

## 宏觀焦點

美國股市週三個別發展。特朗普表示美國即將與中國達成協議，但美國將維持對進口中國商品加徵關稅一段長時間令兩國達成貿易協議添上陰霾。另一方面，美聯儲宣布不加息，點陣圖顯示今年也不會加息，而5月起將縮減縮表規模並於9月停止縮表，但金融股受壓。道瓊斯指數下跌0.5%至25,746點；標準普爾指數下跌0.3%至2,824點；納斯達克指數微升0.1%至7,729點。

油價週三上升，因EIA公布上週美國原油庫存大幅下降，紐約5月期油上升1.6%至每桶60.23美元。金價下跌，紐約4月期金下跌0.4%至每盎司1,301.7美元。

香港和內地股市週三下跌。物業管理股造好，券商股受壓。個股方面，雅居樂(3383.HK)業績遜於預期，股價下跌1.7%；中海外(688.HK)核心股東應佔溢利遜預期，股價下跌2.0%；中國海外宏洋(81.HK)去年業績勝預期且大幅增派股息，股價跳漲14.5%；華潤啤酒(291.HK)去年淨利潤遜於市場預期，但股價上升1.7%；建滔積層板(1888.HK)去年股東應佔溢利按年倒退13.7%，股價大跌9.1%；慕容控股(1575.HK)全年業績將延遲發布，股價急挫48.5%。恒生指數下跌0.5%至29,321點，國企指數下跌0.5%至11,625點，香港股市成交金額增加3.9%至1,032億港元。上證綜合指數微跌至3,091點，滬深兩市成交金額增加0.8%至人民幣7,760億元。騰訊(700.HK)將公布年度業績。

## 行業及公司新聞

- 此前招股的盛世大聯(1879.HK)孖展認購尚未足額，不過有消息指其國際配售部分已獲足額認購。
- 香格里拉(69.HK)公布2018年業績，收入25.2億美元，按年上升15.0%，受惠於應佔聯營公司溢利漲幅較大(公平值收益同比增加1.2億美元)，抵消酒店物業之減值虧損撥備1.2億美元及融資費用增長較快的影響，股東應佔溢利1.9億美元，按年增加22.1%，遠差於市場預期。建議派發末期股息每股14港仙，全年合共每股22港仙，同比增加29.4%。現價相當於26.1倍2018年市盈率。
- 長江基建(1038.HK)公布2018年業績，營業額379億港元，按年上升19.9%，股東應佔溢利同比增加1.8%至104億港元，而基礎溢利增速為13.1%，略低於市場預期。建議派發末期股息每股1.75港元，全年合共每股2.43港元，同比增加2.1%。現價相當於15.8倍2018年市盈率，股息率為3.7%。
- 新華保險(1336.HK)公布2018年業績，收益人民幣1,520億元，按年上升6.2%，受惠於管理及財務費用同比縮減，股東應佔溢利同比增長47.2%至人民幣79.2億元，為市場預期之偏下水平。內含價值人民幣1,732億元，同比增加12.8%。建議派發全年股息每股人民幣0.77元，按年提升48.1%。現價相當於12.7倍2018年市盈率及0.6倍2018年每股內含價值。
- 三生製藥(1530.HK)公布2018年業績，收入人民幣45.8億元，按年上升22.7%，受惠於其他收益同比增加人民幣1.8億元，股東應佔溢利人民幣12.8億元，按年增長36.5%，而股東應佔正常化純利同比上升29.0%至人民幣11.7億元，符合市場預期。不建議派發末期股息(去年為每股6.85港仙)。現價相當於24.6倍2018年市盈率。
- 國泰君安(2611.HK)公布2018年總收入及其他收益人民幣312億元，按年下跌5.2%，因收入下降、經營成本上升、及錄得信用減值損失人民幣9.8億元，股東應佔溢利人民幣67.1億元，按年倒退32.1%，差於市場預期。現價相當於20.9倍2018年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,321	-0.49	2.41
國企指數	11,625	-0.53	2.82
創業板指數	131	-0.49	-2.46
上證綜合指數	3,091	-0.01	12.31
滬深300指數	3,835	0.04	11.41
日經225指數	21,567	-0.08	0.67
道瓊斯指數	25,746	-0.55	-0.41
標普500指數	2,824	-0.29	1.78
納斯達克指數	7,729	0.07	3.61
德國DAX指數	11,604	-1.57	1.58
法國CAC指數	5,383	-0.80	3.59
富時100指數	7,291	-0.45	1.72

