

宏觀焦點

美國股市上週五大漲，受惠於非農就業人口增幅遠超預期，及鮑威爾講話態度轉鴿，保證美聯儲將耐心審視來自市場和數據的衝突訊號，對加息保持耐性，並考慮改變縮表政策。道瓊斯指數大升3.3%至23,433點；標準普爾指數大漲3.4%至2,532點；納斯達克指數飆升4.3%至6,739點。

油價上週五上升，因中美將進行貿易談判，但漲幅因EIA公布之汽油及餾分油庫存增幅遠超預期而縮減，紐約2月期油上升1.8%至每桶47.96美元。金價下跌，紐約2月期金下跌0.7%至每盎司1,285.8美元。

香港和內地股市上週五大漲，主要受惠於中美將於下週一舉行貿易問題副部級磋商的消息。醫藥股飆升，其中石藥集團(1093.HK)及中國生物製藥(1177.HK)分別大漲10.1%及8.4%；中資券商股上揚；有消息指北京大興機場9月底前通航，首都機場(694.HK)股價急跌16.7%，拖累航空股跑輸大市。個股方面，浙江蒼南儀表(1743.HK)上市首日收市價較上市價低9.7%。恒生指數上升2.2%至25,626點，國企指數上升2.0%至10,030點，香港股市成交金額增加17.7%至805億港元。上證綜合指數上升2.0%至2,515點，滬深兩市成交金額增加31.0%至人民幣3,243億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的微盟(2013.HK)公開孖展認購未足額。
- 中國人民銀行宣布降準1個百分點，但今年首季到期之中期借貸便利將不再續做，預期將淨釋放資金約人民幣8,000億元。
- 新絲路文旅(472.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年將扭虧為盈(上半年虧損同比收窄48.1%至1,463萬港元)，主要受惠於收購之P2P融資平台公司之貢獻所致。
- 信利國際(732.HK)公布營運數據，2018年綜合營業淨額約為197億港元，同比下降5.0%，其中12月份按年上升11.9%，增速較11月之1.3%有所加快。
- 中信大錳(1091.HK)發布盈利預喜，公司預計2018年股東應佔溢利將同比大增超過100%至不少於2.8億港元，主要受惠於電解金屬錳平均售價上升超過15%、加蓬礦項目的利潤貢獻有所增加、電解二氧化錳及錳酸鋰的產量和利潤貢獻有所增加、及成本控制的持續努力。現價相當於不高於4.3倍2018年市盈率。
- 香港電視(1137.HK)公布2018年10、11及12月平均每日訂單數量分別為12,900、12,200及11,800，而平均訂單值分別為488、496及528港元，每日平均訂單金額分別約630、605及623萬港元。2018年四季度每日平均訂單金額同比大增66.2%至620萬港元，但四季度平均每日訂單數量按月下降為本年首次。
- 融創中國(1918.HK)公布2018年合約銷售金額、合約銷售面積及均價分別為人民幣4,650億元、3,056萬平方米及每平方米人民幣15,213元，同比分別上升27.3%、增長37.1%及下降7.1%。其中12月份分別按年下跌30.5%、大跌32.7%及上升3.3%，銷售狀況遠遜於首11月。2018年權益合約銷售金額為人民幣3,289億元，同比上升22.7%。
- 碧桂園(2007.HK)公布2018年公司連同其合營公司、聯營公司歸屬股東權益的合同銷售額、合同銷售建築面積及平均售價分別為人民幣5,019億元、5,416萬平方米及每平方米人民幣9,267元，同比分別增長31.3%、23.1%及6.7%。其中12月份合同銷售額及面積分別僅人民幣42.7億元及112萬平方米，遠低於過去11個月之平均。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,626	2.24	-1.68
國企指數	10,030	1.97	-3.28
創業板指數	142	0.55	-3.94
上證綜合指數	2,515	2.05	-3.49
滬深300指數	3,036	2.40	-4.58
日經225指數	19,562	-2.26	-6.92
道瓊斯指數	23,433	3.29	-3.92
標普500指數	2,532	3.43	-3.84
納斯達克指數	6,739	4.26	-3.31
德國DAX指數	10,768	3.37	-0.19
法國CAC指數	4,737	2.72	-1.58
富時100指數	6,837	2.16	0.88

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	21.38	-15.99	-7.96
VHSI指數	22.96	-8.78	-4.05

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	47.96	1.85	-7.92
黃金	1,285.80	-0.70	2.58
銅	5,736.00	-1.81	-4.69
鋁	1,835.00	2.11	-5.52
小麥	513.75	1.38	-1.05
玉米	379.75	1.06	-0.45

