

宏观焦点

美国股市周三下跌，因美国国债收益率再度下跌，且收益率曲线持续倒置引发担忧。道琼斯指数下跌0.1%至25,626点；标准普尔指数下跌0.5%至2,805点；纳斯达克指数下跌0.6%至7,643点。英国议会下议院否决了8项不同的脱欧提案；此前文翠珊称完成脱欧后将辞去首相职位。土耳其隔夜互换利率飙升到1200%，股指盘中暴跌7%。

油价周三下跌，因EIA公布上周美国原油库存意外增加，纽约5月期油下跌0.9%至每桶59.41美元。金价下跌，因美元走强，纽约6月期金下跌0.3%至每盎司1,316.9美元。

香港和内地股市周三上升。教育股录得较大升幅，其中天立教育(1773.HK)股价上升7.2%；内房股走高，世茂房地产(813.HK)去年核心股东应占溢利同比增加23.4%获券商看好，股价上涨8.4%，龙湖地产(960.HK)派息有惊喜，股价上升7.7%；黄金股逆市下跌。个股方面，北控水务(371.HK)业绩稍逊预期，但股价上升1.8%；金山软件(3888.HK)业绩胜预期且获券商看好，股价上升12.5%；管道工程(1865.HK)及中智环球(6819.HK)上市首日收市价较上市价分别高20.0%及低2.6%。恒生指数上升0.6%至28,728点，国企指数上升0.7%至11,305点，香港股市成交金额增加5.6%至933亿港元。上证综合指数上升0.9%至3,023点，沪深两市成交金额减少11.3%至人民币6,662亿元。

行业及公司新闻

- 建设银行(939.HK)公布2018年业绩：经营收入人民币6,338亿元，同比增加6.7%，其中利息净收入按年上升7.5%至人民币4,863亿元；股东应占溢利人民币2,547亿元，同比增加5.1%，符合市场预期；净利息收益率及核心一级资本充足率按年均改善，但不良贷款率则同比略为转差。建议派发末期(全年)股息每股人民币0.306元，按年上升5.2%。现价相当于5.9倍2018年市盈率及0.75倍市账率，股息率为5.2%。
- 海尔电器(1169.HK)公布2018年业绩：收入人民币853亿元，按年增加8.3%；股东应占溢利人民币37.9亿元，按年上升13.7%，符合市场预期。建议派发末期(全年)股息每股0.38港元，同比增加31.0%。现价相当于15.7倍2018年市盈率。
- 宝宝树(1761.HK)公布2018年业绩：收入人民币7.6亿元，按年微升4.2%，其中广告收入同比大增60.1%至人民币6.0亿元但电商收入按年大跌59.3%至人民币1.4亿元(转型至与阿里巴巴合作的第三方模式)；受惠于毛利率大幅改善(收入组合改善、各板块毛利率上升)但被经营费用大增部分抵消，经调整净利润(不包括上市开支及公允值变动)同比增长29.7%至人民币2.0亿元，符合市场预期。不建议派发末期股息。现价相当于11.6倍2018年经调整市盈率。
- 万科企业(2202.HK)宣布以每股29.68港元(折让5.0%)配售2.6亿新H股(现有H股20.0%及总股本2.4%)，净集资额77.8亿港元，将用于偿还境外债务性融资，而且将不会用于住宅开发。主要股东深圳市地铁集团及深圳市巨盛华持股量将分别下降至28.7%及14.3%。
- 蒙牛乳业(2319.HK)公布2018年业绩：收入人民币690亿元，同比上升14.7%，受惠于毛利率改善、其他收益增加、汇兑亏损减少、及应占联营公司亏损减少，股东应占溢利按年大增48.6%至人民币30.4亿元，符合市场预期。若不包括一次性项目，核心税前溢利约人民币38.2亿元，同比上升20.9%，与毛利增速21.7%甚为一致。建议派发末期(全年)股息每股人民币0.181元，同比增加50.8%。现价相当于29.1倍2018年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,728	0.56	0.33
国企指数	11,305	0.66	-0.55
创业板指数	130	-0.71	-3.61
上证综合指数	3,023	0.85	2.78
沪深300指数	3,743	1.16	2.02
日经225指数	21,379	-0.23	-1.68
道琼斯指数	25,626	-0.13	-1.12
标普500指数	2,805	-0.46	0.75
纳斯达克指数	7,643	-0.63	1.47
德国DAX指数	11,419	0.00	-0.84
法国CAC指数	5,301	-0.12	1.16
富时100指数	7,194	-0.03	1.69

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	15.15	3.20	2.50
VHSI指数	15.77	-6.63	-16.69

