

宏观焦点

美国股市上周五上升，因中美均表示两国很大机会将达成协议，且原定两天之贸易谈判延长至四天。道琼斯指数上升0.7%至26,032点；标准普尔指数上升0.6%至2,793点；纳斯达克指数上升0.9%至7,528点。特朗普宣布美国将延迟对华进口商品加征关税的措施。

油价上周五上升，受惠于中美贸易谈判进展良好，纽约4月期油上升0.5%至每桶57.26美元。金价上升，因疲弱的美国经济数据及中美贸易谈判取得突破打压美元，纽约4月期金上升0.4%至每盎司1,332.8美元。

香港和内地股市上周五上升。中证协征集减税降费意见，中资券商股大幅上扬，其中中国银河(6881.HK)及招商证券(6099.HK)股价分别大涨8.9%及8.6%；科网硬件股造好，中兴通讯(763.HK)股价跳涨12.8%；黄金股及煤炭股逆市微跌。个股方面，雅生活服务(3319.HK)发布盈利预喜，股价上涨7.2%；新高教(2001.HK)反驳沽空机构的指控，公司股价反弹4.8%；中国中药(570.HK)遭沽空机构狙击，之后发表澄清进行否认，股价下跌1.9%；卡宾(2030.HK)公布下半年收入增速环比大幅放缓且利润按年下跌10.1%，股价下跌4.9%。恒生指数上升0.7%至28,816点，国企指数上升1.1%至11,427点，香港股市成交额增加5.8%至1,091亿港元。上证综合指数上升1.9%至2,804点，沪深两市成交额增加23.0%至6,082亿元。

行业及公司新闻

- 恒生指数季度检讨结果公布，创科实业(669.HK)意外成为新晋蓝筹，华润电力(836.HK)被剔除；而国企指数将加入中国建材(3323.HK)，剔走众安保险(6060.HK)。
- 此前招股的银城国际(1902.HK)及K2 F&B(2108.HK)公开孖展认购尚未足额。
- 中国电力清洁能源(735.HK)发布盈利预警，公司预计2018年股东应占溢利将同比较大幅度下跌(上半年按年下跌17.2%)，主要因1)天然气发电平均电价下降及天然气成本上涨，导致天然气发电业务利润率下降，及2)公司所属水电项目来水大幅减少，导致整体发电量减少。
- 新意网(1686.HK)公布2019年财年上半年(截止2018年12月31日)业绩，收入同比增加18.5%至7.6亿港元，但由于毛利率下降、其他收入减少及财务成本上升，股东应占溢利为4.1亿港元，按年上升4.9%。
- 金沙中国(1928.HK)公布2018年业绩，收益净额86.7亿美元，同比上升14.2%，而股东应占溢利按年增加17.0%至18.8亿美元，低于市场预期约8.5%。现价相当于21.5倍2018年市盈率。
- 中国奥园(3883.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年核心税后溢利将同比增长超过40%至不少于人民币26.4亿元(上半年按年大增67.3%至人民币13.9亿元)，主要受惠于交付予买家的总建筑面积增加及交付物业平均售价提升所致。
- 香港电讯(6823.HK)公布2018年业绩，收入按年上升6.4%至352亿港元(上半年增长11.9%至170亿港元)，通讯产品销售增幅较大令毛利率按年倒退2.8个百分点至48.9%，加上有效税率上升，抵消一般及行政开支按年减少的利好，股东应占溢利同比仅增长1.7%至48.3亿港元(上半年下跌12.7%至18.7亿港元)。建议派发末期股息每股0.3917港元，全年合共每股0.6829港元，按年增加5.3%。现价相当于18.7倍2018年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,816	0.65	4.52
国企指数	11,427	1.07	5.09
创业板指数	134	-0.13	-0.55
上证综合指数	2,804	1.91	7.78
沪深300指数	3,520	2.25	10.54
日经225指数	21,426	-0.18	3.85
道琼斯指数	26,032	0.70	5.23
标普500指数	2,793	0.64	4.80
纳斯达克指数	7,528	0.91	5.06
德国DAX指数	11,458	0.30	1.56
法国CAC指数	5,216	0.38	5.89
富时100指数	7,179	0.16	5.42

