

宏观焦点

美国股市周三上升，医疗保健股领涨，波音（BA.US）股价也轻微反弹，加上英国国会投票反对硬脱欧。道琼斯指数上升0.6%至25,703点；标准普尔指数上升0.7%至2,811点；纳斯达克指数上升0.7%至7,643点。

油价周三大涨，受惠于委内瑞拉及伊朗原油供应减少、及沙地将继续加大减产力度，加上EIA及API公布上周美国原油库存意外减少。纽约4月期油急升2.4%至每桶58.26美元。金价上升，因美国PPI差于预期，纽约4月期金上升0.9%至每盎司1,309.3美元。

香港和内地股市周三下跌。造纸股走软，玖龙纸业（2689.HK）下挫5.5%，其他版块变化不大。个股方面，国泰航空（293.HK）2018年扭亏为盈，股价上涨2.3%；石四药集团（2005.HK）全年股东应占溢利按年增长37.2%且增派28.6%股息，但股价下跌2.0%；中国利郎（1234.HK）2018年净利润同比提升22.9%，且2019年秋季订货会订单总金额按年增长21%，股价跳升13.3%；晶苑国际（2232.HK）去年业绩胜预期，股价大涨9.8%；嘉瑞国际（822.HK）发布盈利预喜，估计急涨60.0%。恒生指数下跌0.4%至28,807点，国企指数下跌0.5%至11,406点，香港股市成交金额减少10.2%至979亿港元。上证综合指数下跌1.1%至3,027点，沪深两市成交金额减少9.3%至人民币11,314亿元。

行业及公司新闻

- 中国联通（762.HK）公布2018年业绩，收入人民币2,637亿元，按年上升5.9%，受惠于营运成本增速不及收入，股东应占溢利录得人民币102亿元，按年大增4.6倍，高于市场预期。建议派发末期（全年）股息每股人民币0.134元，同比增加1.6倍。现价相当于24.7倍2018年市盈率。
- 创梦天地（1119.HK）发布盈利预喜，公司预计2018年股东应占溢利将同比增长60%以上至不少于人民币2.4亿元，基本符合预期。主要受惠于公司之游戏收益因其原有游戏的持续稳定表现以及发布的一系列新款热门高收益游戏（包括《全民冠军足球》、《梦幻家园》及《魔力宝贝》）而增加。现价相当于28.2倍2018年市盈率。
- 管道工程（1865.HK）是专营基础设施管道建设及相关工程服务的总承包商，在新加坡开业超过26年，服务对象以燃气、水务、电讯及供电行业为主。按收入计算，公司在新加坡的整体基础设施管道工程及燃气管道工程市场占有率分别为2.4%及10.7%，排名第三及第二。2016-2018财年（截止3月31日），公司收入分别为2,950、2,841及2,342万新元；股东应占溢利分别为402、325及450万新元。2019财年上半年收入及核心股东应占溢利分别同比上升18.8%及倒退18.4%。公司今天起至3月19日招股，预计3月27日上市，招股价介乎0.55-0.65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5.1-6.0亿港元，相当于19.6-23.1倍2018财年市盈率。
- 东正金融（2718.HK）为正通汽车（1728.HK）分拆之汽车金融公司，亦为唯一一家拥有经销商背景的汽车金融公司，于2017年之市场份额为2.0%（按汽车金融公司所发放豪华汽车贷款本金总额计）。公司2018年发放的购买豪华品牌汽车零售贷款约3.2万笔，总本金金额为人民币61.1亿元。2016-2018年，公司营业收入分别为人民币3.3、4.6及8.2亿元；净利差分别为4.0%、3.8%及3.4%；股东应占溢利分别为人民币1.7、2.6及4.5亿元。公司今天起至3月19日招股，预计3月26日上市，招股价介乎4.2-6.3港元，净集资额约26.7亿港元（招股价中位数），市值介乎89.6-134.4亿港元，相当于17.3-26.0倍2018年市盈率及1.8-2.2倍有形市账率。鉴于乘用车销量增速放缓及汽车金融渗透率增速将放缓，估值不算吸引。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,807	-0.39	1.32
国企指数	11,406	-0.53	2.11
创业板指数	130	-0.51	-4.50
上证综合指数	3,027	-1.09	11.30
沪深300指数	3,724	-0.83	9.47
日经225指数	21,290	-0.99	1.65
道琼斯指数	25,703	0.58	1.04
标普500指数	2,811	0.69	2.37
纳斯达克指数	7,643	0.69	2.91
德国DAX指数	11,572	0.42	4.35
法国CAC指数	5,306	0.69	4.82
富时100指数	7,159	0.11	-0.53

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.41	-2.61	-17.32
VHSI指数	17.58	1.44	3.41

