

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週一個別發展但變動不大，波音（BA.US）推出737 MAX升級計劃及有航空公司繼續支持波音後股價上升2.3%，但蘋果（AAPL.US）一如預期推出多種服務但沒有在發布會推出新硬件後股價下跌1.2%。道瓊斯指數微升0.1%至25,517點；標準普爾指數微跌0.1%至2,798點；納斯達克指數微跌0.1%至7,638點。英國國會通過脫歐協議修正案，未來控制權屬於國會；耶倫稱美債收益率倒掛並非表示經濟衰退而是暗示未來需要減息。油價週一下跌，紐約5月期油下跌0.4%至每桶58.82美元。金價上升，受惠於美元走低及對全球經濟增長的擔憂助長避險情緒，紐約6月期金上升0.8%至每盎司1,329.0美元。香港和內地股市週一下跌。博彩股表現不佳；油氣開發股走軟，本地電訊股逆市微漲。個股方面，申洲國際（2313.HK）去年股東應佔溢利同比增長20.7%略低於預期且遭券商看淡，股價下跌6.2%；丘鈦科技（1478.HK）去年股東應佔溢利按年倒退96.7%，股價下跌3.2%；龍湖集團（960.HK）2018年核心淨利潤符合預期，股價上升1.8%；李寧（2331.HK）遭主要股東非凡中國折讓7.7%配股，股價大跌9.1%；順風清潔能源（1165.HK）向股東出售業務減債，復牌後股價急挫49.0%。恒生指數下跌2.0%至28,523點，國企指數下跌2.5%至11,232點，香港股市成交金額增加1.5%至1,093億港元。上證綜合指數下跌2.0%至3,043點，滬深兩市成交金額增加0.7%至人民幣8,087億元。

## 行業及公司新聞

- 康師傅（322.HK）發布2018年業績，收益人民幣607億元，按年增加2.9%，受惠於毛利率改善、經營效率提高、及全資擁用之方便麵業務利潤率表現優於非全資之飲品業務，股東應佔溢利同比上升35.4%至人民幣24.6億元，符合市場預期。建議派發末期（全年）股息及特別股息合計每股6.40美仙，同比大增1.6倍。現價相當於22.0倍2018年市盈率。公司同時宣布將不再披露季度業績。
- 騰訊（700.HK）大股東Naspers（NPN.SJ）擬將互聯網業務分拆上市。
- 美東汽車（1268.HK）發布2018年業績，收益人民幣111億元，按年增加44.1%，因毛利率下滑部分抵消收益及其他收入大增之利好，股東應佔溢利同比上升31.6%至人民幣3.6億元（含稅前一次性收益人民幣5,377萬元），核心業績大致符合市場預期。建議派發末期股息每股人民幣0.0849元（減少3.9%），全年合共每股人民幣0.1259元，同比微增2.1%。現價相當於9.7倍2018年市盈率。
- 復星醫藥（2196.HK）發布2018年業績，收入人民幣247億元，按年增長34.6%，但由於分銷及研發開支大增、其他收益減少、及財務成本上漲，股東應佔溢利同比倒退13.3%至人民幣27.1億元，略差於市場預期。建議派發末期（全年）股息每股人民幣0.32元，同比減少15.8%。現價相當於22.4倍2018年市盈率。
- 萬科企業（2202.HK）發布2018年業績，結算面積2,191萬平方米，同比上升10.7%，收入人民幣2,971億元，按年增加25.2%，股東應佔溢利同比增長20.4%至人民幣338億元，符合市場預期。建議派發末期（全年）股息每股人民幣1.07元，按年增加18.9%。現價相當於8.7倍2018年市盈率及1.9倍市賬率。
- 濰柴動力（2338.HK）公布2018年業績，營業收入人民幣1,593億元，按年增加5.1%，受惠於毛利率提升、財務費用減少、及資產減值損失大降，股東應佔溢利同比增長27.2%至人民幣86.6億元，優於市場預期。建議派發末期股息每股人民幣0.28元，全年合共每股人民幣0.46元，按年提高15.0%。現價相當於9.5倍2018年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,523	-2.03	-0.86
國企指數	11,232	-2.48	-2.70
創業板指數	130	0.40	-2.58
上證綜合指數	3,043	-1.97	3.45
滬深300指數	3,743	-2.37	1.58
日經225指數	20,977	-3.01	-1.19
道瓊斯指數	25,517	0.06	-2.08
標普500指數	2,798	-0.08	0.16
納斯達克指數	7,638	-0.07	1.17
德國DAX指數	11,347	-0.15	-1.68
法國CAC指數	5,261	-0.18	0.42
富時100指數	7,178	-0.42	0.37

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	16.33	-0.91	7.65
VHSI指數	18.14	14.38	-2.21

