

# 晨訊

## 宏观焦点

美国股市周三上升，因美联储会议记录暗示将结束缩表进程。道琼斯指数上升 0.2% 至 25,954 点；标准普尔指数上升 0.2% 至 2,785 点；纳斯达克指数微升至 7,489 点。

油价周三上升，受惠于特朗普表示与中国的贸易谈判进展顺利，纽约 4 月期油上升 1.3% 至每桶 57.16 美元。API 于盘后公布上周原油库存增幅低于预期，汽油降幅也超预期，但馏分油降幅则低于预期。金价上升，纽约 4 月期金上升 0.2% 至每盎司 1,347.9 美元。然而，由于美联储表示美国经济和就业市场表现仍然强劲，投资者仍担心今年可能加息一次，金价于今天早盘下跌。

香港和内地股市周三上升。黄金股录得大幅上升，紫金矿业 (2899.HK) 上涨 8.3%；天然气股上扬，其中中国燃气 (384.HK) 股价跳升 10.4%；基础金属股造好，洛阳钼业 (3993.HK) 及五矿资源 (1208.HK) 股价分别大涨 9.8% 及 9.9%。个股方面，中金公司 (3908.HK) 获阿里巴巴入股，股价上涨 5.8%；部分医药制造股逆市下跌。恒生指数上升 1.0% 至 28,514 点，国企指数上升 1.0% 至 11,229 点，香港股市成交金额增加 12.1% 至 1,086 亿港元。上证综合指数上升 0.2% 至 2,761 点，沪深两市成交金额减少 17.4% 至 4,942 亿元。

## 行业及公司新闻

- 华人置业 (127.HK) 发布盈利预警，公司预计2018年收入将同比下降39%-49%至 7.7-9.3亿港元，股东应占溢利按年下降68%-78%至8.2-11.9亿港元。主要因1) 买卖物业销售之减少以及带来应占溢利同比大幅减少2.7亿港元，2) 通过损益以反映公平值之上市公司投资及财资产品之亏损净额约7.1亿港元 (2017年：溢利净额16.0亿港元)，3) 期内并无确认由应收递延代价所产生之名义利息收入7.7亿港元，4) 并无出售附属公司之收益1.4亿港元，及5) 投资物业公平值变动收益同比减少4.4亿港元；被来自通过其他全面收益以反映公平值之上市股本投资之股息收入增加 (2018年：9.9亿港元 vs. 2017年：6,200万港元) 所部分抵消。现价相当于14.5-21.1倍2018年市盈率。
- 金地商置 (535.HK) 发布盈利惊喜，公司预计2018年股东应占溢利同比至少增长35% 至不低于人民币22.2亿元 (上半年按年增长40.8%至人民币6.0亿元)，主要因物业销售的交付面积大幅增加，以及香港财务报告准则第15号的影响，令期内确认的收入增加。现价相当于不高于5.4倍2018年市盈率。
- 澳优乳业 (1717.HK) 发布盈利惊喜，公司预计2018年核心股东应占溢利将同比增长 85.0%-91.5% 至人民币5.7-5.9亿元 (首三季按年增加79.1%至人民币4.0亿元)，主要受惠于销售额按年上升37.5%至约人民币54亿元 (首三季同比增长38.6%至人民币37.8亿元)。现价相当于22.6-23.4倍2018年核心市盈率。
- K2 F&B (2108.HK) 为新加坡餐饮集团，目前业务分为餐饮零售 (45个餐饮档位) 及店铺管理及租赁业务 (12间美食中心及1条美食街)。按税前溢利 (扣除未分配开支前) 细分，2017年店铺管理及租赁业务占45.6%，但于2018年首十个月上升至72.0%。2015-2017年，公司收益分别为3,922、3,660及4,398万新元；核心股东应占溢利 (不包括投资物业公平值收益) 分别为266、391及492万新元。公司预计2018年股东应占溢利将不低于380万新元。公司今天起至2月26日招股，预计3月6日上市，招股价介乎0.65-0.75港元，净集资额约1.0亿港元 (招股价中位数，90%配售)，市值介乎5.2-6.0亿港元，相当于不高于15.1-17.5倍2018年经调整市盈率 (不包括上市开支但包括投资物业公平值收益)。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,514	1.01	4.84
国企指数	11,229	1.01	4.82
创业板指数	134	-0.22	-0.87
上证综合指数	2,761	0.20	5.77
沪深300指数	3,452	0.36	8.36
日经225指数	21,431	0.60	3.16
道琼斯指数	25,954	0.24	5.05
标普500指数	2,785	0.18	4.27
纳斯达克指数	7,489	0.03	4.64
德国DAX指数	11,402	0.82	2.39
法国CAC指数	5,196	0.69	6.74
富时100指数	7,229	0.69	3.70