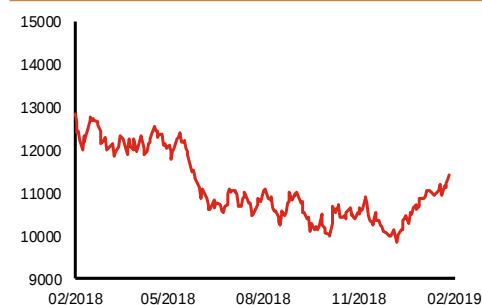
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.51	-6.57	-22.45
VHSI指数	17.32	-2.20	-2.53

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	57.26	0.53	6.30
黄金	1,332.80	0.38	2.02
铜	6,380.00	-0.39	9.15
铝	1,905.00	1.98	1.59
小麦	491.00	1.39	-6.69
玉米	384.25	1.25	-0.71

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



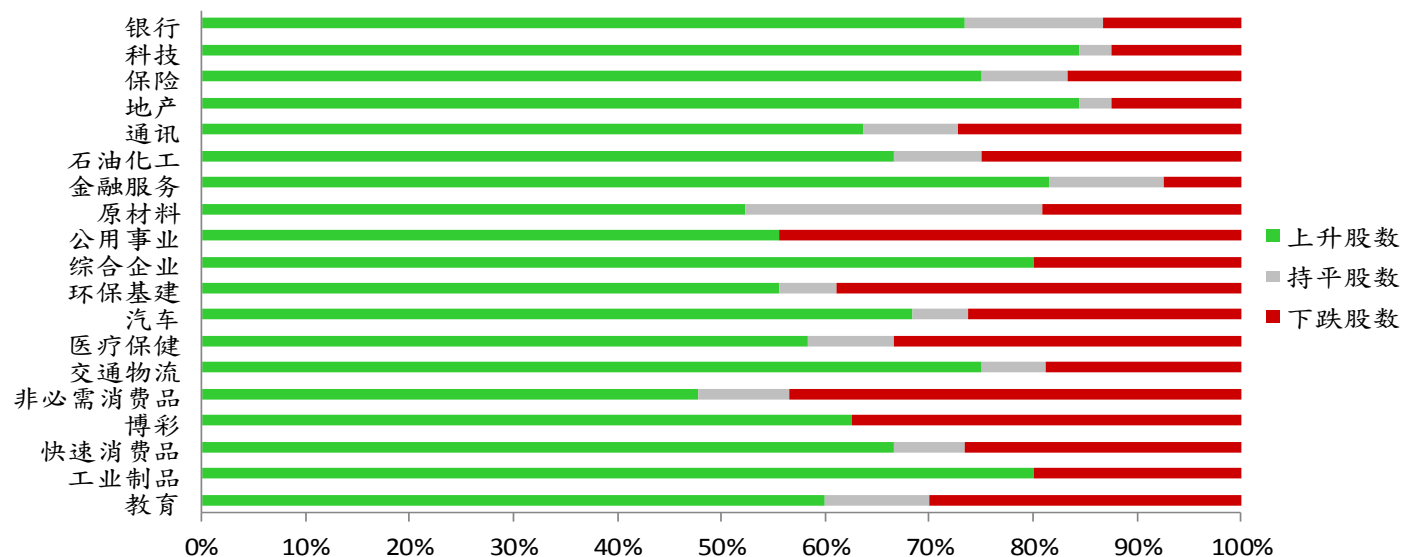
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	28,479	28,816	28,430	28,816	0.65	17.6	367.4	39	8	3
国企指数	11,241	11,427	11,205	11,427	1.07	30.8	291.8	40	7	3

