

宏观焦点

美国股市周二上升。美国国会就边境安全资金达成协议以避免政府于周六再次停摆，但特朗普对该协议表示不满。此外，特朗普表示愿意推迟加征进口中国商品关税 deadline 一段时间。道琼斯指数上升 1.5% 至 25,426 点；标准普尔指数上升 1.3% 至 2,745 点；纳斯达克指数上升 1.5% 至 7,415 点。

油价周二上升，受惠于 OPEC 报告显示 1 月石油产量环比减少约 2.5%，加上沙地表示 3 月其石油减产幅度将比协议的水平低超过每日 50 万桶，但升幅被 EIA 报告预期美国原油产量将持续上涨所部分抵消。纽约 3 月期油上升 1.3% 至每桶 53.10 美元。金价上升，因美元下跌，纽约 4 月期金上升 0.2% 至每盎司 1,314.0 美元。

香港和内地股市周二上升。汽车制造股上扬，其中吉利汽车 (175.HK) 1 月份汽车销量环比大增 69.7%，股价上升 4.4%；中国国务院决定对罕见病药品给予增值税优惠，提振医药股走高，其中石药集团 (1093.HK) 及中国生物制药 (1177.HK) 股价分别上涨 5.5% 及 5.1%；教育股受压，希望教育 (1765.HK) 股价下跌 8.7%，内房股也走低。个股方面，港交所 (388.HK) 获券商看好，股价上涨 4.2%。恒生指数上升 0.1% 至 28,171 点，国企指数上升 0.3% 至 11,045 点，香港股市成交金额增加 8.9% 至 960 亿港元。上证综合指数上升 0.7% 至 2,672 点，沪深两市成交金额增加 13.1% 至人民币 3,600 亿元。

行业及公司新闻

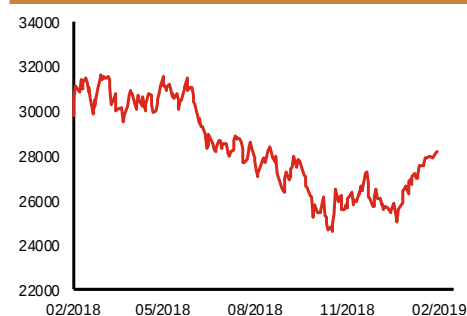
- 此前招股的伟工控股 (1793.HK) 公开孖展已录得超购。
- 世茂房地产 (813.HK) 公布 2019 年 1 月合约销售总额、合约销售面积及平均售价分别为人民币 115 亿元、68.5 万平方米及每平方米人民币 16,802 元，按年分别提高 14.9%、增加 16.8% 及下降 1.6%，较 2018 年之分别同比大增 74.8%、增加 76.3% 及下降 0.8% 为差。
- LHN (1730.HK) 公布 2019 财年第一季（截止 2018 年 12 月 31 日）业绩，收益 2,688 万新加坡元，同比增长 3.8%，因行政开支按年缩减（2018 财年第一季确认双重上市相关开支 180 万新加坡元），公司扭亏为盈录得股东应占溢利 83.6 万新加坡元（2018 财年第一季：股东应占亏损 102 万新加坡元）。
- 冠轡控股 (1872.HK) 为位于新加坡的汽车公司，主要业务为销售全新平行进口汽车，但也有销售二手车；其他业务包括提供汽车融资服务、提供汽车保险代理服务、销售汽车备件及配件、及提供汽车租赁服务。公司的新车销售量在所有新加坡汽车经销商中排名第 12 位，且在新加坡平行进口汽车经销商中排名第一位。2016-2018 年，公司收益分别为 1.4、2.0 及 1.8 亿新元；股东应占溢利分别为 464、800 及 743 万新元。由于拥车证配额将由 2017 年的约 89,000 个下降约 50% 至 2022 年的约 45,000 个，而新车登记的数量将由 2017 年的约 112,000 个下降逾 50% 至 2023 年的约 57,000 个，行业报告预期新加坡平行进口汽车经销商的新车销售额于 2017-2023 年之复合年均增长率为 -7.5%。公司今天起至 2 月 18 日招股，预计 2 月 28 日上市，招股价介乎 0.43-0.47 港元，净集资额约 6,040 万港元（招股价中位数，90% 配售，8.9% 旧股），市值介乎 3.9-4.2 亿港元，相当于 9.0-9.8 倍 2018 年市盈率，估值高于内地汽车经销商且行业情况较内地为差。
- 远洋集团 (3377.HK) 公布 2019 年 1 月协议销售额、销售楼面面积及均价分别为人民币 50.5 亿元、23.3 万平方米及每平方米人民币 21,683 元，同比分别上升 43.5%、32.3% 及 8.4%（2018 年则分别按年上升 55.2%、39.3% 及 11.4%）。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,171	0.10	5.64
国企指数	11,045	0.25	5.64
创业板指数	135	0.20	-3.73
上证综合指数	2,672	0.68	4.62
沪深300指数	3,330	0.72	7.61
日经225指数	20,864	2.61	3.41
道琼斯指数	25,426	1.49	5.96
标普500指数	2,745	1.29	5.72
纳斯达克指数	7,415	1.46	6.36
德国DAX指数	11,126	1.01	2.19
法国CAC指数	5,056	0.84	5.75
富时100指数	7,133	0.06	3.11