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	58.26	2.44	6.46
黄金	1,309.30	0.86	-0.33
铜	6,472.00	1.01	5.67
铝	1,873.00	1.41	2.42
小麦	447.25	-1.27	-12.10
玉米	366.50	0.21	-4.18

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



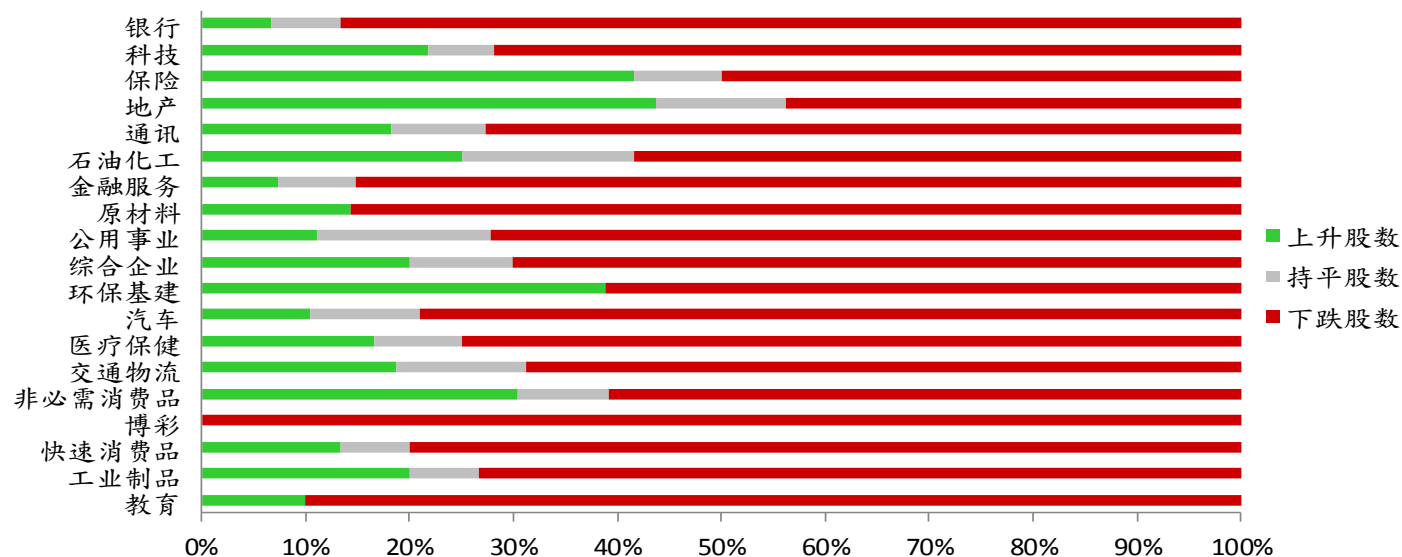
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	28,924	28,924	28,690	28,807	-0.39	12.2	348.6	10	39	1
国企指数	11,477	11,479	11,369	11,406	-0.53	19.9	286.6	6	41	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.53	1	1	13
科技	-1.50	7	2	23
保险	0.00	5	1	6
地产	0.22	14	4	14
通讯	-1.20	2	1	8
石油化工	0.16	3	2	7
金融服务	-1.37	2	2	23
原材料	-0.88	3	0	18
公用事业	-0.81	2	3	13
综合企业	-0.65	2	1	7
环保基建	-0.70	7	0	11
汽车	-1.16	2	2	15
医疗保健	-1.32	4	2	18
交通物流	-0.58	3	2	11
非必需消费品	-0.14	7	2	14
博彩	-1.14	0	0	8
快速消费品	-1.06	2	1	12
工业制品	-0.53	3	1	11
教育	-1.15	1	0	9