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



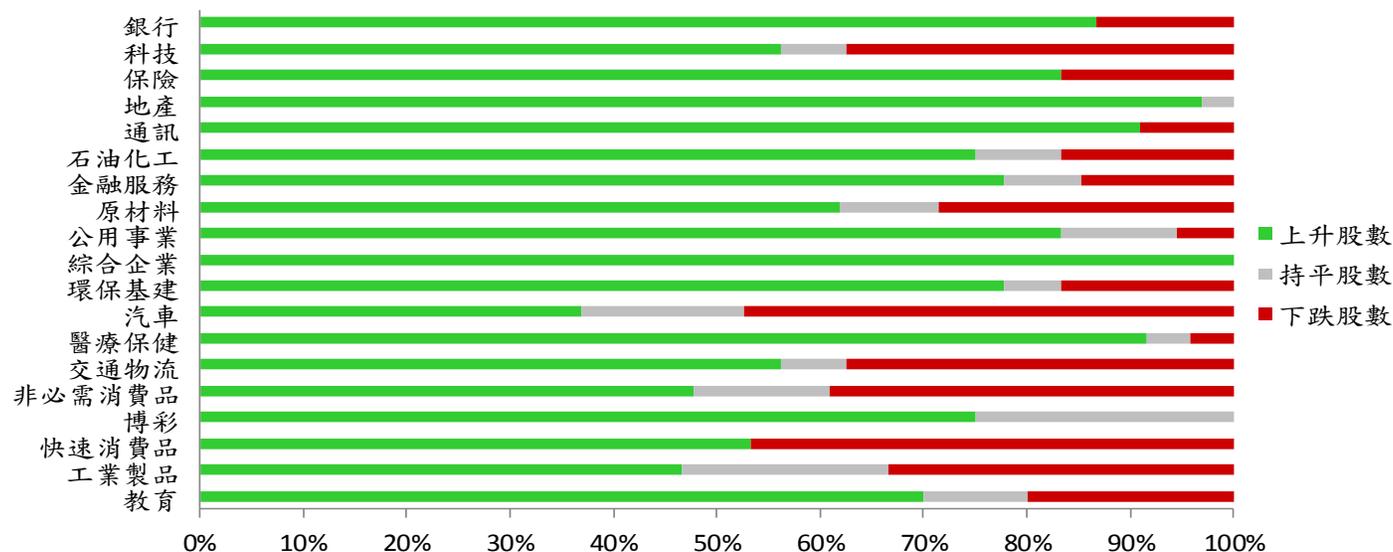
資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	24,946	25,626	24,925	25,626	2.24	17.6	275.4	47	3	0
國企指數	9,790	10,046	9,775	10,030	1.97	22.3	209.9	45	2	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	1.16	13	0	2
科技	0.86	18	2	12
保險	0.98	10	0	2
地產	2.80	31	1	0
通訊	1.94	10	0	1
石油化工	1.15	9	1	2
金融服務	2.13	21	2	4
原材料	0.48	13	2	6
公用事業	1.05	15	2	1
綜合企業	1.76	10	0	0
環保基建	1.38	14	1	3
汽車	-0.25	7	3	9
醫療保健	4.19	22	1	1
交通物流	-0.43	9	1	6
非必需消費品	0.28	11	3	9
博彩	1.25	6	2	0
快速消費品	-0.15	8	0	7
工業製品	-0.33	7	3	5
教育	0.82	7	1	2



