆隆地產	101	19.10	-0.52	19.19	-0.53	-0.48
中國旺旺	151	6.48	-0.61	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	15.04	-2.34	15.06	-2.24	-0.15
中信股份	267	12.06	-0.33	11.81	-2.40	2.16
萬洲國際	288	7.05	-4.21	7.02	-4.92	0.41
中國石化	386	6.77	0.00	6.75	-0.21	0.34
港交所	388	268.00	-0.74	266.88	-1.36	0.42
創科實業	669	51.50	-1.53	51.37	-2.15	0.26
中國海外	688	28.60	-1.38	28.60	0.72	-0.01
騰訊	700	340.20	-0.82	342.23	-0.95	-0.59
中國聯通	762	9.32	0.54	9.30	0.00	0.20
領展房產基金	823	89.10	0.79	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	5.27	-0.19	5.28	-0.01	-0.17
中海油	883	13.68	-0.15	13.77	-0.17	-0.64
建設銀行	939	7.07	-0.28	7.02	-1.02	0.67
中國移動	941	83.45	0.48	83.24	0.13	0.26
長江基建	1038	65.10	-0.38	66.15	0.00	-1.59
恆安國際	1044	63.40	-0.94	63.56	-0.78	-0.26
中國神華	1088	19.64	-1.21	19.51	-2.45	0.69
石藥集團	1093	13.56	0.15	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	29.50	-1.17	31.28	0.00	-5.69
長實地產	1113	67.20	1.97	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	6.90	-1.57	6.79	0.00	1.62
友邦保險	1299	77.00	1.65	76.94	0.27	0.07
工商銀行	1398	6.05	-0.17	6.04	-0.84	0.23
金沙中國	1928	39.75	1.02	39.60	0.01	0.38
九龍倉置業	1997	57.05	0.35	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.46	-2.24	10.67	0.00	-1.99
瑞聲科技	2018	48.00	-4.95	47.72	-4.86	0.58
申洲國際	2313	96.70	-1.83	97.41	-1.27	-0.73
中國平安	2318	82.75	-0.66	82.69	-1.61	0.07
蒙牛乳業	2319	24.95	-0.20	24.72	0.00	0.94
舜宇光學科技	2382	93.55	-2.55	94.19	-3.78	-0.68
中銀香港	2388	32.95	1.23	33.07	1.57	-0.35
中國人壽	2628	21.75	-2.47	21.62	-3.03	0.61
交通銀行	3328	6.71	0.60	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.66	-1.61	3.64	-1.95	0.66

