

## 宏观焦点

美国股市周二上升，受惠于企业业绩胜预期、美国3月新屋销售好于预期、及中美下周或举行新一轮贸易谈判。道琼斯指数上升0.5%至26,656点；标准普尔指数上升0.9%至2,934点；纳斯达克指数上升1.3%至8,121点。

油价周二上升，续受惠于美国制裁伊朗对原油供应之担忧，纽约6月期油上升1.1%至每桶66.30美元。API于盘后公布上周原油库存增幅远超预期，汽油库存意外增加，蒸馏油库存降幅略不及预期。金价下跌，因美元及股市上升，纽约6月期金下跌0.3%至每盎司1,273.2美元。

香港和内地股市周二下跌。有消息指多家水泥企业被点名参加反垄断告诫会，水泥股受压，其中华润水泥(1313.HK)及中国建材(3323.HK)股价分别下跌4.3%及4.2%；航空股走软；石油开采股逆市上升。个股方面，内地农业农村部预计内地末季活猪价格将突破2016年高位，万洲国际(288.HK)股价上升4.2%。恒生指数基本持平于29,963点，国企指数下跌0.3%至11,731点，香港股市成交金额增加17.5%至1,072亿港元。上证综合指数下跌0.5%至3,199点，沪深两市成交金额减少8.8%至人民币7,219亿元。

## 行业及公司新闻

- 中国联通(762.HK)公布2019年第一季度收入人民币731亿元，同比下跌2.4%(服务收入按年上升0.3%至人民币668亿元)，受惠于良好的成本管控，股东应占溢利人民币36.8亿元，按年上升22.3%。
- 中国移动(941.HK)公布2019年第一季度营运收入为人民币1,850亿元，按年下降0.3%，其中通信服务收入同比减少0.5%至人民币1,659亿元；股东应占溢利人民币237亿元，按年下降8.3%。
- 兑吧集团(1753.HK)是一家领先的互动式效果广告平台运营商，于中国移动互动式效果广告市场位居首位，市场份额为51.7%。2016-2018年，公司收入分别为人民币0.5、6.5及11.4亿元；2016年经调整股东应占亏损为人民币289万元，但之后成功扭亏并于2017-2018年录得经调整股东应占溢利分别为人民币1.2及2.1亿元。公司今天起至4月29日招股，预计5月7日上市，招股价介乎6.0-8.1港元，净集资额约7.0亿港元(招股价中位数)，市值介乎66.7-90.0亿港元，相当于27.9-37.6倍2018年经调整市盈率。公司拟于2019-2020年宣派经调整利润30%作为股息。
- 中国光大水务(1857.HK)现于新交所上市，公司业务范围涵盖污水处理、水环境治理、水资源综合利用及水生态保护，于2017年公司的每日市政污水运营处理能力为每日380万吨，占该市场2.0%份额，且于中国市政污水处理行业排名第五，是所有拥有污水处理业务的央企中最大的污水处理公司。2016-2018年，公司收入分别为24.9、35.9及47.7亿港元；股东应占溢利分别为3.5、5.1及6.8亿港元。公司今天起至4月29日招股，预计5月8日上市，招股价介乎2.99-4.35港元(较新交所收盘价溢价32.7%-93.0%)，净集资额约3.2亿港元(招股价中位数)，市值介乎83.1-120.9亿港元，相当于12.3-17.9倍2018年市盈率。
- 中煤能源(1898.HK)公布2019年第一季度营业收入人民币296亿元，同比增长13.9%，股东应占溢利人民币15.4亿元，按年上升10.7%。公司表示期内动力煤市场价格有所下降，但受益于产业结构与布局优化调整成效，煤炭业务销售收入同比上升13.5%至人民币230亿元，毛利按年增加22.0%至人民币75.1亿元。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,963	0.00	2.92
国企指数	11,731	-0.32	1.85
创业板指数	129	0.34	-1.09
上证综合指数	3,199	-0.51	3.04
沪深300指数	4,019	-0.16	4.83
日经225指数	22,260	0.19	3.27
道琼斯指数	26,656	0.55	4.53
标普500指数	2,934	0.88	4.75
纳斯达克指数	8,121	1.32	6.26
德国DAX指数	12,236	0.11	7.67
法国CAC指数	5,592	0.20	6.11
富时100指数	7,523	0.85	4.38

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.28	-1.13	-25.49
VHSI指数	15.74	3.62	-0.76

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	66.30	1.14	11.20
黄金	1,273.20	-0.34	-3.43
铜	6,476.00	-1.22	1.51
铝	1,867.00	0.92	-1.94
小麦	445.00	0.74	-5.52
玉米	360.25	-0.89	-6.90