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	银行	0.74	11	2	2
科技	科技	3.88	27	1	4
保险	保险	2.47	9	1	2
地产	地产	1.15	27	1	4
通讯	通讯	1.34	7	1	3
石油化工	石油化工	0.52	8	1	3
金融服务	金融服务	3.65	22	3	2
原材料	原材料	0.34	11	6	4
公用事业	公用事业	0.15	10	0	8
综合企业	综合企业	0.58	8	0	2
环保基建	环保基建	0.43	10	1	7
汽车	汽车	1.16	13	1	5
医疗保健	医疗保健	0.82	14	2	8
交通物流	交通物流	1.41	12	1	3
非必需消费品	非必需消费品	0.66	11	2	10
博彩	博彩	0.78	5	0	3
快速消费品	快速消费品	1.66	10	1	4
工业制品	工业制品	1.57	12	0	3
教育	教育	0.94	6	1	3



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	82.70	1.10	82.25	1.75	0.55
中电控股	2	96.85	0.52	97.08	1.19	-0.24
中华煤气	3	17.98	0.33	18.33	2.41	-1.89
汇丰控股	5	64.40	-0.77	63.90	-0.25	0.78
电能实业	6	53.90	1.32	54.39	2.36	-0.90
恒生银行	11	191.20	0.74	191.89	0.70	-0.36
恒基地产	12	45.40	1.11	44.70	0.80	1.58
新鸿基地产	16	133.60	-0.82	134.71	0.38	-0.83
新世界发展	17	13.32	0.60	13.34	1.80	-0.16
太古股份	19	94.50	0.69	92.29	-1.18	2.39
银河娱乐	27	57.15	0.35	58.45	7.32	-2.23
港铁公司	66	44.90	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.86	0.95	14.48	0.00	2.62
恒隆地产	101	19.08	0.95	18.94	0.21	0.75
中国旺旺	151	6.63	-1.04	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	15.44	1.05	15.34	0.33	0.63
中信股份	267	12.04	0.84	11.63	0.00	3.52
万洲国际	288	7.89	3.41	7.84	3.25	0.58
中国石化	386	6.82	0.15	6.78	0.83	0.57
港交所	388	266.80	1.06	268.09	1.79	-0.48
创科实业	669	47.60	-2.36	51.41	5.51	-7.40
中国海外	688	29.15	0.52	29.18	0.00	-0.10
腾讯	700	344.00	0.23	346.73	2.58	-0.79
中国联通	762	9.49	0.00	9.43	0.08	0.60
领展房产基金	823	89.10	-0.56	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	5.32	0.57	5.30	1.59	0.36
中海油	883	14.04	0.72	13.96	1.48	0.58
建设银行	939	6.94	0.00	6.94	0.83	0.03
中国移动	941	85.00	2.29	84.34	1.61	0.79
长江基建	1038	65.40	0.08	66.14	0.00	-1.13
恒安国际	1044	64.50	2.14	64.10	1.15	0.62
中国神华	1088	19.56	-0.31	19.52	0.10	0.19
石药集团	1093	13.46	1.82	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	30.85	0.65	31.28	0.00	-1.36
长实地产	1113	66.80	0.45	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	6.58	0.92	6.79	0.00	-3.07
友邦保险	1299	76.55	0.99	77.19	2.50	-0.83
工商银行	1398	5.97	0.17	5.96	0.68	0.24
金沙中国	1928	39.00	-1.02	38.72	-0.71	0.73
九龙仓置业	1997	56.40	0.71	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.76	1.70	10.67	0.00	0.84
瑞声科技	2018	59.60	11.92	59.10	12.72	0.85
申洲国际	2313	100.70	3.12	101.16	2.63	-0.46
中国平安	2318	80.00	1.27	80.60	2.32	-0.75
蒙牛乳业	2319	25.55	1.79	24.71	0.00	3.38
舜宇光学科技	2382	98.85	4.77	101.87	10.42	-2.96
中银香港	2388	32.90	1.08	32.71	1.29	0.59
中国人寿	2628	21.20	2.91	21.14	3.78	0.27
交通银行	3328	6.59	0.00	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.61	0.28	3.57	0.22	1.05