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.82	-0.37	5.90
黃金	1,329.00	0.78	-0.58
銅	6,312.00	-1.70	-2.16
鋁	1,903.00	0.18	-1.21
小麥	469.50	0.75	1.17
玉米	379.75	0.40	1.00

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



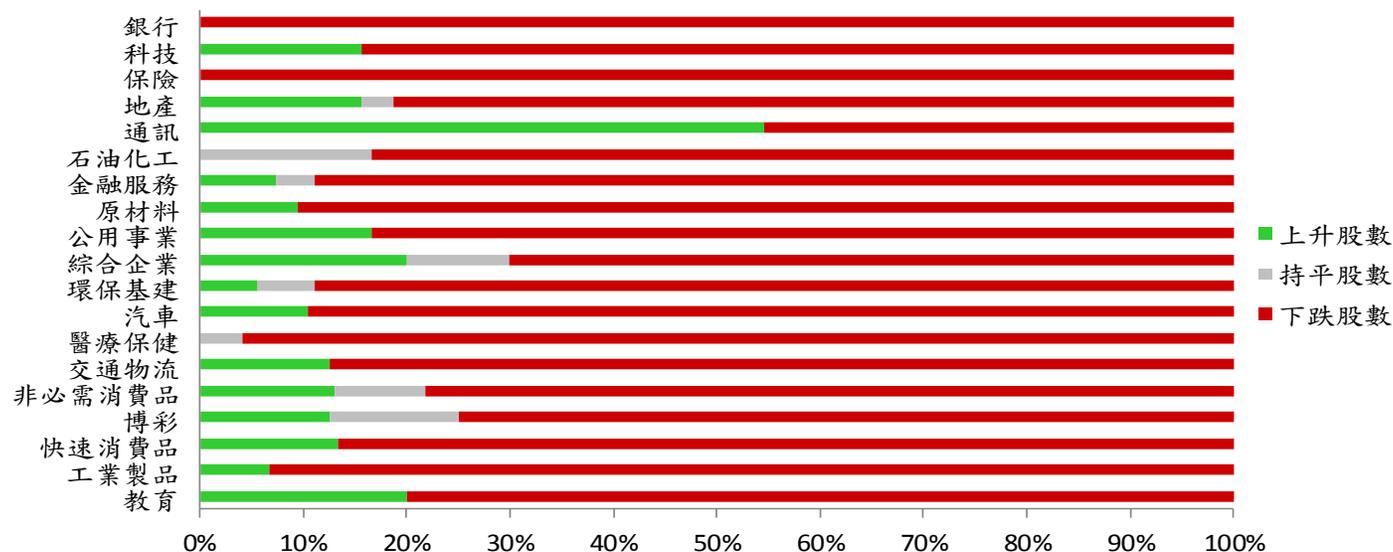
資料來源：彭博、西證證券經紀

## 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	28,501	28,702	28,463	28,523	-2.03	21.6	386.6	2	48	0
國企指數	11,279	11,350	11,201	11,232	-2.48	29.0	308.9	2	48	0

