

晨訊

宏觀焦點

美國股市週二個別發展，因有消息指中國收回部分貿易承諾。道瓊斯指數下跌 0.1%至 25,887 點；標準普爾指數微跌至 2,833 點；納斯達克指數微升 0.1%至 7,724 點。美聯儲明早將公布利率決議及點陣圖。

油價週二微跌，紐約 4 月期油微跌 0.1%至每桶 59.03 美元。API 於盤後公布上週美國原油庫存意外減少，汽油及蒸餾油降幅也高於預期。金價上升，因預期美聯儲將維持鴿派立場，紐約 4 月期金上升 0.4%至每盎司 1,306.5 美元。

香港股市週二上升，內地股市下跌。航空股及電訊股領漲；天然氣及券商股逆市下跌。個股方面，恒安國際 (1044.HK) 業績符預期但毛利率下滑，股價下跌 2.3%；龍光地產 (3380.HK) 業績勝預期，股價上升 1.6%；中國電信 (728.HK) 業績略優於預期，股價上升 1.6%；港燈 (2638.HK) 業績遜預期且未來派息降幅高於預期，股價下跌 4.2%；碧桂園服務 (6098.HK) 業績勝預期但行政開支大增，股價下跌 6.9%；海天國際 (1882.HK) 業績差於預期且削減派息，股價下跌 3.6%；大悅城地產 (207.HK) 下半年僅錄得股東應佔核心溢利約人民幣 4,000 萬元，惟股價上升 2.8%；阜豐 (546.HK) 業績符預期，股價微升 0.2%；新高教 (2001.HK) 宣布將延遲公布業績，股價大跌 10.7%。恒生指數上升 0.2%至 29,466 點，國企指數微升 0.1%至 11,687 點，香港股市成交金額減少 15.0%至 993 億港元。上證綜合指數下跌 0.2%至 3,091 點，滬深兩市成交金額減少 8.3%至人民幣 7,701 億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的盛世大聯 (1879.HK)、康希諾生物 (6185.HK) 及中智全球 (6819.HK) 孖展認購尚未足額。
- H&H國際 (1112.HK) 公布2018年業績，收入人民幣101億元，按年上升25.2%，但由於銷售及分銷成本大增及有效稅率上升，經調整股東應佔溢利13.2億元，按年僅上升9.5%，差於市場預期。建議派發末期（全年）股息每股0.48港元（去年：沒有）。現價相當於20.2倍2018年經調整市盈率。公司同時宣布由Laetitia Garnier女士取代羅飛先生出任行政總裁，但後者仍為公司主席。
- 小米集團 (1810.HK) 公布2018年業績，收入人民幣1,749億元，按年上升52.6%（其中四季度同比增長26.5%，環比下跌12.6%），經調整溢利人民幣85.5億元，按年增長59.5%（其中四季度同比大增2.4倍，環比下跌35.8%），略高於市場預期。現價相當於19.6倍2018年經調整市盈率。
- 藥明生物 (2269.HK) 公布2018年業績，收益人民幣25.3億元，按年上升56.6%，受惠於收益上升及利息及補貼增加，經調整純利同比大增73.6%至人民幣7.5億元，略高於市場預期。現價相當於114.8倍2018年經調整市盈率。
- 舜宇光學 (2382.HK) 公布2018年業績，收入人民幣259億元，按年上升15.9%，但由於毛利率下降及外匯虧損大增，股東應佔溢利人民幣24.9億元，按年倒退14.2%，符合此前盈警預期。建議派發末期（全年）股息每股人民幣0.568元，同比减少14.1%。現價相當於36.5倍2018年市盈率。
- 中海物業 (2669.HK) 公布2018年業績，收益41.5億港元，按年上升23.7%，部分受惠於管理建築面積同比增加9.8%。股東應佔溢利4.0億港元，按年增長31.1%，符合市場預期。建議派發末期股息每股2.0港仙，全年合共每股4.0港仙，同比增加33.3%。現價相當於24.3倍2018年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,466	0.19	3.34
國企指數	11,687	0.10	4.07
創業板指數	131	2.17	-2.14
上證綜合指數	3,091	-0.18	11.94
滬深300指數	3,834	-0.46	11.07
日經225指數	21,567	-0.08	0.52
道瓊斯指數	25,887	-0.10	-0.26
標普500指數	2,833	-0.01	1.72
納斯達克指數	7,724	0.12	3.14
德國DAX指數	11,788	1.13	3.39
法國CAC指數	5,426	0.24	4.43
富時100指數	7,324	0.34	1.32

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.56	3.51	-3.28
VHSI指數	16.14	1.00	-11.90

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	59.03	-0.10	3.25
黃金	1,306.50	0.38	-3.15
銅	6,425.00	-0.09	2.22
鋁	1,920.50	1.24	4.85
小麥	456.50	-0.05	-5.47
玉米	371.25	-0.07	-2.04