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	80.00	-0.50	79.71	-0.25	0.36
中电控股	2	91.35	-0.60	91.33	-0.64	0.02
中华煤气	3	18.28	0.11	18.37	-0.85	-0.48
汇丰控股	5	64.40	-0.69	64.55	0.12	-0.24
电能实业	6	54.65	-0.46	55.26	-0.49	-1.10
恒生银行	11	188.60	-0.42	189.01	-0.27	-0.22
恒基地产	12	44.75	-0.44	44.74	-0.18	0.02
新鸿基地产	16	130.30	0.46	130.34	-0.03	-0.03
新世界发展	17	12.56	0.00	12.64	-1.53	-0.61
太古股份	19	92.85	0.49	92.94	0.85	-0.09
银河娱乐	27	51.85	-0.67	53.52	0.00	-3.12
港铁公司	66	46.95	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.56	-0.68	14.62	1.97	-0.38
恒隆地产	101	19.06	0.11	19.11	0.25	-0.24
中国旺旺	151	6.20	-0.80	6.09	0.00	1.79
吉利汽车	175	13.94	-0.99	13.99	-0.72	-0.37
中信股份	267	11.76	-1.18	11.98	1.50	-1.86
万洲国际	288	7.60	-1.81	7.61	-2.17	-0.08
中国石化	386	6.58	-0.15	6.65	0.69	-1.08
港交所	388	275.40	-0.72	274.89	-0.72	0.19
创科实业	669	51.25	-1.25	51.21	-1.45	0.08
中国海外	688	28.30	-0.35	28.02	0.39	0.99
腾讯	700	358.40	-0.72	358.09	-0.24	0.09
中国联通	762	9.63	-0.82	9.80	1.05	-1.77
领展房产基金	823	88.35	-0.51	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	5.10	-0.39	5.12	0.45	-0.42
中海油	883	13.26	-0.75	13.58	1.08	-2.34
建设银行	939	7.00	-0.85	7.02	-0.67	-0.25
中国移动	941	84.40	-0.24	84.32	0.32	0.10
长江基建	1038	65.30	-0.23	64.60	0.00	1.08
恒安国际	1044	63.20	-4.53	63.60	-4.11	-0.62
中国神华	1088	18.82	-0.32	18.86	0.84	-0.20
石药集团	1093	13.32	-2.35	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	30.80	-0.81	30.34	0.00	1.52
长实地产	1113	64.80	0.39	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	6.79	-3.82	6.79	0.00	0.00
友邦保险	1299	78.70	0.70	79.19	0.84	-0.62
工商银行	1398	5.97	-0.67	5.96	-0.82	0.14
金沙中国	1928	37.65	-0.79	37.58	-0.76	0.18
九龙仓置业	1997	57.20	-2.05	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	11.10	0.36	10.67	0.00	4.01
瑞声科技	2018	46.75	-2.50	46.86	-1.65	-0.24
申洲国际	2313	102.90	-1.15	103.14	-1.13	-0.23
中国平安	2318	84.00	1.57	84.97	-2.04	-1.14
蒙牛乳业	2319	24.50	-0.81	23.96	0.00	2.27
舜宇光学科技	2382	94.55	1.89	95.59	2.98	-1.08
中银香港	2388	32.25	-0.92	32.36	-0.55	-0.34
中国人寿	2628	21.35	0.23	21.43	0.37	-0.37
交通银行	3328	6.59	-0.15	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.66	-1.08	3.66	-0.30	-0.03