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.02	-5.78	-21.24
VHSI指数	18.32	0.22	-4.23

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	57.16	1.26	5.34
黄金	1,347.90	0.23	4.21
铜	6,319.00	0.70	5.83
铝	1,856.00	0.00	-0.11
小麦	492.25	-2.91	-7.50
玉米	378.00	-1.24	-2.69

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



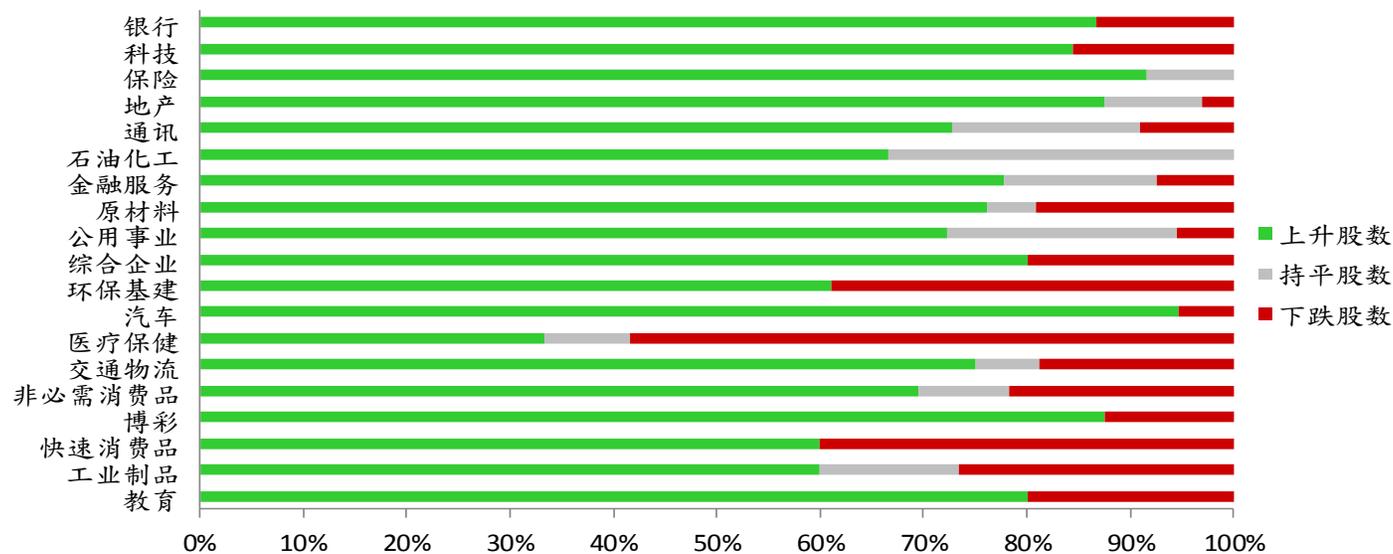
资料来源：彭博、西证证券经纪。

### 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	28,405	28,600	28,357	28,514	1.01	19.9	323.2	43	5	2
国企指数	11,204	11,293	11,170	11,229	1.01	34.2	256.0	42	6	2

### 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.81	13	0	2
科技	1.62	27	0	5
保险	1.68	11	1	0
地产	1.41	28	3	1
通讯	0.84	8	2	1
石油化工	0.95	8	4	0
金融服务	1.58	21	4	2
原材料	2.45	16	1	4
公用事业	1.75	13	4	1
综合企业	0.73	8	0	2
环保基建	0.52	11	0	7
汽车	2.24	18	0	1
医疗保健	-0.45	8	2	14
交通物流	1.28	12	1	3
非必需消费品	0.66	16	2	5
博彩	2.19	7	0	1
快速消费品	0.73	9	0	6
工业制品	1.12	9	2	4
教育	1.82	8	0	2