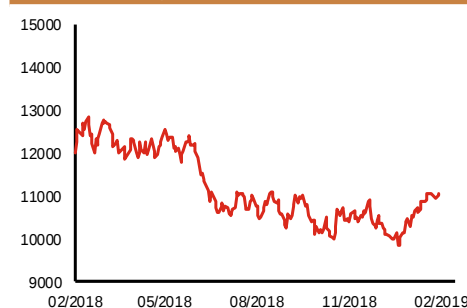
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	15.43	-3.38	-15.17
VHSI指数	17.11	-3.11	-12.88

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	53.10	1.32	3.18
黄金	1,314.00	0.16	1.33
铜	6,150.00	-0.97	2.76
铝	1,880.00	-0.05	1.36
小麦	520.50	0.19	-0.62
玉米	372.75	-0.40	0.00

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



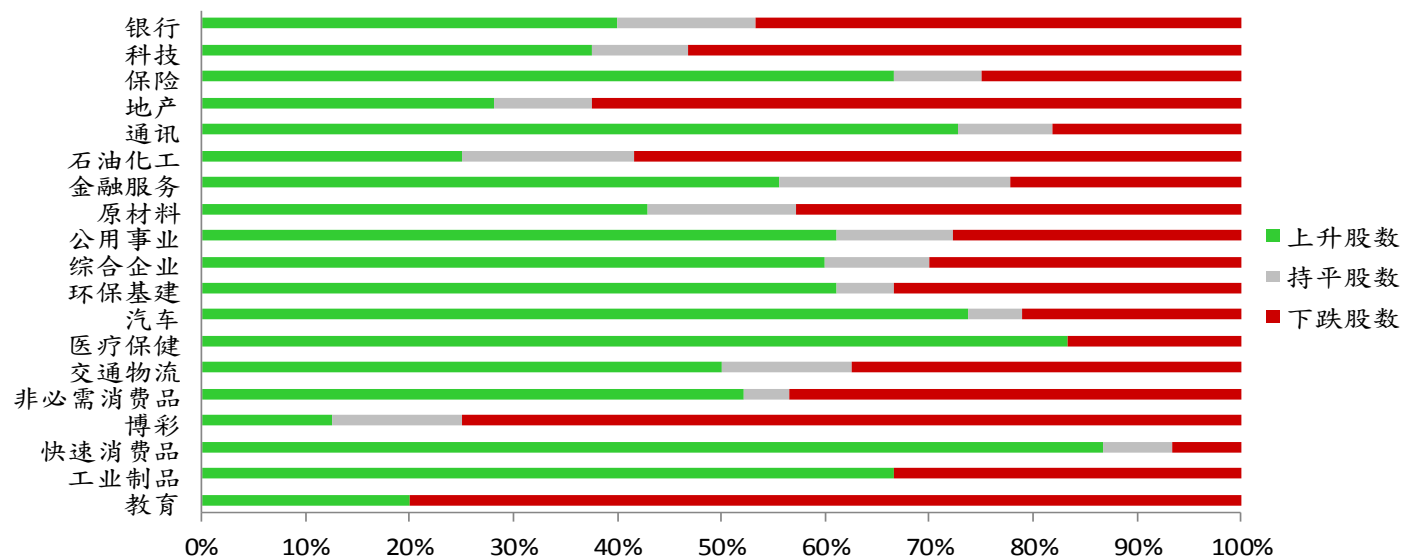
资料来源：彭博、西证证券经纪。

港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	28,093	28,220	27,983	28,171	0.10	15.4	315.5	24	21	5
国企指数	11,021	11,066	10,964	11,045	0.25	33.7	237.6	30	15	5