資料來源：彭博、西證證券經紀。

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	75.25	2.59	75.83	3.47	-0.77
中電控股	2	88.90	1.89	89.38	2.01	-0.54
中華煤氣	3	16.28	0.62	16.45	0.48	-1.04
匯豐控股	5	64.35	1.74	65.19	2.92	-1.29
電能實業	6	54.85	2.05	55.23	3.22	-0.68
恒生銀行	11	167.80	-0.18	168.89	0.07	-0.65
恆基地產	12	40.65	5.04	40.19	5.45	1.15
新鴻基地產	16	117.40	4.82	117.35	4.83	0.04
新世界發展	17	10.68	4.91	10.50	1.90	1.74
太古股份	19	81.80	2.89	82.18	3.45	-0.46
銀河娛樂	27	48.60	1.78	48.88	0.00	-0.58
港鐵公司	66	41.20	0.73	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.28	3.93	14.10	7.14	1.27
恆隆地產	101	15.08	3.71	15.25	4.17	-1.13
中國旺旺	151	5.70	3.07	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	11.88	-0.34	12.13	2.70	-2.08
中信股份	267	12.36	1.81	12.03	0.00	2.72
萬洲國際	288	5.85	2.81	5.94	3.87	-1.48
中國石化	386	5.64	1.81	5.70	1.86	-0.99
港交所	388	227.00	2.62	229.49	3.96	-1.08
中國海外	688	26.50	1.92	26.09	-1.19	1.59
騰訊	700	310.60	1.84	318.20	5.81	-2.39
中國聯通	762	8.32	2.97	8.48	4.34	-1.93
領展房產基金	823	80.95	3.58	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.14	1.34	14.91	1.17	1.54
中國石油	857	4.88	2.52	4.92	2.71	-0.82
中海油	883	12.08	5.23	12.20	5.52	-0.99
建設銀行	939	6.41	1.91	6.47	3.54	-1.00
中國移動	941	76.80	3.64	77.13	3.88	-0.43
長江基建	1038	59.50	2.94	58.91	0.00	1.00
恆安國際	1044	57.30	0.53	57.50	0.75	-0.34
中國神華	1088	17.10	2.76	17.19	4.03	-0.55
石藥集團	1093	11.08	10.14	11.20	0.00	-1.09
華潤置地	1109	29.75	2.59	29.38	0.00	1.24
長實地產	1113	58.85	5.56	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	5.02	8.42	4.90	-1.96	2.53
友邦保險	1299	63.45	2.59	63.85	4.15	-0.63
工商銀行	1398	5.52	1.47	5.58	2.89	-1.00
金沙中國	1928	33.50	2.13	34.00	3.53	-1.47
九龍倉置業	1997	45.95	0.33	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	9.06	5.35	9.55	0.00	-5.18
瑞聲科技	2018	40.75	-0.73	41.44	2.42	-1.67
申洲國際	2313	87.70	2.10	89.15	3.83	-1.62
中國平安	2318	67.15	0.22	67.76	1.91	-0.90
蒙牛乳業	2319	23.45	0.64	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	61.50	0.16	60.23	-3.85	2.10
中銀香港	2388	28.10	0.54	28.38	1.38	-0.98
中國人壽	2628	16.40	2.37	16.53	4.56	-0.78
交通銀行	3328	6.05	0.83	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.37	1.20	3.39	2.32	-0.56

資料來源：彭博、西證證券經紀。

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	1.78	-0.56	-65.77	中聯重科	1157	2.80	2.56	-31.03
東北電氣	42	0.68	-1.45	-71.20	兗州煤業	1171	6.14	1.66	-38.33
四川成渝	107	2.35	0.00	-42.60	中國鐵建	1186	10.82	2.27	-14.37
青島啤酒	168	30.35	0.17	-20.32	比亞迪	1211	47.20	2.50	-18.29
江蘇寧滬	177	10.66	-0.56	-3.34	農業銀行	1288	3.43	1.18	-16.22
京城機電	187	1.37	3.79	-74.05	新華保險	1336	30.40	1.67	-38.62
廣州廣船	317	5.29	1.54	-54.88	工商銀行	1398	5.52	1.47	-8.16
馬鞍山鋼鐵	323	3.32	0.30	-13.87	麗珠醫藥	1513	21.45	3.62	-24.83
上海石油化工	338	3.41	0.89	-41.71	中國中冶	1618	1.87	0.54	-47.11
鞍鋼股份	347	5.24	0.58	-8.84	中國中車	1766	7.78	2.10	-25.77
江西銅業	358	8.98	-0.44	-40.26	廣發證券	1776	10.80	4.45	-28.37
中國石油化工	386	5.64	1.81	-3.03	中國交通建設	1800	7.30	0.69	-43.35
中國中鐵	390	7.10	1.28	-11.19	晨鳴紙業	1812	4.33	1.88	-33.27
廣深鐵路	525	2.93	-0.34	-21.43	中煤能源	1898	3.06	0.99	-43.39
深圳高速	548	8.68	2.84	-16.27	中國遠洋	1919	2.98	3.11	-39.09
南京熊貓電子	553	2.86	-7.14	-70.43	民生銀行	1988	5.41	1.88	-17.93
鄭煤機	564	3.46	2.06	-44.94	金隅股份	2009	2.32	-1.69	-39.27
山東墨龍	568	1.27	0.79	-74.04	中集集團	2039	7.39	1.65	-39.95
北京北辰實業	588	2.07	0.98	-35.18	復星醫藥	2196	20.90	2.45	-15.82
中國東方航空	670	4.10	-2.15	-25.57	萬科企業	2202	27.40	5.18	-3.63
山東新華製藥	719	3.61	0.56	-43.97	金風科技	2208	6.50	2.69	-41.84
中國國航	753	6.24	-2.04	-28.19	廣汽集團	2238	7.45	0.00	-37.07
中興通訊	763	14.14	1.58	-35.42	中國平安	2318	67.15	0.22	4.05
中國石油	857	4.88	2.52	-41.30	長城汽車	2333	4.34	1.64	-32.65
白雲山	874	27.10	3.83	-30.60	濰柴動力	2338	8.69	2.00	0.13
東江環保	895	8.31	1.09	-37.45	中國鋁業	2600	2.42	0.41	-40.56
華能國際電力	902	4.86	1.25	-39.98	中國太保	2601	24.80	0.81	-24.96
安徽海螺水泥	914	35.70	0.00	10.22	上海醫藥	2607	15.56	1.57	-18.40
海信科龍	921	5.77	-0.52	-28.94	中國人壽	2628	16.40	2.37	-29.82
建設銀行	939	6.41	1.91	-11.63	上海電氣	2727	2.49	0.81	-57.19
大唐發電	991	1.82	0.55	-49.82	中海集運	2866	0.79	1.28	-70.14
安徽皖通高速	995	4.55	-0.22	-27.46	大連港	2880	1.00	1.01	-52.86
中信銀行	998	4.65	0.87	-25.05	中海油田	2883	6.38	0.79	-33.00
儀征化纖	1033	0.61	-1.61	-71.09	紫金礦業	2899	2.81	0.72	-20.00
重慶鋼鐵	1053	1.12	0.00	-48.85	交通銀行	3328	6.05	0.83	-9.47
中國南方航空	1055	4.62	0.00	-40.77	福耀玻璃	3606	23.80	-0.63	-3.96
浙江世寶	1057	1.03	0.98	-79.14	招商銀行	3968	28.25	2.36	-2.90
天津創業環保	1065	2.94	1.73	-68.94	中國銀行	3988	3.37	1.20	-17.46
華電國際電力	1071	3.41	0.89	-35.28	洛陽鉬業	3993	2.77	-0.36	-36.58
東方電氣	1072	4.68	4.70	-49.77	中信證券	6030	13.82	6.14	-24.31
中國神華	1088	17.10	2.76	-17.02	中國光大銀行	6818	3.38	2.11	-22.82
洛陽玻璃	1108	2.08	0.97	-83.80	海通證券	6837	7.77	5.28	-28.81
中海發展	1138	3.83	2.96	-26.03	華泰證券	6886	12.78	3.90	-36.65