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	59.41	-0.88	2.85
黄金	1,316.90	-0.34	-0.55
铜	6,330.00	-0.16	-2.64
铝	1,888.00	0.27	-0.57
小麦	469.50	0.05	2.01
玉米	373.75	-0.93	0.67

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



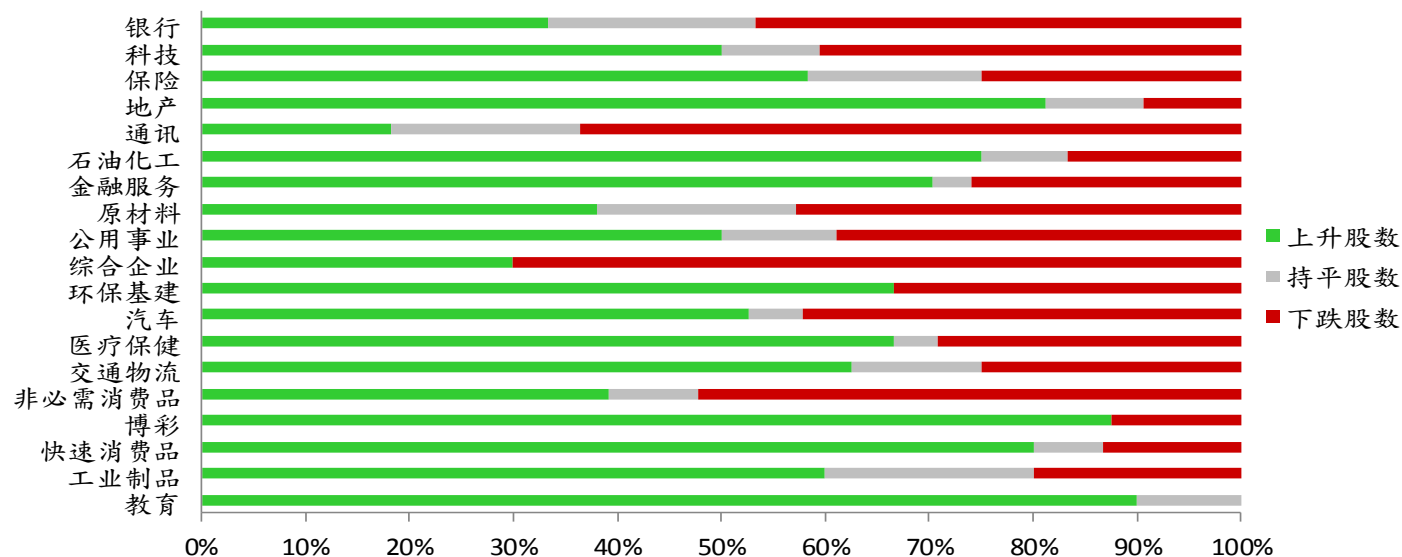
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	28,565	28,782	28,552	28,728	0.56	15.2	283.5	30	16	4
国企指数	11,246	11,336	11,240	11,305	0.66	21.0	236.9	30	16	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.02	5	3	7
科技	0.95	16	3	13
保险	0.50	7	2	3
地产	2.29	26	3	3
通讯	-0.12	2	2	7
石油化工	1.64	9	1	2
金融服务	1.81	19	1	7
原材料	0.07	8	4	9
公用事业	0.33	9	2	7
综合企业	0.50	3	0	7
环保基建	1.74	12	0	6
汽车	0.55	10	1	8
医疗保健	1.02	16	1	7
交通物流	1.02	10	2	4
非必需消费品	-0.16	9	2	12
博彩	1.27	7	0	1
快速消费品	1.29	12	1	2
工业制品	1.46	9	3	3
教育	3.39	9	1	0