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



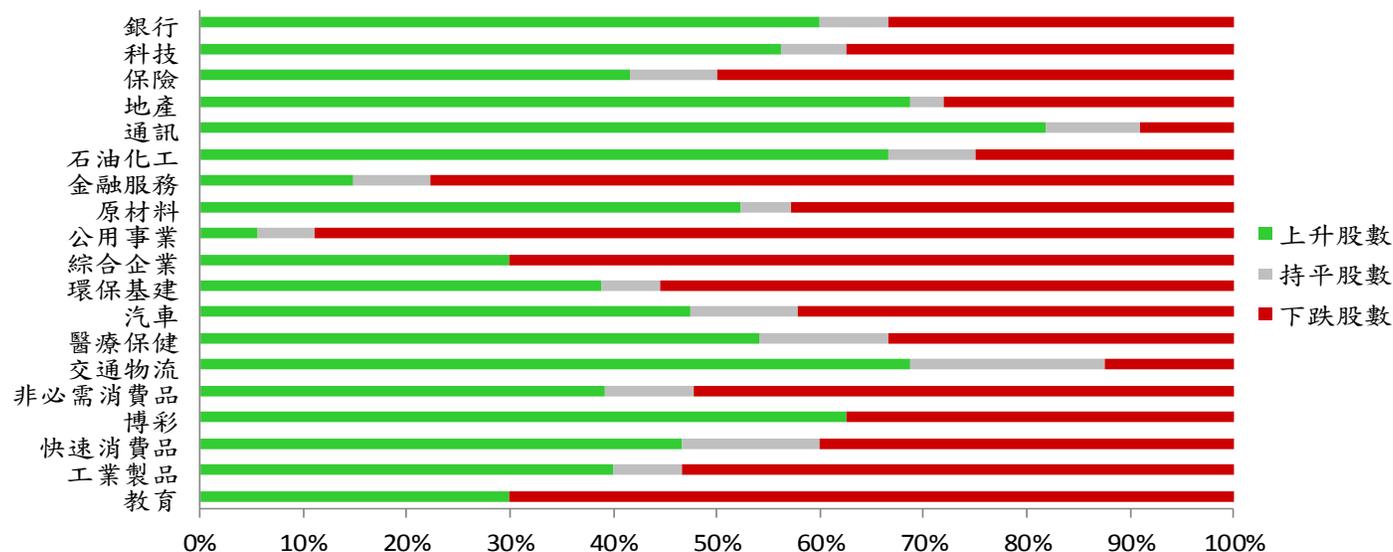
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	持平數
恒生指數	29,419	29,486	29,320	29,466	0.19	18.0	386.0	34	16	0
國企指數	11,682	11,725	11,612	11,687	0.10	23.1	321.8	25	23	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.13	9	1	5
科技	0.39	18	2	12
保險	0.31	5	1	6
地產	0.53	22	1	9
通訊	1.10	9	1	1
石油化工	0.45	8	1	3
金融服務	-1.01	4	2	21
原材料	0.26	11	1	9
公用事業	-1.31	1	1	16
綜合企業	0.43	3	0	7
環保基建	-0.13	7	1	10
汽車	0.68	9	2	8
醫療保健	1.01	13	3	8
交通物流	0.82	11	3	2
非必需消費品	-0.20	9	2	12
博彩	0.31	5	0	3
快速消費品	0.11	7	2	6
工業製品	-0.38	6	1	8
教育	-2.01	3	0	7