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	2.09	-0.95	-66.93	中联重科	1157	3.81	-1.04	-24.12
东北电气	42	0.97	2.11	-69.42	兖州煤业	1171	7.79	-1.39	-35.57
四川成渝	107	2.62	-0.38	-44.45	中国铁建	1186	10.98	-1.26	-15.79
青岛啤酒	168	32.20	0.47	-26.79	比亚迪	1211	46.95	-1.68	-22.86
江苏宁沪	177	10.72	-0.37	-5.67	农业银行	1288	3.73	0.00	-14.10
京城机电	187	1.59	-1.85	-76.00	新华保险	1336	37.75	-1.31	-35.26
广州广船	317	7.49	-5.19	-60.69	工商银行	1398	5.97	-0.67	-8.59
马鞍山钢铁	323	3.87	-1.28	-16.08	丽珠医药	1513	28.45	0.00	-34.32
上海石油化工	338	4.01	-0.74	-37.36	中国中冶	1618	2.40	0.42	-44.28
鞍钢股份	347	6.21	-1.27	-8.04	中国中车	1766	7.94	-2.70	-27.05
江西铜业	358	10.82	-0.18	-40.66	广发证券	1776	12.36	-2.68	-37.03
中国石油化工	386	6.58	-0.15	-4.55	中国交通建设	1800	8.45	-0.82	-41.49
中国中铁	390	7.53	-1.83	-12.70	晨鸣纸业	1812	5.27	-1.68	-35.12
广深铁路	525	3.26	-1.21	-25.52	中煤能源	1898	3.41	-0.87	-44.08
深圳高速	548	8.74	-0.34	-20.98	中国远洋	1919	3.12	-1.89	-46.25
南京熊猫电子	553	3.43	-2.83	-73.76	民生银行	1988	6.03	-0.99	-20.00
郑煤机	564	3.79	0.26	-47.17	金隅股份	2009	2.88	-1.37	-40.85
山东墨龙	568	1.53	0.66	-74.52	中集集团	2039	9.24	-1.49	-40.42
北京北辰实业	588	2.46	-1.60	-38.54	复星医药	2196	28.20	1.26	-20.43
中国东方航空	670	4.90	-0.61	-28.07	万科企业	2202	30.05	-1.48	-7.68
山东新华制药	719	4.46	0.45	-47.37	金风科技	2208	10.50	-0.94	-41.09
中国国航	753	7.88	-2.11	-26.90	广汽集团	2238	9.50	-3.55	-30.92
中兴通讯	763	23.15	-7.40	-31.03	中国平安	2318	84.00	1.57	0.32
中国石油	857	5.10	-0.39	-43.34	长城汽车	2333	5.50	-1.79	-37.43
白云山	874	30.80	-0.96	-28.33	潍柴动力	2338	11.12	-4.30	-7.13
东江环保	895	8.75	-1.46	-40.29	中国铝业	2600	3.07	-0.65	-39.00
华能国际电力	902	4.86	-0.61	-38.93	中国太保	2601	29.15	0.00	-24.00
安徽海螺水泥	914	44.65	0.45	7.46	上海医药	2607	17.84	-1.33	-22.43
海信科龙	921	10.64	-1.48	-17.51	中国人寿	2628	21.35	0.23	-36.53
建设银行	939	7.00	-0.85	-13.94	上海电气	2727	2.89	-2.03	-59.05
大唐发电	991	2.20	-1.79	-46.14	中海集运	2866	1.03	0.00	-71.05
安徽皖通高速	995	5.14	0.00	-38.06	大连港	2880	1.07	0.00	-60.25
中信银行	998	5.25	-0.19	-29.14	中海油田	2883	7.87	0.90	-30.32
仪征化纤	1033	0.83	0.00	-68.20	紫金矿业	2899	3.25	-1.81	-22.00
重庆钢铁	1053	1.34	-0.74	-49.56	交通银行	3328	6.59	-0.15	-11.47
中国南方航空	1055	6.06	-0.33	-34.54	福耀玻璃	3606	26.85	-2.54	-4.45
浙江世宝	1057	1.28	0.00	-80.22	招商银行	3968	35.65	-0.70	-1.87
天津创业环保	1065	3.40	-0.29	-70.51	中国银行	3988	3.66	-1.08	-17.71
华电国际电力	1071	3.50	-3.58	-34.85	洛阳钼业	3993	3.52	0.28	-37.73
东方电气	1072	6.43	-0.77	-46.56	中信证券	6030	18.24	-3.18	-34.85
中国神华	1088	18.82	-0.32	-19.48	中国光大银行	6818	3.88	-0.51	-20.31
洛阳玻璃	1108	2.67	-2.20	-82.63	海通证券	6837	10.40	-1.70	-35.23
中海发展	1138	4.37	-2.02	-36.39	华泰证券	6886	15.70	-2.00	-39.44

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
14/03/2019	149	中国农产品交易	末期业绩
14/03/2019	884	旭辉控股集团	末期业绩/股息
14/03/2019	611	中国核能科技	末期业绩/股息
14/03/2019	143	国安国际	末期业绩/股息
14/03/2019	6826	昊海生物科技	末期业绩/股息
14/03/2019	50	香港小轮(集团)	末期业绩/股息
14/03/2019	45	大酒店	末期业绩/股息
14/03/2019	894	万裕科技	末期业绩/股息
14/03/2019	848	茂业国际	末期业绩/股息
14/03/2019	1569	民生教育	末期业绩/股息
14/03/2019	19	太古股份公司 A	末期业绩/第二中期息
14/03/2019	87	太古股份公司 B	末期业绩/第二中期息
14/03/2019	1972	太古地产	末期业绩/第二中期息
14/03/2019	2383	TOM集团	末期业绩/股息
14/03/2019	3688	莱蒙国际	末期业绩/股息
14/03/2019	532	WKK INTL (HOLD)	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
14/03/2019	美国	首次申请失业救济金人数	三月九日	223.68k	223.00k
14/03/2019	美国	连续申请失业救济金人数	三月二日	1768.75k	1755.00k
14/03/2019	美国	新屋销售(月比)	一月	-0.05%	3.70%
14/03/2019	美国	新屋销售	一月	620.72k	621.00k
14/03/2019	中国	工业生产 年至今(年比)	二月	5.61%	--
14/03/2019	中国	固定资产投资(不含农户)年至今(年比)	二月	6.10%	--
14/03/2019	中国	零售销售年至今(年比)	二月	8.24%	--
14/03/2019	美国	进口物价指数(月比)	二月	0.33%	-0.50%
14/03/2019	美国	进口物价指数(年比)	二月	-1.15%	-1.70%
14/03/2019	香港	工业生产(年比)	第四季	--	--
14/03/2019	香港	生产者价格指数(年比)	第四季	--	--

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