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



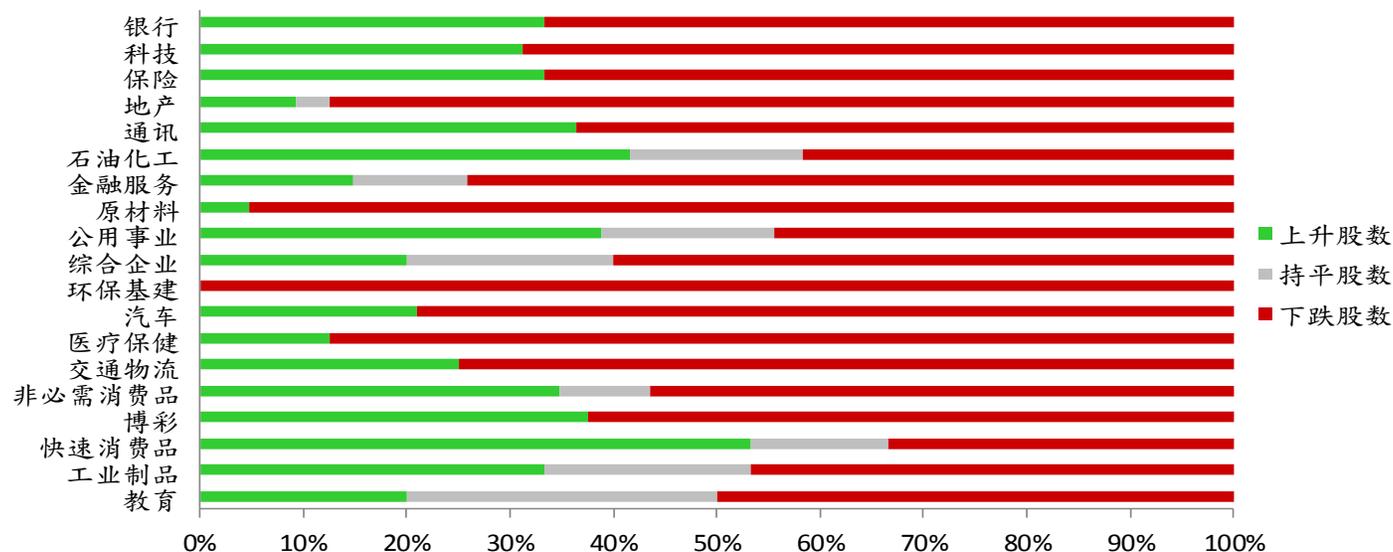
资料来源：彭博、西证证券经纪

**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	持平股数
恒生指数	29,783	30,056	29,756	29,963	0.00	20.7	306.5	20	30	0
国企指数	11,673	11,778	11,651	11,731	-0.32	33.7	283.0	10	39	1

