

宏观焦点

美国股市周四下跌，虽然美国去年四季度GDP增速远优于预期，但特金会没有达成协议，加上印巴关系紧张拖累大市。道琼斯指数下跌0.3%至25,916点；标准普尔指数下跌0.3%至2,784点；纳斯达克指数下跌0.3%至7,533点。

油价周四涨跌互见，布兰特5月期油下跌0.4%至每桶66.31美元，但纽约4月期油上升0.5%至每桶57.22美元。金价下跌，因美国去年四季度GDP优于预期带动美元上涨，纽约4月期金下跌0.4%至每盎司1,316.1美元。

香港股市周四下跌，内地股市个别发展。医药经销股逆市上升；中资券商股及汽车制造股下跌。个股方面，银河娱乐(27.HK)2018年股东应占溢利按年增长28.6%超预期，不过股价微跌0.2%；中信国际电讯(1883.HK)2018年股东应占溢利同比增长7.9%，股价上升3.5%；越秀地产(123.HK)全年股东应占溢利按年升20.7%且获广州地铁战略入股，股价上涨10.4%；嘉艺控股(1025.HK)及冠鞅控股(1872.HK)上市首日收市价较招股价分别高8.2%及46.5%。恒生指数下跌0.4%至28,633点，国企指数下跌0.8%至11,367点，香港股市成交金额增加0.1%至1,212亿港元。上证综合指数下跌0.4%至2,941点，沪深两市成交金额减少25.4%至6,825亿元。

行业及公司新闻

- MSCI宣布将分三步扩大A股权重占比，纳入因子从5%增加至20%，而中型A股及符合条件之创业板股份也会纳入MSCI指数，将令A股在新兴市场指数的权重从约0.7%大幅提升至3.3%。
- 此前招股的兴合控股(1891.HK)孖展认购已录得逾2倍超购，而友联租赁(1563.HK)、中国旭阳(1907.HK)、豆盟科技(1917.HK)、滨江服务(3316.HK)及奥园健康生活(3662.HK)孖展认购尚未足额，不过有消息指奥园健康生活(3662.HK)国际配售认购已足额。
- 澳博控股(880.HK)公布2018年业绩，博彩收益为337亿港元，同比上升8.3%；经调整EBITDA按年增长21.1%至37.2亿港元，主要受惠于收益增加及经营及行政开支同比微跌1.2%；股东应占溢利为28.5亿港元，按年大增45.2%。建议派息末期股息每股0.21港元，全年股息合共0.29港元，同比增加45.0%。业绩优于市场预期约8%，现价相当于17.6倍2018年市盈率。
- 复旦张江(1349.HK)公布2018年业绩，收入人民币7.4亿元，同比增长48.8%，受惠于研发开支按年微升3.5%及所得税费用仅同比增加28.7%，股东应占溢利按年大增1倍至人民币1.5亿元。建议派发末期(全年)股息每股人民币0.07元，同比急升1.3倍。业绩符合此前盈喜指引，现价相当于26.1倍2018年市盈率。
- 融创中国(1918.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年股东应占溢利将同比增长超过45%至不少于人民币160亿元(上半年按年大增2.9倍至人民币63.6亿元)，主要受惠于收入增长及毛利率稳步提升。业绩大致符合市场预期，现价相当于不高于7.7倍2018年市盈率。
- 绿城中国(3900.HK)发布盈利预警，公司预计2018年股东应占溢利将同比减少约50%-60%至人民币8.8-10.9亿元(上半年按年大增90.0%至人民币23.3亿元)，因出售附属公司产生的净收益减少、年内计提的物业减值亏损拨备有所增加、及人民币贬值带来的汇兑净亏损。业绩远差于市场预期，现价相当于11.3-14.1倍2018年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,633	-0.43	2.51
国企指数	11,367	-0.78	2.74
创业板指数	135	0.23	0.31
上证综合指数	2,941	-0.44	12.33
沪深300指数	3,669	-0.25	12.99
日经225指数	21,385	-0.79	3.65
道琼斯指数	25,916	-0.27	3.40
标普500指数	2,784	-0.28	2.88
纳斯达克指数	7,533	-0.29	3.70
德国DAX指数	11,516	0.25	3.00
法国CAC指数	5,241	0.29	4.41
富时100指数	7,075	-0.46	0.78

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.78	0.54	-8.43
VHSI指数	18.93	-4.54	3.78