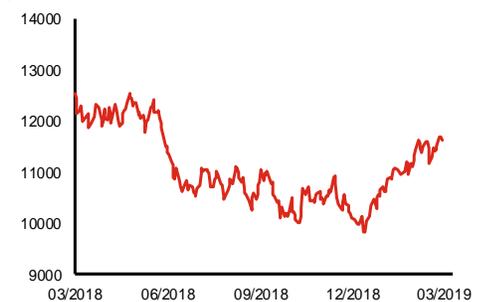
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.91	2.58	-3.80
VHSI指數	16.37	1.43	-7.57

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	60.23	1.59	4.63
黃金	1,301.70	-0.37	-0.98
銅	6,459.00	0.53	0.81
鋁	1,946.00	1.33	3.69
小麥	464.75	1.81	-5.40
玉米	371.50	0.07	-3.32

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖



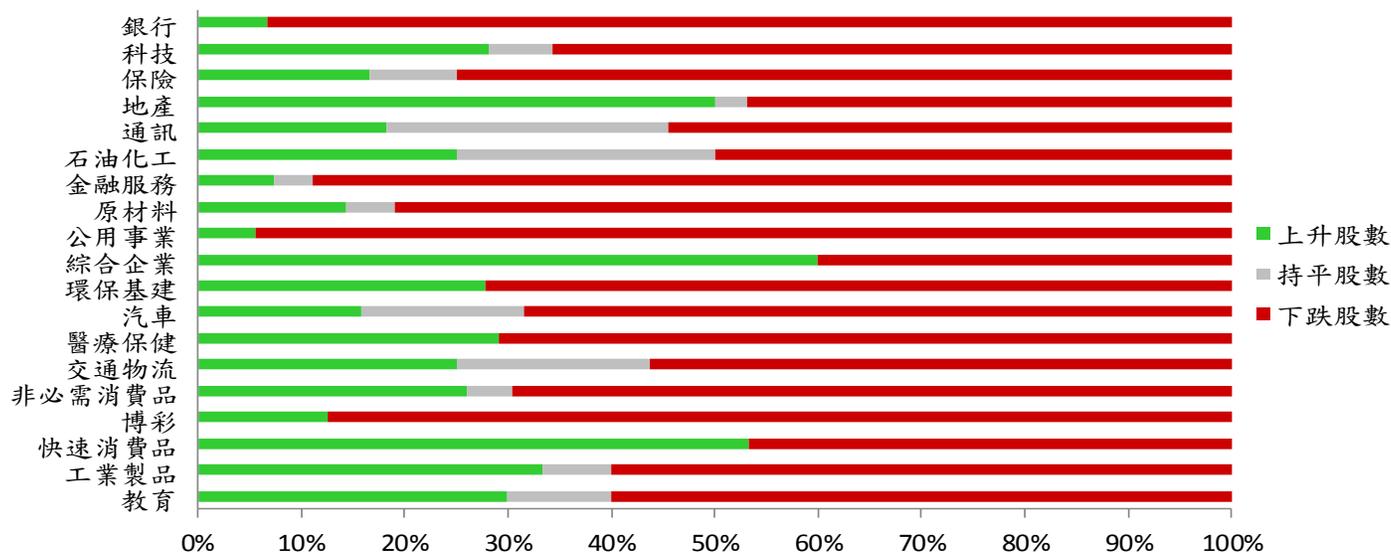
資料來源：彭博、西證證券經紀

**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	29,357	29,436	29,251	29,321	-0.49	16.3	333.7	13	35	2
國企指數	11,642	11,687	11,600	11,625	-0.53	21.8	260.6	7	40	3

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.72	1	0	14
科技	-0.89	9	2	21
保險	-0.88	2	1	9
地產	-0.11	16	1	15
通訊	-0.38	2	3	6
石油化工	-0.39	3	3	6
金融服務	-1.94	2	1	24
原材料	-0.88	3	1	17
公用事業	-1.65	1	0	17
綜合企業	0.35	6	0	4
環保基建	-0.39	5	0	13
汽車	-0.94	3	3	13
醫療保健	-1.05	7	0	17
交通物流	-0.69	4	3	9
非必需消費品	-0.60	6	1	16
博彩	-0.38	1	0	7
快速消費品	0.12	8	0	7
工業製品	-0.20	5	1	9
教育	-0.35	3	1	6