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略：“心動”才剛剛開始

【策略組 朱斌】

事件： 1、中國人民銀行 1 月 4 日公告稱下調金融機構存款準備金率 1 個百分點，並且 2019 年一季度到期的中期借貸便利（MLF）不再續做。2、近日，商務部發言人確認：美國副貿易代表格裡什將於 1 月 7 日至 8 日率領美方工作組訪華，與中方工作組就落實兩國元首阿根廷會晤重要共識進行積極和建設性討論。

點評： 當前，隨著各類積極信號的出現，“心動”已然開啟，市場有望迎來一輪客觀的中級反彈。“心動”才剛剛開始。

金融去槓桿與中美貿易戰是 2018 年市場下跌的根本性因素。2018 年，A 股整體盈利仍然保持正增長，因此主要是流動性收緊和風險偏好的降低造成了 A 股的下跌。2018 年主要股指都出現大幅度下跌，其中上證綜指下跌 27%、創業板指下跌 31%，中證 500 下跌 35%。到 2018 年末，各個指數的估值水平已經處於歷史低位。2019 年，金融去槓桿與中美貿易戰這兩大因素都將出現根本性好轉，這就會帶來市場風險偏好的明顯提升。

在金融去槓桿方面，“去槓桿”已經讓位於“穩槓桿”，並將進一步疊加財政政策與貨幣政策的全面寬鬆。我們在去年 12 月 23 日對中央經濟工作會議的點評《改革再出發，需求有保障》中就已經指出，“中央經濟工作會議對需求端政策也進行了積極調整，強化了需求端對於經濟的托底作用”，財政和貨幣政策雙雙轉向積極，是這次會議與前一年經濟工作會議在需求端政策上的最大不同。這意味著在經濟下行階段，政策已經轉向全面寬鬆。在這一總基調下，寬鬆政策會陸續出臺。這次全面降准只是剛剛開始。李克強總理在近日考察過程中就透露，下一步還會有進一步減稅降費、降准等進一步寬鬆措施。

在中美貿易戰方面，隨著貿易談判的重啟，中美雙方大概率將達成和解協議，從而使得中美貿易衝突取得階段性和解。這是近 9 個月來中美就貿易問題進行的首次部長級會晤，這意味著貿易實質性妥協的步伐正在邁進。

隨著市場風險偏好的提升，成長股有望獲得更好的反彈機會。行業上看，傳媒、通信、國防軍工、計算機等都有不錯機會。主題上，可把握北斗、5G、進口替代等。

風險提示：寬鬆政策轉向或不及預期。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
07/01/2019	歐元區	零售銷售(月比)	十一月	0.20%	0.30%
07/01/2019	歐元區	零售銷售(年比)	十一月	0.80%	1.70%
07/01/2019	美國	ISM 非製造業綜合指數	十二月	58.70	60.70
07/01/2019	香港	外匯存底	十二月	--	423.20bn
07/01/2019	歐元區	Sentix投資者信心	一月	-2.16	-0.30

資料來源：彭博、西證證券經紀。

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下