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	57.22	0.49	3.24
黄金	1,316.10	-0.39	-0.55
铜	6,506.50	0.21	5.51
铝	1,922.00	0.58	0.05
小麦	466.75	-0.32	-11.93
玉米	373.75	-0.60	-3.76

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



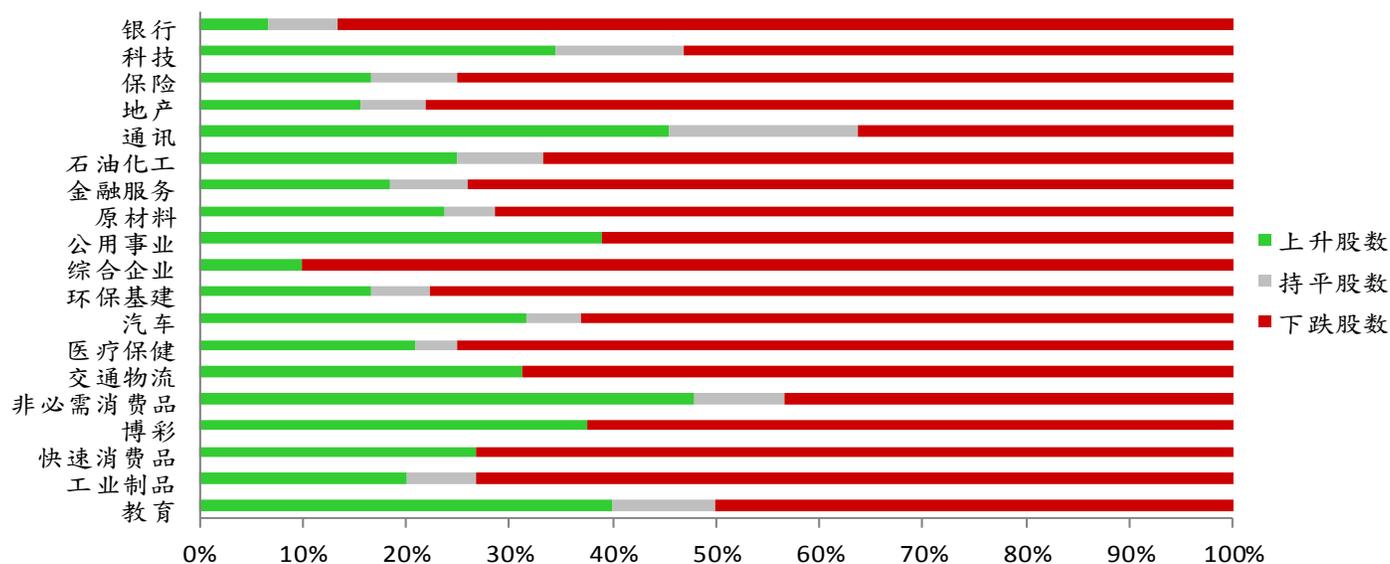
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	28,720	28,917	28,571	28,633	-0.43	21.5	429.0	12	37	1
国企指数	11,436	11,495	11,343	11,367	-0.78	47.5	344.4	8	41	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.92	1	1	13
科技	-0.25	11	4	17
保险	-0.67	2	1	9
地产	-1.02	5	2	25
通讯	0.18	5	2	4
石油化工	-1.33	3	1	8
金融服务	-0.95	5	2	20
原材料	-1.35	5	1	15
公用事业	-0.79	7	0	11
综合企业	-0.95	1	0	9
环保基建	-1.42	3	1	14
汽车	-0.90	6	1	12
医疗保健	-0.67	5	1	18
交通物流	-1.47	5	0	11
非必需消费品	0.03	11	2	10
博彩	-0.55	3	0	5
快速消费品	-0.82	4	0	11
工业制品	-0.85	3	1	11
教育	-0.53	4	1	5