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	82.50	2.55	82.10	2.50	0.48
中電控股	2	90.00	-1.10	89.83	-1.46	0.18
中華煤氣	3	18.04	-1.74	18.13	-1.49	-0.51
匯豐控股	5	65.05	-0.46	64.69	-0.41	0.55
電能實業	6	54.45	-0.37	54.59	-0.93	-0.26
恒生銀行	11	190.40	-0.83	190.50	-0.78	-0.05
恆基地產	12	46.10	1.10	45.13	-1.63	2.14
新鴻基地產	16	130.60	-0.15	131.24	0.51	-0.49
新世界發展	17	12.70	-0.94	12.76	-1.22	-0.43
太古股份	19	100.50	1.62	100.55	1.34	-0.05
銀河娛樂	27	53.30	-1.30	51.85	-4.81	2.79
港鐵公司	66	47.20	-1.46	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.74	-0.14	14.62	0.00	0.85
恆隆地產	101	19.16	-0.21	19.25	-0.16	-0.45
中國旺旺	151	6.49	1.41	6.09	0.00	6.55
吉利汽車	175	14.10	-2.35	14.11	-1.67	-0.11
中信股份	267	11.76	-0.68	11.98	0.00	-1.85
萬洲國際	288	8.50	-1.96	8.52	-1.09	-0.28
中國石化	386	6.61	-1.78	6.68	-0.36	-1.03
港交所	388	274.00	-1.58	274.88	-1.34	-0.32
創科實業	669	51.10	-0.20	51.15	-0.15	-0.09
中國海外	688	29.95	-1.96	30.14	-0.41	-0.63
騰訊	700	370.00	0.00	368.91	-0.13	0.29
中國聯通	762	10.56	0.00	10.66	0.44	-0.93
領展房產基金	823	87.25	-0.96	N/A	0.00	N/A
中國石油	857	5.38	0.37	5.38	1.31	-0.09
中海油	883	13.82	-0.43	14.03	1.25	-1.46
建設銀行	939	7.02	-0.71	7.03	-0.15	-0.18
中國移動	941	87.25	0.29	87.44	0.52	-0.22
長江基建	1038	65.65	0.15	64.80	0.00	1.31
恆安國際	1044	68.65	5.37	68.76	5.55	-0.16
中國神華	1088	19.48	-0.10	19.56	1.22	-0.43
石藥集團	1093	14.48	0.42	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	33.25	-1.63	33.57	0.00	-0.96
長實地產	1113	67.50	0.07	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.13	-3.39	6.79	0.00	5.01
友邦保險	1299	77.50	-1.02	77.87	-0.85	-0.48
工商銀行	1398	6.00	-0.66	6.00	-0.23	-0.08
金沙中國	1928	38.25	-0.13	38.23	-0.08	0.06
九龍倉置業	1997	58.60	-0.68	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.12	0.83	10.67	0.00	13.57
瑞聲科技	2018	45.00	-1.96	44.74	-2.23	0.58
申洲國際	2313	106.60	-0.47	107.10	-0.55	-0.46
中國平安	2318	87.75	-0.17	88.32	0.42	-0.65
蒙牛乳業	2319	26.70	1.52	23.96	0.00	11.45
舜宇光學科技	2382	95.60	-1.70	97.49	-1.16	-1.94
中銀香港	2388	33.20	0.30	32.95	-0.07	0.76
中國人壽	2628	21.45	-1.38	21.40	-1.16	0.25
交通銀行	3328	6.58	-0.90	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.68	-1.08	3.68	-0.76	0.01