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.42	5	0	10
科技	-1.13	10	0	22
保险	-0.63	4	0	8
地产	-1.90	3	1	28
通讯	0.06	4	0	7
石油化工	0.12	5	2	5
金融服务	-1.05	4	3	20
原材料	-3.25	1	0	20
公用事业	0.30	7	3	8
综合企业	-0.48	2	2	6
环保基建	-3.18	0	0	18
汽车	-1.97	4	0	15
医疗保健	-1.14	3	0	21
交通物流	-2.30	4	0	12
非必需消费品	-0.84	8	2	13
博彩	-0.08	3	0	5
快速消费品	0.37	8	2	5
工业制品	-0.69	5	3	7
教育	-1.45	2	3	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	82.40	-0.48	82.28	0.05	0.15
中电控股	2	88.45	-0.28	88.94	0.35	-0.55
中华煤气	3	18.70	1.30	19.02	1.04	-1.68
汇丰控股	5	67.70	0.15	67.69	-0.16	0.02
电能实业	6	54.55	0.09	54.12	0.22	0.80
恒生银行	11	206.40	0.88	208.24	1.94	-0.88
恒基地产	12	49.90	0.10	49.65	0.88	0.51
新鸿基地产	16	132.80	-0.52	133.41	0.71	-0.46
新世界发展	17	13.18	-0.75	13.45	0.88	-2.02
太古股份	19	99.50	0.81	99.61	1.68	-0.11
银河娱乐	27	58.35	-0.51	59.25	0.00	-1.52
港铁公司	66	47.50	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.96	-0.71	13.87	0.00	0.67
恒隆地产	101	18.38	-0.97	18.57	-0.17	-1.04
中国旺旺	151	6.20	-0.16	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	17.84	-1.55	17.96	-0.35	-0.67
中信股份	267	11.66	-0.85	11.61	0.00	0.45
万洲国际	288	9.60	4.23	9.62	5.28	-0.21
中国石化	386	6.09	-0.33	6.11	-0.56	-0.39
港交所	388	277.00	-0.07	277.42	0.86	-0.15
创科实业	669	57.70	-0.94	57.82	-0.03	-0.21
中国海外	688	28.25	-1.74	28.33	-1.82	-0.28
腾讯	700	393.00	0.36	393.73	0.82	-0.19
中国联通	762	9.57	-1.24	9.62	-0.57	-0.48
领展房产基金	823	90.40	-0.66	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	5.11	1.39	5.12	-0.24	-0.15
中海油	883	14.96	1.49	15.01	-0.89	-0.35
建设银行	939	7.01	-0.71	7.00	0.03	0.17
中国移动	941	75.45	-0.33	74.34	-1.17	1.49
长江基建	1038	62.60	-0.40	62.42	-2.20	0.28
恒安国际	1044	72.15	3.22	72.50	4.50	-0.49
中国神华	1088	17.68	-0.56	17.69	-0.11	-0.04
石药集团	1093	15.00	-2.22	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	33.55	-0.74	33.55	0.00	0.01
长实地产	1113	65.50	-0.83	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.57	-2.95	7.77	0.00	-2.63
友邦保险	1299	80.30	0.75	80.81	1.80	-0.63
工商银行	1398	5.95	-0.83	5.94	-0.23	0.25
金沙中国	1928	43.60	1.28	43.72	2.84	-0.27
九龙仓置业	1997	58.35	0.09	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	12.56	-2.94	12.93	1.50	-2.88
瑞声科技	2018	54.90	1.48	54.75	1.68	0.28
申洲国际	2313	102.70	-1.72	102.90	-1.28	-0.20
中国平安	2318	95.20	0.74	95.45	1.21	-0.27
蒙牛乳业	2319	28.50	0.53	29.95	0.00	-4.85
舜宇光学科技	2382	101.10	1.56	101.23	2.08	-0.13
中银香港	2388	35.25	-0.28	35.33	0.51	-0.22
中国人寿	2628	22.25	1.60	22.18	0.07	0.31
交通银行	3328	6.60	-1.79	6.57	0.00	0.46
中国银行	3988	3.77	-1.05	3.76	-0.33	0.14