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-2.09	0	0	15
科技	-1.84	5	0	27
保險	-2.45	0	0	12
地產	-1.48	5	1	26
通訊	0.37	6	0	5
石油化工	-2.89	0	2	10
金融服務	-2.70	2	1	24
原材料	-2.68	2	0	19
公用事業	-1.29	3	0	15
綜合企業	-0.94	2	1	7
環保基建	-1.37	1	1	16
汽車	-2.09	2	0	17
醫療保健	-2.95	0	1	23
交通物流	-1.89	2	0	14
非必需消費品	-1.46	3	2	18
博彩	-2.55	1	1	6
快速消費品	-1.69	2	0	13
工業製品	-2.16	1	0	14
教育	-2.19	2	0	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	82.95	-1.01	82.68	0.33	0.33
中電控股	2	90.35	-0.88	90.52	0.30	-0.19
中華煤氣	3	18.22	-0.55	18.29	0.00	-0.36
匯豐控股	5	63.70	-1.62	63.46	0.02	0.38
電能實業	6	53.75	-0.28	54.10	0.20	-0.65
恒生銀行	11	189.60	-1.04	191.09	0.52	-0.78
恆基地產	12	47.45	-0.42	46.73	0.68	1.53
新鴻基地產	16	130.00	-0.54	130.39	1.06	-0.30
新世界發展	17	12.18	-0.81	12.05	1.99	1.11
太古股份	19	98.50	-1.20	98.41	-0.71	0.09
銀河娛樂	27	51.55	-3.46	52.42	1.12	-1.66
港鐵公司	66	46.80	-1.06	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.52	-1.22	14.57	-0.27	-0.36
恆隆地產	101	18.68	-1.99	18.71	-1.16	-0.15
中國旺旺	151	6.33	-2.31	6.09	0.00	3.94
吉利汽車	175	14.72	-3.41	14.76	-0.11	-0.25
中信股份	267	11.52	-1.54	11.54	-3.64	-0.21
萬洲國際	288	8.35	-1.42	8.41	1.76	-0.75
中國石化	386	6.29	-3.38	6.29	-2.27	0.08
港交所	388	265.40	-2.71	267.29	-0.99	-0.71
創科實業	669	49.95	-1.48	50.13	0.98	-0.36
中國海外	688	28.30	-1.05	28.79	0.77	-1.69
騰訊	700	353.80	-3.07	352.99	-0.62	0.23
中國聯通	762	10.14	-0.78	10.23	0.46	-0.91
領展房產基金	823	88.40	0.40	N/A	-0.04	N/A
中國石油	857	5.08	-3.79	5.11	-1.47	-0.50
中海油	883	13.52	-4.11	13.61	-1.19	-0.66
建設銀行	939	6.81	-1.87	6.82	0.46	-0.14
中國移動	941	81.35	-0.67	81.49	0.06	-0.17
長江基建	1038	63.35	-0.24	64.79	0.00	-2.22
恆安國際	1044	66.70	-2.06	67.05	-0.70	-0.52
中國神華	1088	18.30	-6.92	18.36	-3.82	-0.35
石藥集團	1093	14.34	-4.65	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	32.15	-0.92	33.56	0.00	-4.21
長實地產	1113	67.75	-0.66	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.00	-4.11	7.18	0.00	-2.52
友邦保險	1299	75.40	-2.20	75.85	-0.18	-0.59
工商銀行	1398	5.82	-2.35	5.82	-0.34	-0.05
金沙中國	1928	37.35	-2.86	37.90	0.23	-1.46
九龍倉置業	1997	57.20	-1.46	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	12.00	-1.64	11.62	8.88	3.29
瑞聲科技	2018	48.60	4.63	48.66	6.35	-0.11
申洲國際	2313	100.80	-6.23	101.08	-6.40	-0.28
中國平安	2318	84.45	-2.37	85.03	0.00	-0.68
蒙牛乳業	2319	26.20	-1.69	23.95	0.00	9.39
舜宇光學科技	2382	91.10	-1.73	89.41	-1.60	1.89
中銀香港	2388	32.45	-1.67	32.43	-0.71	0.06
中國人壽	2628	20.45	-3.76	20.42	-1.44	0.15
交通銀行	3328	6.46	-1.37	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.59	-1.91	3.58	-0.44	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	2.02	-2.88	-68.88	中聯重科	1157	4.03	-1.23	-23.94
東北電氣	42	0.94	0.00	-74.81	兗州煤業	1171	7.50	-4.46	-38.22
四川成渝	107	2.65	0.00	-54.04	中國鐵建	1186	10.78	-0.55	-19.43
青島啤酒	168	32.70	-2.97	-28.59	比亞迪	1211	50.05	-2.53	-24.26
江蘇寧滬	177	11.46	1.06	-3.47	農業銀行	1288	3.64	-1.62	-14.97
京城機電	187	1.80	-0.55	-78.20	新華保險	1336	38.80	-3.72	-36.14
廣州廣船	317	8.15	2.52	-62.99	工商銀行	1398	5.82	-2.35	-9.03
馬鞍山鋼鐵	323	4.01	-0.50	-12.98	麗珠醫藥	1513	27.40	-4.03	-32.87
上海石油化工	338	3.88	-3.96	-38.79	中國中冶	1618	2.28	-0.87	-44.78
鞍鋼股份	347	5.88	-3.76	-12.11	中國中車	1766	7.96	-0.13	-25.13
江西銅業	358	10.58	-2.22	-41.75	廣發證券	1776	11.52	-4.64	-39.05
中國石油化工	386	6.29	-3.38	-7.60	中國交通建設	1800	8.19	-2.15	-45.42
中國中鐵	390	7.30	-0.14	-14.38	晨鳴紙業	1812	5.06	-2.88	-36.75
廣深鐵路	525	3.38	0.60	-25.33	中煤能源	1898	3.25	-2.69	-45.62
深圳高速	548	9.08	0.67	-26.76	中國遠洋	1919	3.08	-2.84	-48.67
南京熊貓電子	553	3.23	-4.72	-76.42	民生銀行	1988	5.77	-3.51	-21.57
鄭煤機	564	3.75	-1.06	-49.03	金隅股份	2009	2.80	-3.11	-44.97
山東墨龍	568	1.51	-3.21	-75.08	中集集團	2039	8.76	-1.68	-46.19
北京北辰實業	588	2.54	-1.55	-36.69	復星醫藥	2196	28.15	-2.76	-16.60
中國東方航空	670	5.06	-2.32	-31.11	萬科企業	2202	31.10	-2.81	-5.57
山東新華製藥	719	4.34	-1.36	-51.68	金風科技	2208	11.24	-0.88	-40.12
中國國航	753	8.27	-2.82	-25.96	廣汽集團	2238	9.17	-4.08	-33.84
中興通訊	763	22.30	3.96	-32.70	中國平安	2318	84.45	-2.37	-0.12
中國石油	857	5.08	-3.79	-42.85	長城汽車	2333	5.48	-2.84	-39.70
白雲山	874	33.00	-2.37	-25.93	濰柴動力	2338	12.04	-2.11	-8.09
東江環保	895	8.83	-1.67	-40.08	中國鋁業	2600	2.98	-4.49	-39.34
華能國際電力	902	4.57	-1.72	-39.80	中國太保	2601	30.30	-0.33	-21.28
安徽海螺水泥	914	44.40	-2.63	5.54	上海醫藥	2607	17.40	-4.40	-30.97
海信科龍	921	11.04	-0.54	-30.44	中國人壽	2628	20.45	-3.76	-36.00
建設銀行	939	6.81	-1.87	-14.88	上海電氣	2727	2.95	-1.67	-58.24
大唐發電	991	2.06	-1.90	-49.68	中海集運	2866	1.01	-2.88	-71.69
安徽皖通高速	995	5.24	-0.19	-35.63	大連港	2880	1.05	-1.87	-61.47
中信銀行	998	5.10	-1.92	-29.10	中海油田	2883	7.83	-4.51	-31.90
儀征化纖	1033	0.89	0.00	-70.28	紫金礦業	2899	3.25	-2.11	-21.06
重慶鋼鐵	1053	1.38	-2.13	-47.33	交通銀行	3328	6.46	-1.37	-10.92
中國南方航空	1055	6.26	-3.69	-33.35	福耀玻璃	3606	26.20	-1.87	-6.47
浙江世寶	1057	1.28	-2.29	-80.35	招商銀行	3968	35.85	-3.11	-1.66
天津創業環保	1065	3.38	-2.03	-71.89	中國銀行	3988	3.59	-1.91	-17.71
華電國際電力	1071	3.17	-6.21	-37.12	洛陽鉬業	3993	3.25	-4.41	-39.72
東方電氣	1072	6.50	-2.69	-47.37	中信證券	6030	17.20	-4.23	-37.95
中國神華	1088	18.30	-6.92	-21.65	中國光大銀行	6818	3.73	-1.84	-20.67
洛陽玻璃	1108	2.70	-3.57	-83.49	海通證券	6837	9.86	-3.33	-36.76
中海發展	1138	4.38	-3.31	-37.79	華泰證券	6886	14.66	-3.55	-42.53