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	80.45	-0.62	80.11	-0.68	0.43
中電控股	2	91.00	-0.76	91.18	-0.47	-0.19
中華煤氣	3	18.36	-0.11	18.41	-1.05	-0.26
匯豐控股	5	65.35	0.38	64.97	-0.36	0.59
電能實業	6	54.65	-0.91	55.11	-0.71	-0.83
恒生銀行	11	192.00	0.10	192.01	-0.37	0.00
恆基地產	12	45.60	0.33	45.88	2.54	-0.62
新鴻基地產	16	130.80	0.15	130.58	-0.21	0.17
新世界發展	17	12.82	0.16	12.91	0.00	-0.72
太古股份	19	98.90	2.75	99.22	2.81	-0.32
銀河娛樂	27	54.00	0.37	54.48	0.00	-0.88
港鐵公司	66	47.90	0.42	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.76	0.68	14.62	0.00	0.98
恆隆地產	101	19.20	0.21	19.28	0.66	-0.41
中國旺旺	151	6.40	0.47	6.09	0.00	5.06
吉利汽車	175	14.44	1.12	14.36	0.69	0.59
中信股份	267	11.84	-0.34	11.98	0.00	-1.19
萬洲國際	288	8.67	5.47	8.62	5.27	0.59
中國石化	386	6.73	0.30	6.70	-0.01	0.39
港交所	388	278.40	-0.78	278.63	-0.82	-0.08
創科實業	669	51.20	0.59	51.23	0.40	-0.05
中國海外	688	30.55	0.33	30.27	0.84	0.93
騰訊	700	370.00	0.33	369.41	0.47	0.16
中國聯通	762	10.56	2.52	10.61	2.97	-0.50
領展房產基金	823	88.10	0.92	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	5.36	2.49	5.32	1.51	0.84
中海油	883	13.88	-1.00	13.85	-1.35	0.20
建設銀行	939	7.07	0.28	7.04	0.26	0.37
中國移動	941	87.00	0.12	86.99	-0.05	0.01
長江基建	1038	65.55	-0.46	64.81	0.32	1.14
恆安國際	1044	65.15	-2.25	65.15	-2.50	0.01
中國神華	1088	19.50	-0.20	19.33	-0.51	0.88
石藥集團	1093	14.42	3.30	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	33.80	-0.73	33.57	10.66	0.67
長實地產	1113	67.45	1.81	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.38	5.13	6.79	0.00	8.69
友邦保險	1299	78.30	-0.95	78.55	-1.10	-0.32
工商銀行	1398	6.04	0.17	6.02	0.17	0.35
金沙中國	1928	38.30	0.13	38.26	0.49	0.10
九龍倉置業	1997	59.00	1.37	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.02	2.91	10.67	0.00	12.62
瑞聲科技	2018	45.90	0.33	45.76	1.04	0.30
申洲國際	2313	107.10	-2.01	107.70	-2.07	-0.56
中國平安	2318	87.90	0.51	87.96	0.49	-0.07
蒙牛乳業	2319	26.30	-0.19	23.96	0.00	9.78
舜宇光學科技	2382	97.25	-1.12	98.64	-1.36	-1.41
中銀香港	2388	33.10	0.76	32.98	0.23	0.37
中國人壽	2628	21.75	0.23	21.65	-0.07	0.46
交通銀行	3328	6.64	-0.75	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.72	0.27	3.71	0.68	0.32

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	-1.41	-67.29	中聯重科	1157	4.08	0.00	-22.99
東北電氣	42	0.94	0.00	-72.29	兗州煤業	1171	7.81	-0.13	-37.47
四川成渝	107	2.69	0.75	-49.34	中國鐵建	1186	11.28	-1.05	-18.40
青島啤酒	168	33.85	0.30	-29.37	比亞迪	1211	50.10	0.30	-23.49
江蘇寧滬	177	11.18	0.36	-4.02	農業銀行	1288	3.74	0.00	-14.50
京城機電	187	1.86	-1.59	-79.43	新華保險	1336	38.60	-0.26	-36.63
廣州廣船	317	8.00	-1.23	-61.09	工商銀行	1398	6.04	0.17	-8.60
馬鞍山鋼鐵	323	3.95	-0.25	-16.19	麗珠醫藥	1513	28.50	-0.87	-33.33
上海石油化工	338	4.04	1.00	-38.21	中國中冶	1618	2.33	0.43	-46.16
鞍鋼股份	347	6.39	1.59	-8.33	中國中車	1766	7.96	-1.85	-27.29
江西銅業	358	10.82	0.74	-42.00	廣發證券	1776	12.34	-0.48	-36.71
中國石油化工	386	6.73	0.30	-4.89	中國交通建設	1800	8.59	0.23	-42.39
中國中鐵	390	7.64	-1.04	-12.67	晨鳴紙業	1812	5.16	0.19	-36.43
廣深鐵路	525	3.29	0.30	-26.17	中煤能源	1898	3.31	-2.36	-46.19
深圳高速	548	9.01	2.39	-19.75	中國遠洋	1919	3.15	0.32	-47.50
南京熊貓電子	553	3.42	-2.56	-74.68	民生銀行	1988	6.05	-0.66	-20.42
鄭煤機	564	3.67	-0.81	-49.79	金隅股份	2009	2.79	-1.41	-44.13
山東墨龍	568	1.62	3.85	-74.40	中集集團	2039	9.15	-0.54	-43.68
北京北辰實業	588	2.64	1.93	-36.05	復星醫藥	2196	28.60	-0.52	-18.87
中國東方航空	670	5.28	1.15	-28.90	萬科企業	2202	32.55	0.62	-4.52
山東新華製藥	719	4.48	0.00	-50.25	金風科技	2208	9.95	-0.90	-42.05
中國國航	753	8.50	1.55	-26.88	廣汽集團	2238	9.26	-2.32	-33.52
中興通訊	763	22.80	-1.30	-32.85	中國平安	2318	87.90	0.51	-0.26
中國石油	857	5.36	2.49	-41.24	長城汽車	2333	5.62	2.55	-36.94
白雲山	874	34.10	-3.54	-26.37	濰柴動力	2338	12.10	0.50	-7.71
東江環保	895	8.73	-0.11	-40.66	中國鋁業	2600	3.09	-0.96	-39.54
華能國際電力	902	4.70	0.00	-40.73	中國太保	2601	29.70	-0.50	-23.19
安徽海螺水泥	914	43.70	0.92	3.08	上海醫藥	2607	17.42	0.35	-25.64
海信科龍	921	11.10	0.91	-26.43	中國人壽	2628	21.75	0.23	-37.11
建設銀行	939	7.07	0.28	-15.34	上海電氣	2727	3.00	1.01	-58.43
大唐發電	991	2.13	-0.47	-48.11	中海集運	2866	1.04	0.00	-71.59
安徽皖通高速	995	5.24	0.77	-35.35	大連港	2880	1.10	0.92	-60.15
中信銀行	998	5.31	0.38	-29.06	中海油田	2883	8.12	0.87	-30.43
儀征化纖	1033	0.90	1.12	-68.85	紫金礦業	2899	3.23	-0.31	-22.20
重慶鋼鐵	1053	1.39	0.00	-48.33	交通銀行	3328	6.64	-0.75	-11.84
中國南方航空	1055	6.60	3.29	-32.42	福耀玻璃	3606	27.15	-1.45	-6.32
浙江世寶	1057	1.28	-0.78	-80.32	招商銀行	3968	36.55	-1.22	-2.43
天津創業環保	1065	3.40	0.00	-71.19	中國銀行	3988	3.72	0.27	-16.52
華電國際電力	1071	3.43	-0.29	-34.54	洛陽鉬業	3993	3.46	0.58	-39.99
東方電氣	1072	6.87	2.54	-46.60	中信證券	6030	18.42	-0.65	-35.00
中國神華	1088	19.50	-0.20	-18.71	中國光大銀行	6818	3.87	-1.53	-20.84
洛陽玻璃	1108	2.61	0.00	-83.06	海通證券	6837	10.46	-1.32	-34.72
中海發展	1138	4.46	0.22	-38.09	華泰證券	6886	16.02	-0.62	-40.42