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	0.46	-62.95	中聯重科	1157	3.56	-0.56	-27.62
東北電氣	42	0.93	-2.11	-66.43	兗州煤業	1171	7.87	-1.63	-36.27
四川成渝	107	2.64	-0.75	-41.88	中國鐵建	1186	11.46	-0.17	-15.25
青島啤酒	168	33.50	-2.62	-26.71	比亞迪	1211	50.00	-4.49	-22.50
江蘇寧滬	177	10.80	-1.28	-5.15	農業銀行	1288	3.78	-0.53	-15.70
京城機電	187	1.58	0.64	-75.03	新華保險	1336	38.75	-1.65	-35.55
廣州廣船	317	7.82	1.56	-52.28	工商銀行	1398	6.05	-0.17	-11.29
馬鞍山鋼鐵	323	3.83	-2.05	-16.76	麗珠醫藥	1513	27.20	-2.68	-27.59
上海石油化工	338	3.97	-1.98	-38.28	中國中冶	1618	2.29	-2.97	-44.73
鞍鋼股份	347	6.01	-1.80	-10.17	中國中車	1766	8.35	-0.48	-25.67
江西銅業	358	11.00	-0.90	-40.69	廣發證券	1776	13.46	-2.32	-32.59
中國石油化工	386	6.77	0.00	-4.51	中國交通建設	1800	8.56	-1.38	-42.44
中國中鐵	390	7.76	-2.39	-11.14	晨鳴紙業	1812	5.31	-1.48	-32.58
廣深鐵路	525	3.43	-0.87	-23.90	中煤能源	1898	3.48	-0.85	-42.88
深圳高速	548	8.60	-1.71	-20.96	中國遠洋	1919	3.39	-2.02	-43.15
南京熊貓電子	553	3.49	-3.32	-70.82	民生銀行	1988	6.15	-0.65	-20.13
鄭煤機	564	3.67	0.82	-48.49	金隅股份	2009	2.87	0.35	-37.63
山東墨龍	568	1.46	0.69	-73.54	中集集團	2039	8.93	-2.83	-42.23
北京北辰實業	588	2.46	-0.40	-37.81	復星醫藥	2196	27.45	-0.18	-17.89
中國東方航空	670	5.20	-2.07	-26.41	萬科企業	2202	30.10	-0.66	-8.45
山東新華製藥	719	4.31	-3.79	-47.02	金風科技	2208	9.01	-1.85	-44.05
中國國航	753	8.91	2.89	-26.16	廣汽集團	2238	10.00	-3.47	-29.53
中興通訊	763	24.25	1.04	-29.85	中國平安	2318	82.75	-0.66	0.74
中國石油	857	5.27	-0.19	-42.66	長城汽車	2333	6.04	-5.33	-34.87
白雲山	874	30.90	-1.12	-27.72	濰柴動力	2338	11.12	-2.11	-0.07
東江環保	895	8.67	-2.80	-38.81	中國鋁業	2600	3.30	2.17	-33.22
華能國際電力	902	4.81	-0.62	-40.61	中國太保	2601	30.05	-1.48	-26.54
安徽海螺水泥	914	45.45	-0.11	10.09	上海醫藥	2607	17.84	-1.11	-17.67
海信科龍	921	8.05	-10.56	-25.62	中國人壽	2628	21.75	-2.47	-36.76
建設銀行	939	7.07	-0.28	-16.92	上海電氣	2727	3.00	0.00	-54.36
大唐發電	991	2.22	-2.20	-44.04	中海集運	2866	1.08	2.86	-69.33
安徽皖通高速	995	5.10	-1.54	-33.36	大連港	2880	1.16	-2.52	-57.59
中信銀行	998	5.14	-0.39	-32.11	中海油田	2883	7.65	-1.92	-32.53
儀征化纖	1033	0.91	0.00	-61.81	紫金礦業	2899	3.43	0.00	-19.50
重慶鋼鐵	1053	1.38	-3.50	-46.80	交通銀行	3328	6.71	0.60	-11.10
中國南方航空	1055	6.69	0.00	-33.80	福耀玻璃	3606	28.35	-1.73	-0.65
浙江世寶	1057	1.31	-2.96	-76.60	招商銀行	3968	36.45	-0.27	-2.07
天津創業環保	1065	3.46	1.47	-68.61	中國銀行	3988	3.66	-1.61	-19.64
華電國際電力	1071	3.45	-0.58	-33.95	洛陽鉬業	3993	3.74	-2.60	-33.62
東方電氣	1072	6.07	-2.88	-46.91	中信證券	6030	19.10	-2.45	-32.34
中國神華	1088	19.64	-1.21	-18.82	中國光大銀行	6818	3.81	-0.52	-23.81
洛陽玻璃	1108	2.62	0.38	-81.48	海通證券	6837	10.62	-1.67	-31.35
中海發展	1138	4.68	0.00	-31.96	華泰證券	6886	16.46	-3.29	-40.96

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
28/02/2019	1104	亞太資源	中期業績/股息
28/02/2019	73	亞洲果業	中期業績
28/02/2019	2293	百本醫護	中期業績/股息
27-28/02/2019	6160	百濟神州－B	業績
28/02/2019	931	中國天然氣	第二期中期業績/股息
28/02/2019	1883	中信國際電訊	末期業績/股息
28/02/2019	1786	鐵建裝備	末期業績/股息
28/02/2019	29	達力集團	中期業績/股息
28/02/2019	27	銀河娛樂	末期業績/股息
28/02/2019	979	綠色能源科技集團	中期業績/股息
28/02/2019	215	和記電訊香港	末期業績/股息
28/02/2019	2343	太平洋航運	末期業績/股息
28/02/2019	495	PALADIN	中期業績
28/02/2019	635	彩星集團	末期業績/股息
28/02/2019	1221	SINO HOTELS	中期業績/股息
28/02/2019	83	信和置業	中期業績/股息
28/02/2019	880	澳博控股	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
28/02/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	二月二十三日	220.20k	216.00k
28/02/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	二月十六日	1742.00k	1725.00k
28/02/2019	美國	國內生產毛額(年化季比)	第四季	2.18%	--
28/02/2019	美國	GDP價格指數	第四季	1.72%	--
28/02/2019	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第四季	1.61%	--
28/02/2019	美國	個人消費	第四季	2.95%	--
28/02/2019	香港	港元貨幣供給 M1(年比)	一月	--	-2.60%
28/02/2019	香港	港元貨幣供給 M2(年比)	一月	--	3.60%
28/02/2019	香港	港元貨幣供給 M3(年比)	一月	--	3.70%
28/02/2019	美國	芝加哥採購經理人指數	二月	57.54	56.70
28/02/2019	中國	製造業PMI	二月	49.45%	49.50%
28/02/2019	中國	非製造業PMI	二月	54.42	54.70

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