

## 宏观焦点

美国股市周四上升，因经济数据好于预期、中美仍将进行新一轮贸易磋商、及苹果（AAPL.US）股价上升3.7%带动科技股上扬。道琼斯指数上升0.8%至25,963点；标准普尔指数上升1.1%至2,855点；纳斯达克指数上升1.4%至7,839点。欧盟将英国脱欧限期延至4月12日，且若脱欧协议获得英国国会批准，限期可延至5月22日。

油价周四下跌，纽约5月期油下跌0.4%至每桶59.98美元。金价上升，受惠于美联储鸽派立场但部分受制于美元上涨，纽约6月期金上升0.4%至每盎司1,313.6美元。

香港股市周四下跌，内地股市上升。亚洲水泥（743.HK）全年股东应占溢利同比大增3.0倍，股价跳涨17.0%，带动水泥股逆市上升；教育股走软，中教控股（839.HK）股价下跌7.1%。个股方面，吉利汽车（175.HK）2018年股东应占溢利按年增长18.1%至人民币126亿元，符合预期，股价上升2.3%；华润医药（3320.HK）去年股东应占溢利同比上升15.9%，股价上升1.8%；中国移动（941.HK）2018年业绩基本符合预期但派息比率令市场失望，股价下跌4.8%。恒生指数下跌0.9%至29,072点，国企指数下跌0.7%至11,544点，香港股市成交金额增加10.5%至1,140亿港元。上证综合指数上升0.4%至3,101点，沪深两市成交金额增加13.3%至人民币8,791亿元。

## 行业及公司新闻

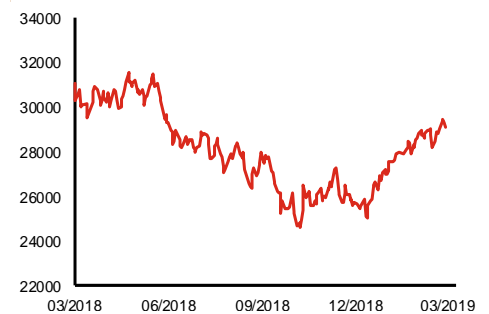
- 长和（1.HK）公布2018年业绩，收益总额4,532亿港元，按年上升9.3%，股东应占溢利同比增加11.1%至390亿港元，符合市场预期。建议派发末期股息每股2.30港元，全年合共每股3.17港元，同比增加11.2%。现价相当于8.1倍2018年市盈率。
- 腾讯（700.HK）公布2018年业绩，收入人民币3,127亿元，同比增长31.5%，符合预期，其中增值服务收入同比增长14.7%至人民币1,766亿元（手机游戏收入同比增长24%至人民币778亿元），网络广告及其他的收入分别同比大增43.6%及79.9%至人民币581亿及780亿元；因毛利率按年倒退3.7个百分点至45.5%及经营费用率上升抵消有效税率同比下降的利好，股东应占溢利录得人民币787亿元，同比增加10.1%，非通用会计准则下股东应占溢利同比上升19.0%至人民币775亿元（第四季度同比增长13.0%），略胜市场预期。建议派发末期（全年）股息每股1.00港元，同比增加13.6%。现价相当于37.8倍2018年Non-GAAP市盈率。公司ADR微跌0.2%。
- 中石油（857.HK）公布2018年业绩，营业收入人民币23,536亿元，按年上升16.8%，股东应占溢利同比增长1.3倍至人民币526亿元，符合此前盈喜预期。建议派发末期股息每股人民币0.09元，全年合计每股人民币0.1788元，按年提升37.5%。现价相当于15.8倍2018年市盈率。
- 长江实业（1113.HK）公布2018年业绩，收入645亿港元，按年上升1.1%，受惠于录得出售投资物业之得益118亿港元（2017年：无）及重估投资物业收益41.6亿港元（2017年：98.1亿港元），核心股东应占溢利同比增加18.8%至241亿港元，差于市场预期。建议派发末期股息每股1.43港元，全年合共每股1.90港元，同比增加11.8%。现价相当于10.3倍2018年核心市盈率。
- 新奥能源（2688.HK）发布2018年业绩，营业额人民币607亿元，按年增加25.7%，经调整股东应占溢利同比上升19.8%至人民币44.7亿元，基本符合预期，建议派发末期（全年）股息每股1.19港元，同比提高10.2%。现价相当于16.7倍2018年经调整市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,072	-0.85	0.89
国企指数	11,544	-0.70	1.02
创业板指数	131	-0.13	-2.46
上证综合指数	3,101	0.35	10.60
沪深300指数	3,837	0.04	9.00
日经225指数	21,609	0.00	0.00
道琼斯指数	25,963	0.84	-0.27
标普500指数	2,855	1.09	2.23
纳斯达克指数	7,839	1.42	4.14
德国DAX指数	11,550	-0.46	0.81
法国CAC指数	5,379	-0.07	3.13
富时100指数	7,355	0.88	2.46