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
26/03/2019	3329	交銀國際	末期業績/股息
26/03/2019	2779	中國新華教育	末期業績/股息
26/03/2019	506	中國食品	末期業績/股息
26/03/2019	1109	華潤置地	末期業績/股息
26/03/2019	998	中信銀行	末期業績/股息
26/03/2019	1610	中糧肉食	末期業績/股息
26/03/2019	3898	中車時代電氣	末期業績/股息
26/03/2019	3333	中國恒大	末期業績
26/03/2019	656	復星國際	末期業績/股息
26/03/2019	1776	廣發証券	末期業績/股息
26/03/2019	6862	海底撈	末期業績/股息
26/03/2019	3888	金山軟件	末期業績/股息
26/03/2019	777	網龍	末期業績/股息
26/03/2019	3669	永達汽車	末期業績/股息
26/03/2019	3633	中裕燃氣	末期業績/股息
26/03/2019	1638	佳兆業集團	末期業績/股息
26/03/2019	2008	鳳凰衛視	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
26/03/2019	美國	房價指數(月比)	一月	0.34%	0.30%
26/03/2019	美國	營建許可(月比)	二月	-0.79%	1.40%
26/03/2019	美國	新屋開工(月比)	二月	-1.32%	18.60%
26/03/2019	美國	營建許可	二月	1306.63k	1345.00k
26/03/2019	美國	新屋開工	二月	1213.79k	1230.00k
26/03/2019	香港	貿易收支	二月	-41.64bn	-10.30bn
26/03/2019	香港	出口年增率	二月	-4.58%	-0.40%
26/03/2019	香港	進口年增率	二月	-4.77%	-6.00%
26/03/2019	美國	標普/CaseShiller房價指數	一月	212.94	212.96
26/03/2019	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	一月	0.24%	0.19%
26/03/2019	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	一月	3.86%	4.18%
26/03/2019	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	三月	10.10%	16.00%
26/03/2019	美國	消費者信心指數	三月	132.18	131.40

**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