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	83.55	-1.36	83.09	-1.07	0.55
中电控股	2	93.00	-0.75	93.18	0.17	-0.19
中华煤气	3	18.18	1.00	18.09	0.88	0.48
汇丰控股	5	64.15	0.08	64.10	-0.73	0.08
电能实业	6	54.50	0.09	54.60	-0.14	-0.18
恒生银行	11	194.50	-0.15	195.93	0.24	-0.73
恒基地产	12	44.40	-0.45	44.47	1.52	-0.16
新鸿基地产	16	130.00	-2.18	130.54	-0.72	-0.42
新世界发展	17	12.54	-0.95	12.52	-1.54	0.16
太古股份	19	93.35	-0.69	92.86	-0.63	0.52
银河娱乐	27	55.75	-0.18	55.59	0.00	0.28
港铁公司	66	45.10	0.22	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.62	-1.22	14.33	-1.03	2.00
恒隆地产	101	18.54	-2.93	18.69	-2.62	-0.81
中国旺旺	151	6.33	-2.31	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	14.74	-1.99	14.69	-2.50	0.36
中信股份	267	11.94	-1.00	11.81	0.00	1.13
万洲国际	288	6.97	-1.13	6.94	-1.17	0.44
中国石化	386	6.78	0.15	6.74	-0.19	0.67
港交所	388	270.60	0.97	271.84	1.85	-0.46
创科实业	669	52.45	1.84	52.64	2.48	-0.36
中国海外	688	28.90	1.05	28.91	1.07	-0.04
腾讯	700	335.80	-1.29	336.05	-1.81	-0.08
中国联通	762	9.31	-0.11	9.26	-0.42	0.51
领展房产基金	823	88.75	-0.39	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	5.19	-1.52	5.17	-2.07	0.39
中海油	883	13.54	-1.02	13.64	-0.96	-0.70
建设银行	939	6.98	-1.27	6.97	-0.73	0.11
中国移动	941	82.60	-1.02	82.72	-0.62	-0.15
长江基建	1038	65.45	0.54	66.16	0.00	-1.07
恒安国际	1044	63.45	0.08	63.76	0.30	-0.48
中国神华	1088	19.36	-1.43	19.31	-1.01	0.26
石药集团	1093	13.40	-1.18	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	29.30	-0.68	31.28	0.00	-6.33
长实地产	1113	65.15	-3.05	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	6.81	-1.30	6.79	0.00	0.29
友邦保险	1299	78.50	1.95	78.09	1.48	0.53
工商银行	1398	6.04	-0.17	6.04	0.07	-0.01
金沙中国	1928	39.20	-1.38	39.18	-1.07	0.05
九龙仓置业	1997	55.15	-3.33	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.34	-1.15	10.67	0.00	-3.12
瑞声科技	2018	46.65	-2.81	46.08	-3.37	1.24
申洲国际	2313	98.00	1.34	98.20	0.81	-0.21
中国平安	2318	82.65	-0.12	82.97	0.33	-0.39
蒙牛乳业	2319	24.25	-2.81	23.96	-3.08	1.22
舜宇光学科技	2382	93.00	-0.59	91.70	-2.65	1.42
中银香港	2388	32.80	-0.46	32.81	-0.78	-0.03
中国人寿	2628	21.60	-0.69	21.54	-0.36	0.28
交通银行	3328	6.59	-1.79	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.66	0.00	3.64	0.17	0.49