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	82.10	-1.08	81.68	-1.65	0.52
中电控股	2	90.15	-0.61	89.72	-1.04	0.48
中华煤气	3	18.42	0.33	18.49	0.43	-0.36
汇丰控股	5	63.85	-0.08	63.82	0.17	0.05
电能实业	6	53.75	-0.28	54.32	0.73	-1.05
恒生银行	11	190.70	-0.37	191.26	-0.65	-0.29
恒基地产	12	48.60	1.46	47.46	-0.40	2.40
新鸿基地产	16	130.80	0.69	131.13	0.94	-0.25
新世界发展	17	12.48	2.13	12.48	0.00	-0.01
太古股份	19	97.85	-0.76	97.42	-1.39	0.45
银河娱乐	27	52.50	1.35	52.44	0.00	0.12
港铁公司	66	47.55	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.72	1.38	14.32	0.00	2.81
恒隆地产	101	19.16	1.27	19.17	0.91	-0.05
中国旺旺	151	6.49	0.78	6.09	0.00	6.54
吉利汽车	175	14.86	0.13	14.67	-0.72	1.31
中信股份	267	11.46	-0.35	11.55	0.00	-0.75
万洲国际	288	8.59	2.02	8.57	1.56	0.21
中国石化	386	6.30	-0.16	6.26	-1.23	0.71
港交所	388	268.20	0.90	267.29	0.13	0.34
创科实业	669	51.30	0.69	51.05	0.17	0.50
中国海外	688	28.70	1.41	28.46	1.54	0.86
腾讯	700	354.60	0.91	353.08	0.36	0.43
中国联通	762	10.12	-0.98	10.23	-0.84	-1.06
领展房产基金	823	88.45	-0.06	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	5.11	0.59	5.10	-0.58	0.26
中海油	883	14.36	3.91	14.20	1.60	1.10
建设银行	939	6.86	0.88	6.75	-0.61	1.56
中国移动	941	80.30	-0.50	81.39	0.52	-1.34
长江基建	1038	63.50	0.08	64.81	0.00	-2.02
恒安国际	1044	69.50	2.43	69.72	2.65	-0.32
中国神华	1088	17.70	-1.45	17.64	-1.69	0.33
石药集团	1093	14.40	1.98	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	33.60	2.91	33.57	0.00	0.08
长实地产	1113	69.90	2.12	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	6.98	0.43	7.18	0.00	-2.82
友邦保险	1299	76.35	0.93	76.24	0.26	0.14
工商银行	1398	5.81	0.17	5.76	-1.08	0.91
金沙中国	1928	38.60	2.93	38.37	1.16	0.60
九龙仓置业	1997	57.35	-0.17	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	12.16	1.67	11.62	0.00	4.64
瑞声科技	2018	46.40	-1.59	45.61	-2.76	1.74
申洲国际	2313	103.20	-0.96	102.44	-2.03	0.74
中国平安	2318	85.30	0.47	85.68	0.16	-0.44
蒙牛乳业	2319	26.50	0.00	23.96	0.00	10.61
舜宇光学科技	2382	92.70	-0.11	91.22	-3.11	1.62
中银香港	2388	32.20	0.00	32.11	-0.75	0.29
中国人寿	2628	20.45	0.99	20.38	0.23	0.35
交通银行	3328	6.42	0.00	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.58	0.00	3.54	-0.62	1.17