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	82.20	0.98	81.54	0.00	0.80
中电控股	2	95.65	1.00	95.83	0.66	-0.19
中华煤气	3	17.86	1.59	17.85	0.89	0.03
汇丰控股	5	66.05	-0.15	66.13	1.47	-0.12
电能实业	6	53.20	0.00	53.41	-0.37	-0.39
恒生银行	11	188.40	1.18	189.61	1.13	-0.64
恒基地产	12	44.85	0.11	44.54	-0.53	0.70
新鸿基地产	16	134.40	1.05	134.83	0.94	-0.32
新世界发展	17	12.98	0.93	12.68	-2.12	2.41
太古股份	19	92.35	1.65	91.90	0.90	0.49
银河娱乐	27	54.70	3.01	54.47	0.00	0.43
港铁公司	66	44.60	1.13	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.82	0.82	14.48	0.00	2.35
恒隆地产	101	18.94	2.16	19.10	2.10	-0.85
中国旺旺	151	6.58	2.81	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	14.92	3.47	14.85	2.04	0.45
中信股份	267	11.84	0.17	11.63	0.00	1.80
万洲国际	288	7.48	0.81	7.50	0.58	-0.20
中国石化	386	6.77	0.30	6.79	0.22	-0.30
港交所	388	260.00	1.01	261.43	0.62	-0.55
中国海外	688	28.80	1.05	28.97	-0.19	-0.58
腾讯	700	341.00	1.25	340.77	0.42	0.07
中国联通	762	9.39	2.40	9.40	2.04	-0.13
领展房产基金	823	90.05	1.41	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	16.10	0.63	15.45	0.00	4.24
中国石油	857	5.29	1.34	5.29	1.51	0.03
中海油	883	13.92	1.16	13.94	1.67	-0.13
建设银行	939	6.89	0.58	6.89	-0.17	-0.07
中国移动	941	82.70	0.12	83.05	0.27	-0.42
长江基建	1038	64.25	0.31	66.15	5.09	-2.87
恒安国际	1044	62.10	-0.08	62.16	-0.75	-0.09
中国神华	1088	19.20	-1.34	19.20	-2.15	0.01
石药集团	1093	12.86	-0.62	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	29.90	0.67	31.28	0.00	-4.40
长实地产	1113	66.10	0.61	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	6.41	-1.99	6.79	0.00	-5.58
友邦保险	1299	75.75	2.09	75.95	1.68	-0.27
工商银行	1398	5.93	0.68	5.93	0.07	0.08
金沙中国	1928	37.55	0.54	37.58	-0.91	-0.07
九龙仓置业	1997	55.90	2.47	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.52	0.00	10.67	0.00	-1.41
瑞声科技	2018	51.85	2.07	51.72	1.42	0.25
申洲国际	2313	97.85	0.51	96.85	0.16	1.03
中国平安	2318	78.70	0.90	79.31	0.70	-0.77
蒙牛乳业	2319	26.05	3.37	24.71	0.00	5.40
舜宇光学科技	2382	90.10	3.03	89.27	0.34	0.92
中银香港	2388	32.80	2.18	32.90	2.00	-0.30
中国人寿	2628	20.60	4.25	20.55	3.56	0.26
交通银行	3328	6.56	0.15	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.60	0.84	3.59	0.79	0.15

