

宏观焦点

美国股市周四个别发展。美国去年12月零售增速远差于预期，加上可口可乐(KO.US)预期今年盈利不及预期股价大跌8.4%，大盘先跌后回升，但尾盘传来特朗普将宣布国家进入紧急状态，三大指数回软。道琼斯指数下跌0.4%至25,439点，标准普尔指数下跌0.3%至2,746点；纳斯达克指数微升0.1%至7,427点。

油价周四上升，受惠于中美贸易谈判进展顺利，及1月中国出口意外增长，纽约3月期油上升0.9%至每桶54.41美元。金价微跌，纽约4月期金微跌0.1%至每盎司1,313.9美元。

香港股市周四下跌，内地股市个别发展。中国国务院近日印发《国家职业教育改革实施方案》推进职业教育高品质发展，教育股逆市大涨，新华教育(2779.HK)及希望教育(1765.HK)股价分别上升10.7%及8.3%；汽车零部件股走低。个股方面，舜宇光学(2382.HK)预计2018年股东应占溢利按年下跌12%-15%，股价下跌5.0%；比亚迪(1211.HK)1月份汽车销量按年增长3.7%，股价上涨3.2%；莎莎国际(178.HK)新春期间港澳销售状况不佳，股价下挫9.1%。恒生指数下跌0.2%至28,432点，国企指数下跌0.3%至11,170点，香港股市成交金额减少14.2%至1,038亿港元。上证综合指数下跌0.1%至2,720点，沪深两市成交金额减少12.4%至人民币4,136亿元。

行业及公司新闻

- 此前招股的冠轆控股(1872.HK)、德信中国(2019.HK)及基石药业(2616.HK)公开孖展认购尚未足额。
- 嘉艺控股(1025.HK)为2017年中国最大的伴娘裙制造商，市场份额约2.9%，但伴娘裙占收益比重从2016-2017财年(截止3月31日)之约80%下降至2019财年上半年之42.7%，因公司将更多有限产能及资源分配至特别场合服(通常平均售价较低及交货时间较短)。公司超过95%收益来自时装品牌，最大客户收益约占35%-55%，而超过90%收益以美元计值。2016-2018财年，公司收益分别为1.7、1.7及2.1亿港元；核心股东应占溢利分别为1,209、2,383及3,190万港元。2019财年上半年公司收益同比增长28.7%至1.5亿港元，核心股东应占溢利为2,069万港元，按年上升12.0%。公司今天起至2月20日招股，预计2月28日上市，招股价介乎0.98-1.26港元，净集资额约7,430万港元(招股价中位数，90%配售，20%旧股)，市值介乎5.1-6.6亿港元，相当于16.0-20.5倍2018财年核心市盈率。基石投资者将认购21.3%-27.4%全球发售股份。
- 361度(1361.HK)发布盈利预警，公司预计2018年除税后纯利将同比大幅下降，远低于市场预期，主要因1)订单整体减少，2)人民币兑美元持续贬值导致公司产生汇兑亏损，及3)由于广告及宣传开支增加，电子商务业务录得大幅亏损。
- 北京汽车(1958.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年股东应占溢利将同比大幅增长超过95%至不少于人民币43.9亿元(首三季按年增长42.2%至人民币38.1亿元)，但可能仍差于市场预期之约人民币51.7亿元。业绩大幅增长主要受惠于北京奔驰业绩持续增长，北京现代以及自主产品业绩复苏等原因。现价相当于不高于8.4倍2018年市盈率。
- 长城汽车(2333.HK)发布产销快报，2019年1月汽车销售量11.2万台，同比增长1.5%，销售增速较2018年全年之同比下跌1.6%有所改善。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,432	-0.23	5.97
国企指数	11,170	-0.26	6.36
创业板指数	136	0.24	-2.91
上证综合指数	2,720	-0.05	5.81
沪深300指数	3,402	0.15	8.76
日经225指数	21,140	-0.02	1.76
道琼斯指数	25,439	-0.41	5.71
标普500指数	2,746	-0.27	5.19
纳斯达克指数	7,427	0.09	5.74
德国DAX指数	11,090	-0.69	1.82
法国CAC指数	5,063	-0.23	5.77
富时100指数	7,197	0.09	4.38

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	16.22	3.64	-12.80
VHSI指数	17.00	-0.58	-12.73