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	2.07	-0.48	-68.47	中联重科	1157	4.67	-5.85	-22.10
东北电气	42	0.85	-2.30	-73.50	兖州煤业	1171	8.39	-4.55	-38.09
四川成渝	107	2.58	-1.90	-48.79	中国铁建	1186	9.19	-2.96	-31.12
青岛啤酒	168	47.85	-0.83	-16.90	比亚迪	1211	56.00	-2.35	-15.70
江苏宁沪	177	11.04	2.03	-6.83	农业银行	1288	3.63	-0.82	-17.44
京城机电	187	1.83	0.55	-83.31	新华保险	1336	45.85	-0.76	-35.58
广州广船	317	8.31	-7.56	-57.81	工商银行	1398	5.95	-0.83	-12.19
马鞍山钢铁	323	4.01	-2.43	-12.51	丽珠医药	1513	27.65	-2.12	-28.80
上海石油化工	338	3.69	-1.34	-43.80	中国中冶	1618	2.23	-3.04	-45.83
鞍钢股份	347	5.56	-3.30	-15.17	中国中车	1766	7.09	-1.66	-33.05
江西铜业	358	10.88	-2.86	-42.09	广发证券	1776	11.14	-1.42	-40.96
中国石油化工	386	6.09	-0.33	-11.19	中国交通建设	1800	7.75	-3.73	-50.07
中国中铁	390	6.24	-2.50	-26.91	晨鸣纸业	1812	4.20	-2.10	-42.93
广深铁路	525	2.90	-0.68	-29.36	中煤能源	1898	3.50	-0.85	-43.38
深圳高速	548	9.36	-4.59	-23.05	中国远洋	1919	3.80	0.53	-44.30
南京熊猫电子	553	3.63	-5.71	-79.98	民生银行	1988	5.95	-1.98	-21.15
郑煤机	564	3.91	-0.51	-46.70	金隅股份	2009	2.84	-4.38	-40.61
山东墨龙	568	1.54	0.00	-74.61	中集集团	2039	10.40	-2.62	-40.31
北京北辰实业	588	2.81	-4.75	-32.89	复星医药	2196	28.40	-1.22	-15.83
中国东方航空	670	5.47	-8.53	-33.38	万科企业	2202	30.95	-4.18	-10.07
山东新华制药	719	4.55	-1.09	-54.48	金风科技	2208	9.13	0.55	-36.61
中国国航	753	9.38	-6.57	-21.15	广汽集团	2238	9.42	-5.99	-41.51
中兴通讯	763	26.95	0.75	-34.96	中国平安	2318	95.20	0.74	-5.15
中国石油	857	5.11	1.39	-43.10	长城汽车	2333	6.95	-0.29	-40.41
白云山	874	37.35	-1.32	-22.74	潍柴动力	2338	13.54	-5.45	-11.38
东江环保	895	9.26	-2.63	-36.53	中国铝业	2600	3.24	-3.28	-36.43
华能国际电力	902	4.84	1.68	-37.03	中国太保	2601	33.30	-1.62	-23.66
安徽海螺水泥	914	48.40	-2.71	2.17	上海医药	2607	16.60	-4.16	-29.57
海信科龙	921	11.10	-0.54	-32.74	中国人寿	2628	22.25	1.60	-36.68
建设银行	939	7.01	-0.71	-18.67	上海电气	2727	3.06	-2.86	-59.07
大唐发电	991	2.17	0.00	-46.07	中海集运	2866	1.08	-1.82	-72.11
安徽皖通高速	995	5.28	-0.94	-34.00	大连港	2880	1.04	-1.89	-62.37
中信银行	998	5.07	-1.36	-31.54	中海油田	2883	8.74	2.70	-30.68
仪征化纤	1033	1.18	0.85	-65.93	紫金矿业	2899	3.32	-2.06	-17.96
重庆钢铁	1053	1.37	-3.52	-46.60	交通银行	3328	6.60	-1.79	-9.74
中国南方航空	1055	6.86	-7.42	-29.30	福耀玻璃	3606	29.65	-2.79	-3.41
浙江世宝	1057	1.40	-2.10	-82.00	招商银行	3968	41.00	1.11	-0.21
天津创业环保	1065	3.27	-1.80	-70.04	中国银行	3988	3.77	-1.05	-18.16
华电国际电力	1071	3.48	-2.52	-32.18	洛阳钼业	3993	3.16	-5.95	-40.45
东方电气	1072	6.36	-5.50	-58.34	中信证券	6030	17.68	-1.78	-36.70
中国神华	1088	17.68	-0.56	-23.78	中国光大银行	6818	3.88	0.26	-21.54
洛阳玻璃	1108	2.61	-1.14	-84.11	海通证券	6837	10.32	-0.77	-37.02
中海发展	1138	5.18	0.97	-35.07	华泰证券	6886	15.22	-2.31	-39.10

资料来源：彭博、西证证券经纪

## 市场与策略

市场：基金第一季度持股比例升至近四年最高，看好消费类行业

【市场顾问组 张刚】

事件： 2019年第一季度期间，基金经理进行了主动增持操作，整体持仓比例为2015年第二季度以来最高。

点评： 股票方向基金多数被净赎回，持股集中度下降，行业集中度提高。在行业属性方面，基金转为看好消费类行业，和2018年第四季度看淡的操作相反，看淡周期性行业。基金看好非银金融，但看淡银行。2019年第一季度上证综合指数(+23.93%)、深证成指(+36.84%)、中小板指数(+35.66%)、创业板指数(+35.43%)，呈现罕见的大幅上扬走势。

股票方向基金中，股票型和混合型基金整体被净赎回，其中指数型基金也被净赎回。货币基金既被大规模申购，也被大规模赎回，呈现严重分化状态。2019年第一季度期间，银行间市场利率持续走低，处于2010年10月下旬以来的最低水平，债市出现高位震荡，基金持有人对固定收益类基金态度分化，对股票方向基金态度悲观，对于被动型指数基金也不看好。

分析基金持仓行业市值的变化，有以下特点：基金经理对三成多行业进行了减持；属消费类行业的食品饮料、医药生物被大幅增持，此前连续两个季度遭遇较大幅度减持；属消费类行业的农林牧渔连续两个季度被大幅增持；非银金融被大幅增持，而银行被大幅减持；属周期性行业的公用事业、有色金属、电气设备、轻工制造被较大幅度减持。基金经理对三成多行业全部看淡，看好消费类行业，看淡周期性行业。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
24/04/2019	900	AEON CREDIT	末期业绩/股息
24/04/2019	522	ASM PACIFIC	业绩
24/04/2019	588	北京北辰实业股份	第一季业绩
24/04/2019	6881	中国银河	业绩
24/04/2019	3331	维达国际	第一季业绩
24/04/2019	6068	睿见教育	中期业绩/股息
24/04/2019	1799	新特能源	季度业绩
24/04/2019	1533	庄园牧场	季度业绩/中期股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
24/04/2019	美国	MBA 贷款申请指数	四月十九日	--	-3.50%

**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