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	2.11	3.94	-60.98	中联重科	1157	3.40	0.89	-27.93
东北电气	42	0.89	-2.20	-65.51	兖州煤业	1171	7.48	3.89	-33.07
四川成渝	107	2.59	0.39	-39.89	中国铁建	1186	11.28	0.89	-10.06
青岛啤酒	168	34.55	-0.29	-21.96	比亚迪	1211	50.20	2.34	-17.90
江苏宁沪	177	10.94	0.74	-4.01	农业银行	1288	3.71	0.54	-14.14
京城机电	187	1.49	-0.67	-75.79	新华保险	1336	35.35	1.29	-32.73
广州广船	317	7.49	9.34	-46.10	工商银行	1398	5.93	0.68	-8.83
马鞍山钢铁	323	3.88	4.86	-10.20	丽珠医药	1513	25.90	-0.19	-23.49
上海石油化工	338	3.91	2.09	-36.47	中国中冶	1618	2.19	0.92	-39.11
鞍钢股份	347	5.89	1.90	-6.94	中国中车	1766	8.11	0.75	-21.97
江西铜业	358	10.54	1.74	-37.36	广发证券	1776	12.20	0.33	-29.65
中国石油化工	386	6.77	0.30	-1.74	中国交通建设	1800	8.44	-0.12	-36.55
中国中铁	390	7.73	1.31	-5.57	晨鸣纸业	1812	5.16	2.99	-31.49
广深铁路	525	3.46	-2.26	-18.38	中煤能源	1898	3.39	0.89	-40.39
深圳高速	548	9.18	0.99	-17.94	中国远洋	1919	3.23	0.62	-38.94
南京熊猫电子	553	2.98	-0.33	-70.43	民生银行	1988	5.99	1.18	-14.94
郑煤机	564	3.77	-1.57	-45.00	金隅股份	2009	2.77	1.47	-34.65
山东墨龙	568	1.39	0.72	-73.13	中集集团	2039	8.96	2.75	-39.77
北京北辰实业	588	2.37	0.85	-33.89	复星医药	2196	24.05	-4.18	-18.37
中国东方航空	670	4.97	2.47	-20.60	万科企业	2202	29.85	2.58	-7.49
山东新华制药	719	4.22	0.00	-45.41	金风科技	2208	9.15	-0.65	-42.93
中国国航	753	7.89	2.07	-22.96	广汽集团	2238	9.07	-0.77	-31.14
中兴通讯	763	19.52	1.14	-30.35	中国平安	2318	78.70	0.90	2.30
中国石油	857	5.29	1.34	-40.24	长城汽车	2333	5.98	3.28	-32.08
白云山	874	31.75	2.42	-25.04	潍柴动力	2338	11.02	-0.18	-1.29
东江环保	895	8.88	0.91	-33.30	中国铝业	2600	3.00	2.39	-34.80
华能国际电力	902	5.00	0.00	-39.61	中国太保	2601	29.55	2.78	-23.53
安徽海螺水泥	914	44.55	0.79	8.91	上海医药	2607	17.50	-0.57	-15.57
海信科龙	921	8.87	0.57	-17.88	中国人寿	2628	20.60	4.25	-29.94
建设银行	939	6.89	0.58	-15.35	上海电气	2727	2.88	1.77	-52.48
大唐发电	991	2.18	1.40	-41.66	中海集运	2866	0.94	1.08	-67.67
安徽皖通高速	995	5.11	0.79	-28.15	大连港	2880	1.07	0.94	-53.96
中信银行	998	5.01	1.21	-25.52	中海油田	2883	8.00	1.27	-24.80
仪征化纤	1033	0.83	1.22	-63.17	紫金矿业	2899	3.40	8.28	-17.05
重庆钢铁	1053	1.36	2.26	-43.19	交通银行	3328	6.56	0.15	-8.51
中国南方航空	1055	5.70	2.52	-35.35	福耀玻璃	3606	28.05	3.51	-1.64
浙江世宝	1057	1.23	0.00	-77.35	招商银行	3968	34.50	1.47	-2.01
天津创业环保	1065	3.24	0.62	-67.36	中国银行	3988	3.60	0.84	-16.23
华电国际电力	1071	3.49	-0.85	-31.61	洛阳钼业	3993	3.69	9.82	-28.51
东方电气	1072	5.91	-0.67	-45.99	中信证券	6030	18.22	2.59	-22.30
中国神华	1088	19.20	-1.34	-17.87	中国光大银行	6818	3.79	1.34	-19.86
洛阳玻璃	1108	2.53	5.42	-81.90	海通证券	6837	9.94	2.79	-26.43
中海发展	1138	4.50	2.27	-23.08	华泰证券	6886	16.08	1.90	-31.66

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
21/02/2019	522	ASM PACIFIC	末期业绩/股息
21/02/2019	2778	冠君产业信托	末期业绩/分派
21/02/2019	14	希慎兴业	末期业绩/第二中期息
21/02/2019	411	南顺(香港)	中期业绩/股息
21/02/2019	992	联想集团	业绩
21/02/2019	3368	百盛集团	末期业绩
21/02/2019	432	盈大地产	末期业绩/股息
21/02/2019	333	黛丽斯国际	中期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
21/02/2019	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	二月初值	51.06	51.00
21/02/2019	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	二月初值	50.40	50.50
21/02/2019	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	二月初值	51.32	51.20
21/02/2019	美国	首次申请失业救济金人数	二月十六日	227.75k	239.00k
21/02/2019	美国	连续申请失业救济金人数	二月九日	1746.33k	1773.00k
21/02/2019	香港	失业率 经季调	一月	2.84%	2.80%
21/02/2019	美国	成屋销售(月比)	一月	0.51%	-6.40%
21/02/2019	美国	成屋销售	一月	5.02mn	4.99mn
21/02/2019	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	十二月初值	0.10%	-0.60%
21/02/2019	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	十二月初值	0.03%	-0.20%
21/02/2019	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	十二月初值	1.95%	0.70%
21/02/2019	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	十二月初值	0.23%	-0.40%
21/02/2019	美国	彭博经济预期	二月	--	--
21/02/2019	美国	费城FED调查指数	二月	14.78	17.00

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