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	2.13	-1.84	-64.73	中联重科	1157	3.52	-1.12	-28.53
东北电气	42	0.94	1.08	-66.60	兖州煤业	1171	7.79	-1.02	-37.09
四川成渝	107	2.60	-1.52	-41.96	中国铁建	1186	11.30	-1.40	-15.47
青岛啤酒	168	33.30	-0.60	-25.82	比亚迪	1211	50.20	0.40	-21.47
江苏宁沪	177	10.82	0.19	-4.97	农业银行	1288	3.76	-0.53	-15.62
京城机电	187	1.57	-0.63	-75.16	新华保险	1336	38.00	-1.94	-35.40
广州广船	317	7.77	-0.64	-53.24	工商银行	1398	6.04	-0.17	-10.42
马鞍山钢铁	323	3.74	-2.35	-18.85	丽珠医药	1513	27.65	1.65	-29.51
上海石油化工	338	3.98	0.25	-38.40	中国中冶	1618	2.30	0.44	-43.64
鞍钢股份	347	5.84	-2.83	-12.17	中国中车	1766	8.24	-1.32	-25.72
江西铜业	358	10.72	-2.55	-41.21	广发证券	1776	13.24	-1.63	-31.53
中国石油化工	386	6.78	0.15	-3.80	中国交通建设	1800	8.46	-1.17	-41.58
中国中铁	390	7.78	0.26	-9.86	晨鸣纸业	1812	5.28	-0.56	-34.08
广深铁路	525	3.41	-0.58	-24.47	中煤能源	1898	3.41	-2.01	-43.43
深圳高速	548	8.63	0.35	-21.63	中国远洋	1919	3.42	0.88	-41.79
南京熊猫电子	553	3.53	1.15	-70.66	民生银行	1988	6.06	-1.46	-20.86
郑煤机	564	3.71	1.09	-48.05	金隅股份	2009	2.88	0.35	-38.91
山东墨龙	568	1.44	-1.37	-73.98	中集集团	2039	8.88	-0.56	-42.76
北京北辰实业	588	2.48	0.81	-37.80	复星医药	2196	27.85	1.46	-17.48
中国东方航空	670	5.01	-3.65	-26.84	万科企业	2202	29.80	-1.00	-9.21
山东新华制药	719	4.32	0.23	-48.04	金风科技	2208	9.00	-0.11	-44.47
中国国航	753	8.48	-4.83	-26.81	广汽集团	2238	9.65	-3.50	-30.90
中兴通讯	763	23.45	-3.30	-32.89	中国平安	2318	82.65	-0.12	0.67
中国石油	857	5.19	-1.52	-43.48	长城汽车	2333	5.75	-4.80	-37.69
白云山	874	30.45	-1.46	-30.99	潍柴动力	2338	10.90	-1.98	-2.77
东江环保	895	8.72	0.58	-38.29	中国铝业	2600	3.22	-2.42	-35.54
华能国际电力	902	4.84	0.62	-40.10	中国太保	2601	29.55	-1.66	-25.93
安徽海螺水泥	914	44.90	-1.21	8.01	上海医药	2607	17.64	-1.12	-18.33
海信科龙	921	8.16	1.37	-25.02	中国人寿	2628	21.60	-0.69	-35.10
建设银行	939	6.98	-1.27	-17.10	上海电气	2727	2.91	-3.00	-55.53
大唐发电	991	2.18	-1.80	-44.51	中海集运	2866	1.04	-3.70	-70.34
安徽皖通高速	995	5.13	0.59	-33.82	大连港	2880	1.12	-3.45	-57.93
中信银行	998	5.10	-0.78	-33.60	中海油田	2883	7.77	1.57	-32.59
仪征化纤	1033	0.89	-2.20	-63.34	紫金矿业	2899	3.36	-2.04	-19.96
重庆钢铁	1053	1.35	-2.17	-47.67	交通银行	3328	6.59	-1.79	-12.19
中国南方航空	1055	6.41	-4.19	-34.54	福耀玻璃	3606	28.05	-1.06	-1.36
浙江世宝	1057	1.40	6.87	-77.26	招商银行	3968	36.00	-1.23	-3.28
天津创业环保	1065	3.35	-3.18	-69.48	中国银行	3988	3.66	0.00	-18.72
华电国际电力	1071	3.44	-0.29	-34.08	洛阳钼业	3993	3.76	0.53	-32.64
东方电气	1072	6.08	0.16	-47.42	中信证券	6030	19.02	-0.42	-31.01
中国神华	1088	19.36	-1.43	-19.23	中国光大银行	6818	3.76	-1.31	-24.20
洛阳玻璃	1108	2.60	-0.76	-81.90	海通证券	6837	10.42	-1.88	-30.09
中海发展	1138	4.62	-1.28	-33.22	华泰证券	6886	15.90	-3.40	-41.07

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
01/03/2019	1151	依利安达	末期业绩/股息
01/03/2019	1631	REF HOLDINGS	业绩/末期股息
01/03/2019	6808	高鑫零售	末期业绩/股息
01/03/2019	864	永利地产发展	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
01/03/2019	中国	汇丰制造业PMI预览	二月	48.53	48.30
01/03/2019	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	二月终值	49.25	49.20
01/03/2019	美国	密西根大学消费者信心指数	二月终值	95.85	95.50
01/03/2019	欧元区	核心CPI(年比)	二月	1.09%	1.10%
01/03/2019	欧元区	CPI预估(年比)	二月	1.50%	1.40%
01/03/2019	欧元区	CPI预估(年比)	二月	1.50%	1.40%
01/03/2019	欧元区	失业率	一月	7.88%	7.90%
01/03/2019	美国	个人消费支出核心指数(月比)	十二月	0.18%	--
01/03/2019	美国	个人支出	十二月	-0.20%	--
01/03/2019	美国	个人消费支出核心指数(年比)	十二月	1.89%	--
01/03/2019	美国	个人消费支出平减指数(月比)	十二月	0.00%	--
01/03/2019	美国	个人消费支出平减指数(年比)	十二月	1.71%	--
01/03/2019	美国	个人所得	一月	0.33%	--
01/03/2019	美国	汽车销售总额	二月	16.80mn	16.60mn
01/03/2019	美国	ISM 制造业指数	二月	55.67	56.60
01/03/2019	美国	ISM 销售价格指数	二月	52.32	49.60

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