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.10	6	2	7
科技	0.08	12	3	17
保险	0.59	8	1	3
地产	-0.77	9	3	20
通讯	0.79	8	1	2
石油化工	-0.12	3	2	7
金融服务	0.35	15	6	6
原材料	0.33	9	3	9
公用事业	1.18	11	2	5
综合企业	0.30	6	1	3
环保基建	0.39	11	1	6
汽车	1.61	14	1	4
医疗保健	2.78	20	0	4
交通物流	0.17	8	2	6
非必需消费品	0.42	12	1	10
博彩	-1.10	1	1	6
快速消费品	1.64	13	1	1
工业制品	1.39	10	0	5
教育	-2.40	2	0	8



资料来源：彭博、西证证券经纪。

美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	79.35	-1.61	78.68	-0.79	0.85
中电控股	2	92.05	-0.05	92.26	-0.04	-0.22
中华煤气	3	17.78	1.60	17.66	1.81	0.69
汇丰控股	5	66.25	0.38	66.08	1.01	0.25
电能实业	6	53.35	0.76	53.49	-0.07	-0.25
恒生银行	11	181.60	0.55	181.19	0.18	0.23
恒基地产	12	44.75	-0.22	44.11	0.18	1.46
新鸿基地产	16	132.30	0.15	132.17	0.48	0.10
新世界发展	17	12.48	0.00	12.52	1.92	-0.30
太古股份	19	92.50	1.04	92.06	0.95	0.48
银河娱乐	27	54.80	-0.18	55.27	0.00	-0.85
港铁公司	66	43.80	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.48	0.84	13.86	0.00	4.47
恒隆地产	101	17.84	0.90	17.89	1.15	-0.30
中国旺旺	151	6.42	-0.31	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	14.34	4.37	14.39	4.12	-0.32
中信股份	267	11.60	0.00	11.63	0.00	-0.27
万洲国际	288	7.25	4.17	7.21	4.34	0.49
中国石化	386	6.52	0.00	6.56	0.82	-0.60
港交所	388	252.00	4.22	252.94	4.82	-0.37
中国海外	688	28.65	-1.04	28.38	-2.80	0.95
腾讯	700	351.40	-0.17	350.19	-0.16	0.35
中国联通	762	9.02	-0.33	9.05	0.79	-0.32
领展房产基金	823	86.35	-0.29	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.94	0.63	15.45	0.00	3.20
中国石油	857	4.92	-0.20	4.94	0.91	-0.32
中海油	883	13.08	1.40	13.07	1.74	0.11
建设银行	939	6.94	-0.14	6.93	0.03	0.12
中国移动	941	82.50	0.30	82.42	0.65	0.09
长江基建	1038	63.35	0.96	62.63	-0.87	1.15
恒安国际	1044	63.25	0.24	63.54	0.42	-0.46
中国神华	1088	19.50	-0.51	19.38	-0.82	0.61
石药集团	1093	13.92	5.45	11.22	0.00	24.03
华润置地	1109	29.45	-1.01	31.28	0.00	-5.84
长实地产	1113	65.10	0.31	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.05	5.07	6.79	0.00	3.85
友邦保险	1299	73.00	-1.88	73.23	-0.99	-0.32
工商银行	1398	5.94	0.00	5.93	0.47	0.11
金沙中国	1928	38.00	-1.55	37.93	-1.91	0.18
九龙仓置业	1997	55.00	0.27	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.08	-1.25	10.83	0.00	2.33
瑞声科技	2018	50.25	-1.18	50.07	-1.09	0.36
申洲国际	2313	95.45	-0.73	95.91	-0.97	-0.48
中国平安	2318	77.45	0.13	77.48	0.08	-0.04
蒙牛乳业	2319	24.30	0.62	24.71	0.61	-1.68
舜宇光学科技	2382	88.65	1.84	90.33	3.69	-1.86
中银香港	2388	29.80	-0.33	29.88	0.28	-0.28
中国人寿	2628	19.16	0.10	19.17	0.41	-0.03
交通银行	3328	6.50	-1.22	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.59	0.00	3.58	0.46	0.27