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	54.41	0.95	4.66
黄金	1,313.90	-0.09	1.64
铜	6,125.00	0.31	4.07
铝	1,860.00	-0.05	1.20
小麦	526.00	0.81	-1.78
玉米	386.75	0.13	-1.03

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



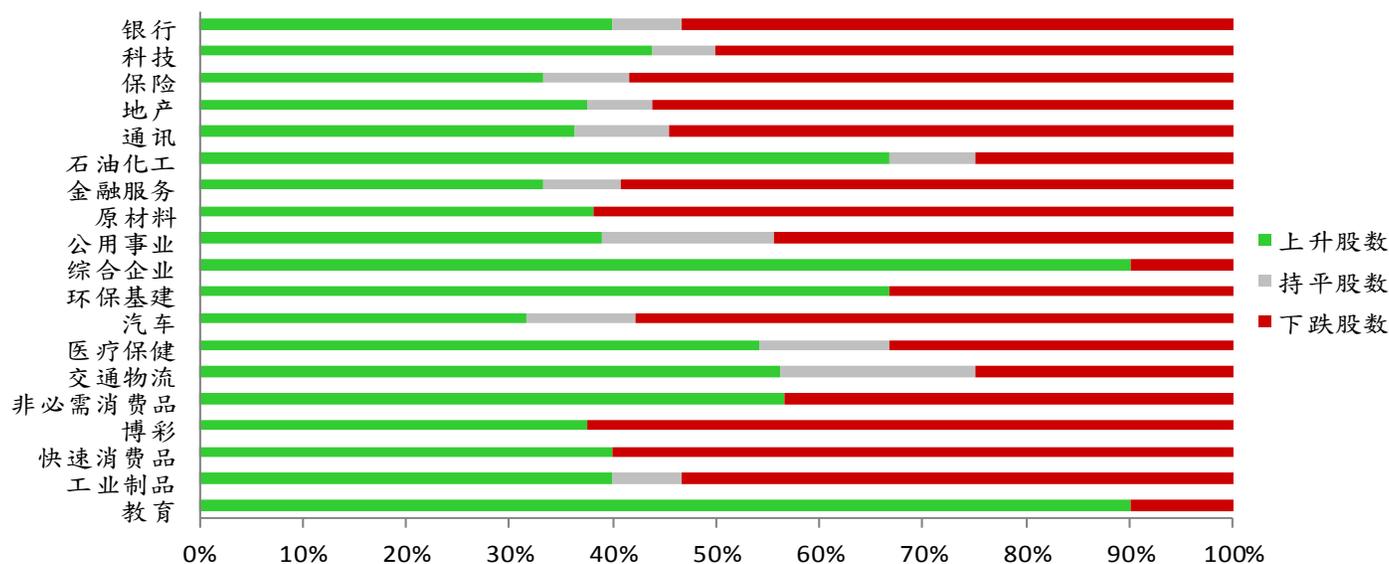
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	28,396	28,477	28,275	28,432	-0.23	14.8	422.0	25	22	3
国企指数	11,153	11,214	11,110	11,170	-0.26	34.8	331.1	20	26	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.09	6	1	8
科技	-0.38	14	2	16
保险	-0.17	4	1	7
地产	-0.39	12	2	18
通讯	-0.34	4	1	6
石油化工	1.12	8	1	3
金融服务	-0.32	9	2	16
原材料	-0.26	8	0	13
公用事业	0.13	7	3	8
综合企业	0.47	9	0	1
环保基建	0.64	12	0	6
汽车	-0.77	6	2	11
医疗保健	0.39	13	3	8
交通物流	0.45	9	3	4
非必需消费品	0.69	13	0	10
博彩	-0.17	3	0	5
快速消费品	-0.49	6	0	9
工业制品	0.03	6	1	8
教育	4.32	9	0	1