資料來源：彭博、西證證券經紀

市場與策略

策略：“吃飯”行情在震盪中持續

【策略組 朱斌】

事件：週二市場微弱震盪，上證微幅下跌 0.18%，成交 3500 億元，創業板微幅上漲 0.11%，成交 1170 億元。中央深改組召開會議，審議通過《關於促進人工智能和實體經濟深度融合的指導意見》、《關於加強和改進鄉村治理的指導意見》、《關於深化公共資源交易平臺整合共享的指導意見》、《石油天然氣管網運營機制改革實施意見》、《關於加快推進公共法律服務體系建設的意見》、《關於深化消防執法改革的意見》。

點評：市場經過上週的調整，技術指標得到一定程度的修復，“吃飯”行情在震盪中繼續展開。指數整理、個股活躍的行情再現。從經濟上看，2 月份經濟數據悉數公佈，經濟韌性較預期強勁。外圍美股持續反彈，A 股主板和創業板都有所表現。從政策上來看，繼續保持對市場溫和有利的局面。中央深改組會議通過了與人工智能和石油天然氣管道有關的改革發展意見，有利於相關領域的進一步發展。

投資策略。在經濟沒有呈現明顯衰退前，我們維持前期觀點：即藍籌和成長皆有機會。其中成長股由於業績反轉，持續性會更好，建議關注電子、通信、計算機、新能源（汽車）等大科創板塊。

風險提示：經濟超預期衰退。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
20/03/2019	1530	三生製藥	末期業績/股息
20/03/2019	3383	雅居樂集團	業績/末期股息
20/03/2019	743	亞洲水泥(中國)	末期業績/股息
20/03/2019	81	中國海外宏洋集團	末期業績/股息
20/03/2019	688	中國海外發展	末期業績/股息
20/03/2019	291	華潤啤酒	末期業績/股息
20/03/2019	354	中國軟件國際	末期業績/股息
20/03/2019	1038	長江基建集團	末期業績/股息
20/03/2019	3	香港中華煤氣	末期業績/股息
20/03/2019	1357	美圖公司	末期業績/股息
20/03/2019	69	香格里拉(亞洲)	末期業績/股息
20/03/2019	1681	康臣藥業	末期業績/股息
20/03/2019	2611	國泰君安	末期業績/股息
20/03/2019	12	恒基地產	末期業績/股息
20/03/2019	691	山水水泥	末期業績/股息
20/03/2019	3377	遠洋集團	末期業績/股息
20/03/2019	86	新鴻基公司	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值	
20/03/2019	美國	MBA 貸款申請指數	三月十五日	--	2.30%

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