资料来源：彭博、西证证券经纪。

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股 H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股 H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	1.97	0.00	-60.91	中联重科	1157	3.31	1.53	-26.18
东北电气	42	0.79	0.00	-67.84	兖州煤业	1171	7.18	1.27	-33.87
四川成渝	107	2.55	1.19	-38.87	中国铁建	1186	10.70	-0.74	-11.97
青岛啤酒	168	35.20	3.53	-20.99	比亚迪	1211	49.05	3.26	-16.30
江苏宁沪	177	11.10	-1.07	-4.20	农业银行	1288	3.66	0.55	-15.09
京城机电	187	1.43	1.42	-74.76	新华保险	1336	33.15	0.91	-32.76
广州广船	317	7.05	-1.54	-39.58	工商银行	1398	5.94	0.00	-9.26
马鞍山钢铁	323	3.59	-3.49	-15.58	丽珠医药	1513	27.05	3.24	-19.61
上海石油化工	338	3.69	-0.27	-38.99	中国中冶	1618	2.18	-0.46	-37.49
鞍钢股份	347	5.61	-3.11	-8.99	中国中车	1766	7.73	0.13	-23.84
江西铜业	358	10.10	-0.39	-35.95	广发证券	1776	11.66	0.69	-24.34
中国石油化工	386	6.52	0.00	-1.10	中国交通建设	1800	7.92	-0.25	-38.86
中国中铁	390	7.36	0.14	-7.27	晨鸣纸业	1812	4.85	3.63	-31.27
广深铁路	525	3.33	1.52	-20.83	中煤能源	1898	3.31	-0.30	-39.60
深圳高速	548	9.04	0.00	-17.00	中国远洋	1919	3.18	-0.31	-37.34
南京熊猫电子	553	3.12	1.30	-68.36	民生银行	1988	5.80	-1.02	-15.73
郑煤机	564	3.88	-2.02	-41.76	金隅股份	2009	2.71	0.00	-33.55
山东墨龙	568	1.35	-0.74	-72.46	中集集团	2039	8.66	3.46	-36.61
北京北辰实业	588	2.33	-0.85	-31.60	复星医药	2196	25.80	5.09	-13.56
中国东方航空	670	4.71	0.64	-21.68	万科企业	2202	30.30	-1.62	-4.56
山东新华制药	719	4.03	1.26	-44.79	金风科技	2208	9.10	-4.41	-42.25
中国国航	753	7.46	0.67	-24.96	广汽集团	2238	9.12	4.71	-26.09
中兴通讯	763	16.80	2.44	-31.15	中国平安	2318	77.45	0.13	4.00
中国石油	857	4.92	-0.20	-42.70	长城汽车	2333	5.70	3.45	-32.52
白云山	874	30.70	3.02	-25.28	潍柴动力	2338	11.04	3.18	2.01
东江环保	895	8.37	0.24	-33.24	中国铝业	2600	2.88	0.35	-32.82
华能国际电力	902	4.90	0.41	-37.16	中国太保	2601	27.90	1.82	-23.07
安徽海螺水泥	914	42.60	0.12	9.65	上海医药	2607	17.80	4.95	-11.96
海信科龙	921	8.68	0.23	-19.27	中国人寿	2628	19.16	0.10	-27.15
建设银行	939	6.94	-0.14	-15.04	上海电气	2727	2.82	0.36	-52.18
大唐发电	991	2.18	1.87	-39.89	中海集运	2866	0.94	1.08	-66.75
安徽皖通高速	995	5.00	-0.20	-26.11	大连港	2880	1.06	2.91	-52.84
中信银行	998	4.98	-0.40	-24.46	中海油田	2883	7.57	-2.45	-25.76
仪征化纤	1033	0.77	5.48	-64.65	紫金矿业	2899	2.95	0.00	-17.34
重庆钢铁	1053	1.38	2.22	-41.62	交通银行	3328	6.50	-1.22	-8.93
中国南方航空	1055	5.37	-0.74	-37.20	福耀玻璃	3606	28.45	1.43	-0.27
浙江世宝	1057	1.21	-0.82	-76.05	招商银行	3968	33.50	-2.47	-1.39
天津创业环保	1065	3.16	0.32	-66.16	中国银行	3988	3.59	0.00	-15.80
华电国际电力	1071	3.67	3.97	-28.01	洛阳钼业	3993	3.18	-1.24	-32.23
东方电气	1072	6.04	-1.95	-45.01	中信证券	6030	17.10	0.71	-22.20
中国神华	1088	19.50	-0.51	-16.23	中国光大银行	6818	3.70	-0.54	-20.96
洛阳玻璃	1108	2.33	3.10	-81.33	海通证券	6837	9.33	0.97	-25.85
中海发展	1138	4.35	0.00	-24.61	华泰证券	6886	15.40	0.13	-32.87