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	2.05	0.00	-66.91	中联重科	1157	3.97	3.66	-24.06
东北电气	42	0.94	0.00	-72.51	兖州煤业	1171	7.36	-1.08	-38.70
四川成渝	107	2.63	-0.38	-48.89	中国铁建	1186	10.36	-4.07	-20.80
青岛啤酒	168	35.10	6.69	-25.82	比亚迪	1211	49.20	-2.38	-22.93
江苏宁沪	177	11.08	-2.29	-3.11	农业银行	1288	3.67	0.82	-14.76
京城机电	187	1.88	5.03	-79.26	新华保险	1336	39.35	1.16	-34.92
广州广船	317	7.87	-0.63	-59.00	工商银行	1398	5.81	0.17	-9.63
马鞍山钢铁	323	3.88	0.52	-13.86	丽珠医药	1513	27.10	1.69	-33.09
上海石油化工	338	3.84	-1.29	-37.91	中国中冶	1618	2.28	0.00	-43.20
鞍钢股份	347	5.69	0.00	-13.69	中国中车	1766	7.92	0.38	-24.33
江西铜业	358	10.56	0.00	-40.89	广发证券	1776	10.96	-3.01	-39.32
中国石油化工	386	6.30	-0.16	-5.61	中国交通建设	1800	8.21	-0.36	-42.42
中国中铁	390	7.16	-1.10	-14.30	晨鸣纸业	1812	4.98	0.00	-35.82
广深铁路	525	3.41	0.00	-22.07	中煤能源	1898	3.21	-1.53	-45.31
深圳高速	548	9.36	-0.21	-24.96	中国远洋	1919	3.17	1.28	-45.99
南京熊猫电子	553	3.19	0.00	-74.78	民生银行	1988	5.79	1.05	-20.61
郑煤机	564	3.80	1.60	-48.88	金隅股份	2009	2.78	0.36	-44.20
山东墨龙	568	1.46	0.00	-74.88	中集集团	2039	8.85	1.96	-45.00
北京北辰实业	588	2.64	1.93	-32.46	复星医药	2196	27.85	0.91	-17.78
中国东方航空	670	5.27	3.94	-30.41	万科企业	2202	31.25	3.65	-7.49
山东新华制药	719	4.32	0.93	-52.54	金风科技	2208	10.66	2.30	-43.08
中国国航	753	8.60	5.39	-25.40	广汽集团	2238	9.08	-0.22	-32.04
中兴通讯	763	21.90	-0.23	-29.63	中国平安	2318	85.30	0.47	-1.51
中国石油	857	5.11	0.59	-42.00	长城汽车	2333	5.57	2.01	-36.77
白云山	874	33.60	2.60	-25.42	潍柴动力	2338	12.50	1.96	-8.98
东江环保	895	8.81	1.03	-36.77	中国铝业	2600	2.96	0.00	-37.98
华能国际电力	902	4.52	0.67	-41.66	中国太保	2601	31.15	0.00	-20.19
安徽海螺水泥	914	46.50	2.99	6.41	上海医药	2607	16.90	-0.94	-29.42
海信科龙	921	11.00	-0.72	-30.53	中国人寿	2628	20.45	0.99	-35.07
建设银行	939	6.86	0.88	-14.80	上海电气	2727	2.94	-0.68	-56.93
大唐发电	991	2.04	-0.97	-48.12	中海集运	2866	1.01	0.00	-70.95
安徽皖通高速	995	5.21	-0.38	-33.46	大连港	2880	1.05	0.00	-62.82
中信银行	998	5.03	-1.18	-29.91	中海油田	2883	8.10	3.45	-30.30
仪征化纤	1033	0.88	3.53	-68.58	紫金矿业	2899	3.28	-0.61	-18.99
重庆钢铁	1053	1.35	-1.46	-46.68	交通银行	3328	6.42	0.00	-10.97
中国南方航空	1055	6.56	4.79	-30.51	福耀玻璃	3606	26.40	0.57	-6.51
浙江世宝	1057	1.27	0.79	-79.43	招商银行	3968	37.30	3.18	-1.34
天津创业环保	1065	3.32	-0.60	-71.80	中国银行	3988	3.58	0.00	-17.75
华电国际电力	1071	3.15	0.00	-38.08	洛阳钼业	3993	3.20	-0.62	-38.79
东方电气	1072	6.39	0.47	-47.65	中信证券	6030	17.32	0.70	-35.38
中国神华	1088	17.70	-1.45	-22.05	中国光大银行	6818	3.71	-0.80	-20.91
洛阳玻璃	1108	2.62	-0.38	-82.77	海通证券	6837	9.70	0.41	-35.61
中海发展	1138	4.38	0.23	-36.70	华泰证券	6886	14.78	0.14	-39.63

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
28/03/2019	1766	中国中车	末期业绩/股息
28/03/2019	3800	保利协鑫能源	末期业绩/股息
28/03/2019	751	创维数码	末期业绩/股息
28/03/2019	168	青岛啤酒股份	末期业绩/股息
28/03/2019	1128	永利澳门	末期业绩/股息
28/03/2019	3662	奥园健康	末期业绩/股息
28/03/2019	116	周生生	末期业绩/股息
28/03/2019	6099	招商证券	末期业绩/股息
28/03/2019	1199	中远海运港口	末期业绩/股息
28/03/2019	991	大唐发电	末期业绩/股息
28/03/2019	6860	指尖悦动	末期业绩/股息
28/03/2019	1772	赣锋锂业	末期业绩/股息
28/03/2019	921	海信家电	末期业绩
28/03/2019	1398	工商银行	末期业绩/股息
28/03/2019	1119	创梦天地	末期业绩/股息
28/03/2019	3396	联想控股	末期业绩/股息
28/03/2019	1918	融创中国	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
28/03/2019	欧元区	消费者信心指数	三月终值	-7.20%	-7.20%
28/03/2019	美国	首次申请失业救济金人数	三月二十三日	222.58k	221.00k
28/03/2019	美国	连续申请失业救济金人数	三月十六日	1771.00k	1750.00k
28/03/2019	美国	堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	三月	1.40	1.00
28/03/2019	美国	成屋待完成销售 (月比)	二月	-0.48%	4.60%
28/03/2019	美国	成屋待完成销售年比	二月	-3.93%	-3.20%
28/03/2019	欧元区	企业景气指标	三月	0.68	0.69
28/03/2019	欧元区	经济信心指数	三月	105.87	106.10
28/03/2019	欧元区	工业信心指数	三月	-0.66	-0.40
28/03/2019	美国	国内生产毛额 (年化季比)	第四季	2.29%	2.60%
28/03/2019	美国	GDP价格指数	第四季	1.80%	1.80%
28/03/2019	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第四季	1.70%	1.70%
28/03/2019	美国	个人消费	第四季	2.48%	2.80%

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