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	2.12	0.95	-60.74	中联重科	1157	3.54	2.31	-26.13
东北电气	42	0.93	1.09	-64.32	兖州煤业	1171	7.70	0.00	-30.95
四川成渝	107	2.61	1.16	-39.49	中国铁建	1186	11.16	0.00	-10.52
青岛啤酒	168	34.40	-0.43	-22.37	比亚迪	1211	50.25	0.00	-17.13
江苏宁沪	177	10.86	-1.27	-3.82	农业银行	1288	3.78	0.80	-12.12
京城机电	187	1.52	0.66	-74.75	新华保险	1336	36.90	4.24	-31.07
广州广船	317	7.65	2.27	-48.06	工商银行	1398	5.97	0.17	-7.97
马鞍山钢铁	323	3.85	0.52	-11.22	丽珠医药	1513	26.35	0.57	-22.90
上海石油化工	338	3.93	0.77	-36.20	中国中冶	1618	2.26	1.80	-37.43
鞍钢股份	347	5.99	0.34	-5.45	中国中车	1766	8.20	0.24	-21.26
江西铜业	358	10.70	0.56	-37.17	广发证券	1776	12.94	7.83	-32.00
中国石油化工	386	6.82	0.15	-0.77	中国交通建设	1800	8.50	0.59	-36.04
中国中铁	390	7.70	-0.13	-6.56	晨鸣纸业	1812	5.19	0.97	-30.62
广深铁路	525	3.44	-0.29	-19.15	中煤能源	1898	3.44	-0.58	-39.32
深圳高速	548	9.06	-2.05	-16.20	中国远洋	1919	3.30	1.23	-38.49
南京熊猫电子	553	3.69	10.48	-69.76	民生银行	1988	6.08	2.01	-14.31
郑煤机	564	3.78	0.27	-45.37	金隅股份	2009	2.78	0.36	-34.48
山东墨龙	568	1.42	2.16	-72.70	中集集团	2039	9.20	3.60	-38.94
北京北辰实业	588	2.40	0.42	-33.34	复星医药	2196	24.65	1.86	-16.81
中国东方航空	670	5.40	4.45	-17.35	万科企业	2202	30.00	0.67	-4.84
山东新华制药	719	4.30	1.65	-44.26	金风科技	2208	9.25	0.76	-40.99
中国国航	753	8.83	3.88	-19.98	广汽集团	2238	9.89	4.66	-30.53
中兴通讯	763	23.35	12.80	-28.24	中国平安	2318	80.00	1.27	2.12
中国石油	857	5.32	0.57	-39.88	长城汽车	2333	6.54	4.14	-31.85
白云山	874	31.45	-0.47	-23.80	潍柴动力	2338	11.08	-0.36	-0.22
东江环保	895	8.91	-1.00	-33.43	中国铝业	2600	3.06	0.66	-32.70
华能国际电力	902	4.92	-0.61	-38.10	中国太保	2601	30.10	2.56	-23.02
安徽海螺水泥	914	45.25	-0.98	11.56	上海医药	2607	17.60	0.23	-14.98
海信科龙	921	8.94	2.29	-18.29	中国人寿	2628	21.20	2.91	-30.13
建设银行	939	6.94	0.00	-14.57	上海电气	2727	2.92	1.04	-52.05
大唐发电	991	2.19	-0.45	-41.45	中海集运	2866	1.00	2.04	-66.32
安徽皖通高速	995	5.10	-0.39	-27.88	大连港	2880	1.10	2.80	-54.76
中信银行	998	5.05	1.20	-26.90	中海油田	2883	7.93	-0.25	-25.28
仪征化纤	1033	0.84	1.20	-62.57	紫金矿业	2899	3.40	0.00	-16.41
重庆钢铁	1053	1.37	0.74	-43.38	交通银行	3328	6.59	0.00	-9.07
中国南方航空	1055	6.35	4.44	-30.79	福耀玻璃	3606	28.10	-0.88	-1.31
浙江世宝	1057	1.26	1.61	-76.97	招商银行	3968	35.85	2.43	0.13
天津创业环保	1065	3.34	2.14	-66.81	中国银行	3988	3.61	0.28	-16.30
华电国际电力	1071	3.44	-0.58	-31.56	洛阳钼业	3993	3.75	1.35	-26.92
东方电气	1072	6.13	1.83	-44.09	中信证券	6030	19.58	7.11	-25.32
中国神华	1088	19.56	-0.31	-14.67	中国光大银行	6818	3.84	1.32	-19.08
洛阳玻璃	1108	2.61	3.57	-81.16	海通证券	6837	10.70	5.31	-27.98
中海发展	1138	4.66	1.30	-26.17	华泰证券	6886	17.52	7.62	-33.06