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向**市场与策略**

市场：1 月份外汇储备明升暗降

【市场顾问组 张刚】

事件： 中国 2019 年 1 月份外汇储备增加至 30879.24 亿美元，2018 年 12 月份为 30727.12 亿美元，环比增加 152.12 亿美元，增加幅度为 0.5%，已经连续两个月回升。此前 2018 年 12 月份为增加 110.15 亿美元，增加幅度为 0.36%。

点评： 若按 SDR 计算，2019 年 1 月份的外汇储备为 22045.61 亿 SDR，环比减少 47.65 亿 SDR，减少幅度为 0.22%。此前 2018 年 12 月份则减少 41.22 亿 SDR，增加幅度为 0.19%。美元指数 2019 年 1 月份累计下跌了 0.53%，此前 2018 年 12 月份下跌了 1.17%。按美元计，外储连续三个月回升；按 SDR 计，外储环比连续两个月减少。人民币指数 2019 年 1 月份上涨 1.45%，2018 年 12 月份上涨 1.00%。

人民币兑美元、欧元、日元即期汇率在 1 月份分别升值 2.33%、升值 1.81%、升值 0.65%。2019 年 1 月份黄金储备为 5994 万盎司，增加了 38 万盎司，增加幅度为 0.64%，此前 2018 年 12 月份为增加了 32 万盎司，增加幅度为 0.54%。外汇储备按美元计连续三个月增加、按 SDR 计连续两个月减少，主要是美元下跌的原因。

央行已经连续两个月增持黄金，暗示对美元前景预期悲观。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
13/02/2019	3918	金界控股	末期业绩/股息
13/02/2019	188	新华汇富金融	中期业绩/股息
13/02/2019	1036	万科置业海外	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
13/02/2019	美国	MBA 贷款申请指数	二月八日	--	-2.50%
13/02/2019	中国	新人民币贷款	一月	2900.03bn	1080.00bn
13/02/2019	美国	消费者物价指数(月比)	一月	0.07%	-0.10%
13/02/2019	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(年比)	一月	2.08%	2.20%
13/02/2019	美国	消费者物价指数(年比)	一月	1.51%	1.90%
13/02/2019	美国	CPI 主要指数 经季调	一月	260.58	260.03
13/02/2019	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(月比)	一月	0.20%	0.20%
13/02/2019	美国	消费者物价指数 未经季调	一月	251.59	251.23
13/02/2019	中国	货币供给-M0 (年比)	一月	8.93%	3.60%
13/02/2019	中国	货币供给-M1 (年比)	一月	2.06%	1.50%
13/02/2019	中国	货币供给-M2 (年比)	一月	8.23%	8.10%
13/02/2019	欧元区	工业生产经季调(月比)	十二月	-0.45%	-1.70%

资料来源：彭博、西证证券经纪。

西证国际证券股份有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2587 9115

电邮: enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话: (852) 2544 1040

传真: (852) 2544 1859

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 3937

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 0888

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2587 9115

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2877 7601

电邮: enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 3937

电邮: swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下