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	81.00	0.93	80.28	1.19	0.90
中电控股	2	94.20	1.24	94.64	2.20	-0.47
中华煤气	3	17.76	-0.89	17.66	0.00	0.58
汇丰控股	5	67.20	0.15	66.50	0.09	1.05
电能实业	6	53.35	0.00	53.36	-0.58	-0.03
恒生银行	11	185.50	0.22	185.16	0.11	0.18
恒基地产	12	45.35	0.00	45.36	2.12	-0.02
新鸿基地产	16	133.90	0.68	133.45	0.65	0.34
新世界发展	17	12.60	-0.63	12.44	-3.18	1.30
太古股份	19	92.65	0.38	92.17	0.47	0.52
银河娱乐	27	54.25	-2.43	54.46	-1.45	-0.39
港铁公司	66	43.75	-0.57	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.68	-0.94	14.48	4.47	1.39
恒隆地产	101	18.18	0.33	18.25	0.39	-0.36
中国旺旺	151	6.46	-0.62	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	14.78	-1.47	14.62	-1.48	1.07
中信股份	267	11.82	0.85	11.63	0.00	1.63
万洲国际	288	7.29	-3.57	7.23	-3.08	0.84
中国石化	386	6.64	-0.60	6.59	-0.12	0.69
港交所	388	257.80	-0.39	257.24	0.26	0.22
中国海外	688	29.55	2.25	29.02	2.44	1.82
腾讯	700	341.80	-1.73	336.66	-2.19	1.53
中国联通	762	9.37	-0.11	9.33	0.08	0.42
领展房产基金	823	86.65	0.76	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	16.14	0.50	15.44	0.00	4.51
中国石油	857	5.04	0.20	5.01	0.27	0.52
中海油	883	13.46	0.60	13.34	0.30	0.90
建设银行	939	6.98	-0.14	6.92	-0.25	0.87
中国移动	941	83.40	0.30	83.20	0.80	0.24
长江基建	1038	63.80	0.87	62.14	0.00	2.68
恒安国际	1044	63.80	0.55	63.85	0.59	-0.08
中国神华	1088	19.52	0.21	19.31	0.20	1.11
石药集团	1093	14.16	0.57	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	29.85	-1.00	31.27	0.00	-4.55
长实地产	1113	65.45	-0.38	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.11	0.71	6.79	0.00	4.74
友邦保险	1299	74.80	0.40	74.43	0.24	0.49
工商银行	1398	5.96	-0.33	5.91	-0.13	0.79
金沙中国	1928	37.40	-1.06	37.18	-0.95	0.59
九龙仓置业	1997	55.55	1.09	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.84	-3.21	10.67	-1.45	1.60
瑞声科技	2018	54.60	-2.85	53.99	-2.69	1.13
申洲国际	2313	97.15	0.41	96.53	-1.05	0.65
中国平安	2318	78.05	-0.06	77.69	-0.05	0.46
蒙牛乳业	2319	25.35	1.40	24.71	0.00	2.58
舜宇光学科技	2382	88.65	-5.03	89.84	-0.45	-1.32
中银香港	2388	31.10	0.48	30.92	0.68	0.58
中国人寿	2628	19.36	-2.22	19.13	-2.09	1.19
交通银行	3328	6.63	0.30	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.61	0.00	3.58	0.22	0.70