资料来源：彭博、西证证券经纪

A股动向

宏观与策略

策略：领导人讲话进一步提升金融市场重要性

【策略组 朱斌】

事件： 上周（2 月 18 日至 2 月 22 日）沪指上涨 3.9%，日均成交 2400 亿元，较 2018 年底增长近一倍；创业板指上涨 6.7%，日均成交近 1000 亿元，也较去年底翻番。在市场回暖的同时，政策层面也暖风频吹，中央政治局日前举行第 13 次全体学习，习近平总书记在主持学习时发表重要讲话，聚焦金融领域，进一步从政策层面支持金融发展。

点评： 这次讲话显示领导层对于金融经济关系理解的进一步深入，对于金融定位的进一步清晰。这次讲话，预示着管理层对于金融工作的领导水平将进一步提升，从而有利于整个金融市场的平稳健康发展。这种提升主要体现在三个关键方面。

第一方面：在实体经济与金融市场关系上做出重要调整。不再是单纯强调金融服务实体经济，而是强调金融与实体经济共生共荣的相互依赖关系。“金融活，经济活；金融稳，经济稳。经济兴，金融兴；经济强，金融强。”具体到资本市场，之前由减持新规造成的股权质押风险、由过度并购造成的商誉减值风险、由过度监管造成的市场交易萎缩风险，都对实体企业造成了冲击。而这次强调金融与经济的共生共荣，是对金融经济关系的更深刻认识。这意味着未来对资本市场的监管将更加市场化，会更加考虑市场感受。

第二方面：强调了对民营经济的重点支持。这是以往所不多见的。也是对于去年 11 月份民营经济座谈会精神的延伸。强调“要更加注重尊重市场规律、坚持精准支持，选择那些符合国家产业发展方向、主业相对集中于实体经济、技术先进、产品有市场、暂时遇到困难的民营企业重点支持。”

第三方面：通过调整实体经济政策来支持资本市场发展，来防范化解风险。“强化财政政策、货币政策的逆周期调节作用，确保经济运行在合理区间，坚持在推动高质量发展中防范化解风险。”

总体而言，此次讲话将为市场运行提供一个良好的政策环境，有利于“吃饭”行情的持续展开。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
25/02/2019	217	中国诚通发展集团	末期业绩/股息
25/02/2019	2	中电控股	末期业绩/第四中期息
25/02/2019	513	恒和集团	中期业绩/股息
25/02/2019	331	丰盛服务集团	中期业绩/股息
25/02/2019	685	世界华文媒体	第三季业绩
25/02/2019	426	万华媒体	第三季业绩
25/02/2019	8	电讯盈科	末期业绩/股息
25/02/2019	1809	浦林成山	末期业绩/股息
25/02/2019	807	上海实业环境	末期业绩/股息
25/02/2019	1023	时代集团控股	中期业绩/股息
25/02/2019	868	信义玻璃	末期业绩/股息
25/02/2019	968	信义光能	末期业绩/股息
25/02/2019	3668	兖煤澳大利亚	末期业绩/股息
25/02/2019	405	越秀房产信托基金	末期业绩/分派

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
25/02/2019	美国	芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数	一月	0.15	0.27
25/02/2019	美国	达拉斯联邦制造业展望企业活动指数	二月	5.20%	1.00%
25/02/2019	美国	夏售存货	十二月初值	0.40%	0.30%

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