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	2.09	-0.48	-67.30	中聯重科	1157	4.14	1.47	-22.74
東北電氣	42	0.94	0.00	-73.72	兗州煤業	1171	7.85	0.51	-37.55
四川成渝	107	2.69	0.00	-49.80	中國鐵建	1186	10.94	-3.01	-21.07
青島啤酒	168	33.95	0.30	-29.05	比亞迪	1211	50.40	0.60	-22.41
江蘇寧滬	177	11.24	0.54	-3.17	農業銀行	1288	3.71	-0.80	-15.18
京城機電	187	1.82	-2.15	-78.62	新華保險	1336	37.85	-1.94	-38.28
廣州廣船	317	8.03	0.38	-61.91	工商銀行	1398	6.00	-0.66	-8.79
馬鞍山鋼鐵	323	3.87	-2.03	-17.90	麗珠醫藥	1513	28.75	0.88	-31.76
上海石油化工	338	3.93	-2.72	-39.50	中國中冶	1618	2.29	-1.72	-46.79
鞍鋼股份	347	6.16	-3.60	-11.26	中國中車	1766	7.86	-1.26	-27.92
江西銅業	358	10.76	-0.55	-42.25	廣發證券	1776	12.10	-1.94	-38.36
中國石油化工	386	6.61	-1.78	-6.05	中國交通建設	1800	8.44	-1.75	-43.15
中國中鐵	390	7.40	-3.14	-15.06	晨鳴紙業	1812	5.18	0.39	-36.16
廣深鐵路	525	3.34	1.52	-24.65	中煤能源	1898	3.30	-0.30	-46.50
深圳高速	548	9.03	0.22	-19.19	中國遠洋	1919	3.13	-0.63	-49.73
南京熊貓電子	553	3.40	-0.58	-75.63	民生銀行	1988	5.97	-1.32	-21.43
鄭煤機	564	3.78	3.00	-48.26	金隅股份	2009	2.79	0.00	-43.75
山東墨龍	568	1.60	-1.23	-74.16	中集集團	2039	9.04	-1.20	-44.13
北京北辰實業	588	2.67	1.14	-38.79	復星醫藥	2196	29.10	1.75	-17.11
中國東方航空	670	5.11	-3.22	-30.72	萬科企業	2202	32.70	0.46	-5.56
山東新華製藥	719	4.50	0.45	-50.03	金風科技	2208	11.20	12.56	-40.49
中國國航	753	8.33	-2.00	-27.66	廣汽集團	2238	9.14	-1.30	-34.11
中興通訊	763	22.60	-0.88	-33.49	中國平安	2318	87.75	-0.17	-2.24
中國石油	857	5.38	0.37	-40.95	長城汽車	2333	5.56	-1.07	-37.69
白雲山	874	33.60	-1.47	-26.83	濰柴動力	2338	12.40	2.48	-9.92
東江環保	895	8.77	0.46	-40.64	中國鋁業	2600	3.07	-0.65	-40.22
華能國際電力	902	4.57	-2.77	-40.50	中國太保	2601	29.70	0.00	-22.45
安徽海螺水泥	914	44.10	0.92	1.98	上海醫藥	2607	17.50	0.46	-30.26
海信科龍	921	11.00	-0.90	-27.22	中國人壽	2628	21.45	-1.38	-37.82
建設銀行	939	7.02	-0.71	-16.15	上海電氣	2727	2.98	-0.67	-58.54
大唐發電	991	2.12	-0.47	-48.05	中海集運	2866	1.03	-0.96	-71.57
安徽皖通高速	995	5.29	0.95	-34.99	大連港	2880	1.10	0.00	-60.75
中信銀行	998	5.25	-1.13	-29.82	中海油田	2883	8.12	0.00	-30.33
儀征化纖	1033	0.90	0.00	-70.25	紫金礦業	2899	3.22	-0.31	-22.43
重慶鋼鐵	1053	1.35	-2.88	-49.72	交通銀行	3328	6.58	-0.90	-13.40
中國南方航空	1055	6.53	-1.06	-32.66	福耀玻璃	3606	26.85	-1.10	-6.54
浙江世寶	1057	1.29	0.78	-80.07	招商銀行	3968	36.40	-0.41	-3.80
天津創業環保	1065	3.38	-0.59	-71.60	中國銀行	3988	3.68	-1.08	-17.19
華電國際電力	1071	3.35	-2.33	-35.36	洛陽鉬業	3993	3.37	-2.60	-41.11
東方電氣	1072	6.77	-1.46	-46.59	中信證券	6030	17.90	-2.82	-37.84
中國神華	1088	19.48	-0.10	-18.96	中國光大銀行	6818	3.85	-0.52	-21.45
洛陽玻璃	1108	2.58	-1.15	-83.23	海通證券	6837	10.32	-1.34	-36.77
中海發展	1138	4.46	0.00	-38.65	華泰證券	6886	15.54	-3.00	-42.63

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
21/03/2019	941	中國移動	末期業績/股息
21/03/2019	2380	中國電力	末期業績/股息
21/03/2019	3320	華潤醫藥	末期業績/股息
21/03/2019	6030	中信証券	業績/末期股息
21/03/2019	1113	長實集團	末期業績/股息
21/03/2019	1	長和	末期業績/股息
21/03/2019	883	中國海洋石油	末期業績/股息
21/03/2019	914	海螺水泥	末期業績/股息
21/03/2019	2688	新奧能源	末期業績/股息
21/03/2019	175	吉利汽車	末期業績
21/03/2019	494	利豐	末期業績/股息
21/03/2019	323	馬鞍山鋼鐵股份	末期業績
20-21/03/2019	857	中國石油股份	末期業績/股息
21/03/2019	700	騰訊控股	末期業績/股息
21/03/2019	2342	京信通信	末期業績/股息
21/03/2019	1337	雷蛇	末期業績
21/03/2019	639	首鋼資源	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
21/03/2019	歐元區	消費者信心指數	三月	-7.15%	-7.40%
21/03/2019	美國	首次申請失業救濟金人數	三月十六日	225.69k	229.00k
21/03/2019	美國	連續申請失業救濟金人數	三月九日	1768.57k	1776.00k
21/03/2019	香港	綜合消費物價指數(年比)	二月	2.00%	2.40%
21/03/2019	美國	彭博經濟預期	三月	--	54.50
21/03/2019	美國	費城FED調查指數	三月	4.44	-4.10

**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