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股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	2.03	0.50	-60.72	中联重科	1157	3.38	1.81	-26.53
东北电气	42	0.93	2.20	-62.50	兖州煤业	1171	7.47	0.13	-30.83
四川成渝	107	2.57	0.00	-39.40	中国铁建	1186	10.98	0.73	-9.93
青岛啤酒	168	35.65	0.28	-22.04	比亚迪	1211	52.15	3.17	-16.23
江苏宁沪	177	11.20	-0.36	-2.27	农业银行	1288	3.69	-0.27	-14.17
京城机电	187	1.47	0.00	-74.98	新华保险	1336	35.15	1.59	-30.91
广州广船	317	7.12	-0.84	-40.81	工商银行	1398	5.96	-0.33	-8.97
马鞍山钢铁	323	3.78	2.44	-11.84	丽珠医药	1513	27.05	0.56	-21.59
上海石油化工	338	3.87	3.20	-36.51	中国中冶	1618	2.21	0.91	-37.27
鞍钢股份	347	5.93	1.89	-5.24	中国中车	1766	8.06	2.15	-21.76
江西铜业	358	10.30	0.39	-35.87	广发证券	1776	11.66	-2.83	-27.92
中国石油化工	386	6.64	-0.60	-1.88	中国交通建设	1800	8.23	1.60	-36.76
中国中铁	390	7.58	1.61	-5.75	晨鸣纸业	1812	4.98	1.01	-30.24
广深铁路	525	3.36	0.60	-20.56	中煤能源	1898	3.33	-1.48	-39.63
深圳高速	548	9.02	-1.42	-17.11	中国远洋	1919	3.27	1.55	-37.15
南京熊猫电子	553	3.09	0.32	-68.63	民生银行	1988	5.85	-0.34	-16.28
郑煤机	564	3.96	0.25	-41.18	金隅股份	2009	2.76	-0.72	-33.47
山东墨龙	568	1.39	1.46	-72.36	中集集团	2039	8.65	-1.70	-37.48
北京北辰实业	588	2.36	0.00	-32.11	复星医药	2196	26.15	-0.76	-13.57
中国东方航空	670	5.06	2.22	-16.19	万科企业	2202	30.50	-0.97	-4.08
山东新华制药	719	4.07	-0.25	-45.21	金风科技	2208	9.09	-0.11	-41.85
中国国航	753	8.04	1.39	-18.95	广汽集团	2238	9.68	-0.31	-26.34
中兴通讯	763	18.24	0.88	-31.12	中国平安	2318	78.05	-0.06	3.46
中国石油	857	5.04	0.20	-42.09	长城汽车	2333	5.92	-1.33	-30.02
白云山	874	31.45	1.45	-23.51	潍柴动力	2338	11.00	-0.90	0.98
东江环保	895	8.48	1.07	-33.29	中国铝业	2600	2.96	-0.67	-33.65
华能国际电力	902	4.94	1.23	-36.28	中国太保	2601	28.70	-0.17	-21.90
安徽海螺水泥	914	44.05	-0.45	9.93	上海医药	2607	18.16	0.22	-12.16
海信科龙	921	8.84	1.96	-17.71	中国人寿	2628	19.36	-2.22	-27.80
建设银行	939	6.98	-0.14	-14.32	上海电气	2727	2.91	2.83	-51.43
大唐发电	991	2.17	-0.91	-40.36	中海集运	2866	0.94	-1.05	-67.03
安徽皖通高速	995	5.00	-0.60	-26.74	大连港	2880	1.08	0.93	-52.69
中信银行	998	4.98	-0.60	-24.87	中海油田	2883	7.78	-1.27	-24.22
仪征化纤	1033	0.81	1.25	-63.21	紫金矿业	2899	3.04	0.66	-17.24
重庆钢铁	1053	1.36	-2.16	-42.75	交通银行	3328	6.63	0.30	-7.87
中国南方航空	1055	5.85	3.36	-31.13	福耀玻璃	3606	28.80	0.52	-0.23
浙江世宝	1057	1.22	-2.40	-76.55	招商银行	3968	34.20	-0.73	-1.16
天津创业环保	1065	3.23	-1.52	-66.01	中国银行	3988	3.61	0.00	-15.80
华电国际电力	1071	3.60	0.00	-28.91	洛阳钼业	3993	3.34	-1.18	-30.72
东方电气	1072	6.24	1.63	-44.14	中信证券	6030	17.72	0.00	-20.77
中国神华	1088	19.52	0.21	-15.86	中国光大银行	6818	3.72	0.27	-20.74
洛阳玻璃	1108	2.35	0.00	-81.48	海通证券	6837	9.46	-0.94	-26.85
中海发展	1138	4.44	1.37	-25.46	华泰证券	6886	15.64	-0.51	-32.04

资料来源：彭博、西证证券经纪。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
15/02/2019	218	申万宏源	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
15/02/2019	美国	密西根大学消费者信心指数	二月初值	93.38	91.20
15/02/2019	中国	新人民币贷款	一月	2903.26bn	1080.00bn
15/02/2019	中国	生产者物价指数(年比)	一月	0.32%	0.90%
15/02/2019	中国	消费者物价指数(年比)	一月	1.89%	1.90%
15/02/2019	中国	货币供给-M0(年比)	一月	9.24%	3.60%
15/02/2019	中国	货币供给-M1(年比)	一月	2.08%	1.50%
15/02/2019	中国	货币供给-M2(年比)	一月	8.24%	8.10%
15/02/2019	美国	进口物价指数(月比)	一月	-0.11%	-1.00%
15/02/2019	美国	进口物价指数(年比)	一月	-1.43%	-0.60%
15/02/2019	美国	产能利用率	一月	78.70%	78.70%
15/02/2019	美国	制造业(SIC)工业生产	一月	-0.12%	1.10%
15/02/2019	美国	工业生产	一月	0.10%	0.30%

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