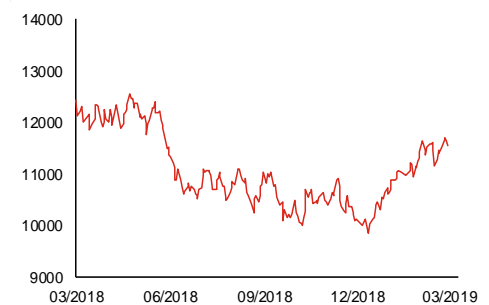
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.63	-2.01	0.89
VHSI指数	16.56	1.16	-4.39

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	59.98	-0.42	3.79
黄金	1,313.60	0.44	-1.92
铜	6,457.00	-0.03	0.64
铝	1,937.00	-0.46	-0.29
小麦	466.50	0.38	-5.24
玉米	376.25	1.28	-1.89

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



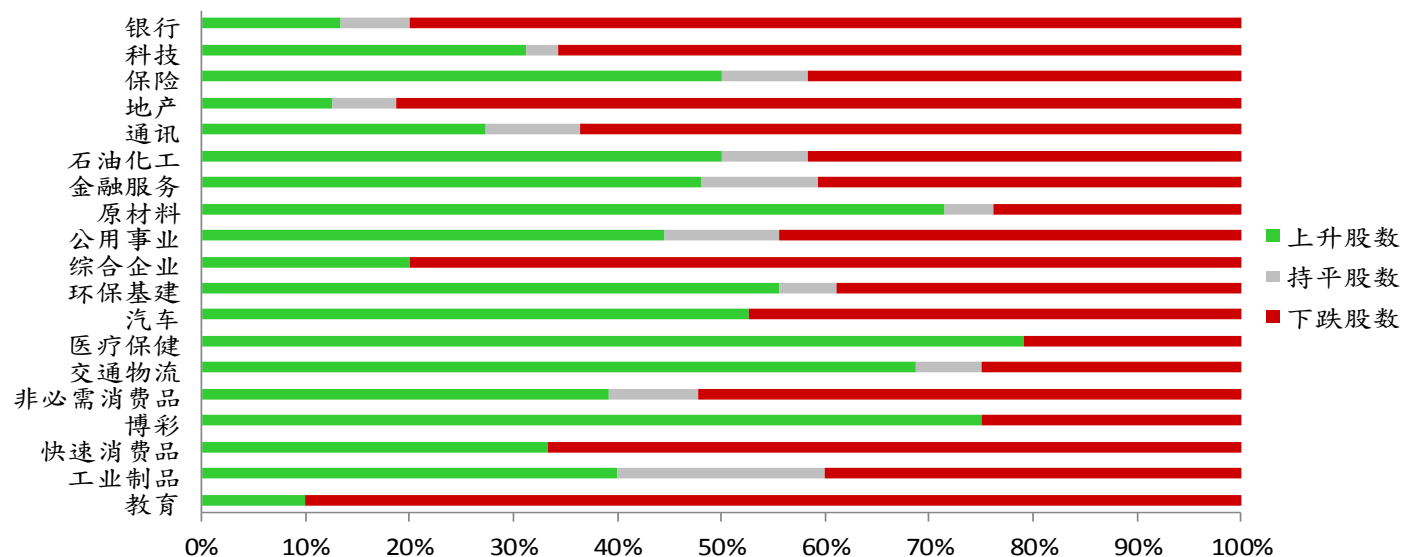
资料来源：彭博、西证证券经纪

## 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	29,388	29,447	29,052	29,072	-0.85	18.0	333.5	16	33	1
国企指数	11,651	11,705	11,527	11,544	-0.70	24.4	246.1	22	26	2

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.49	2	1	12
科技	-0.66	10	1	21
保险	0.85	6	1	5
地产	-1.49	4	2	26
通讯	-0.87	3	1	7
石油化工	0.13	6	1	5
金融服务	0.27	13	3	11
原材料	1.50	15	1	5
公用事业	0.23	8	2	8
综合企业	-0.28	2	0	8
环保基建	0.62	10	1	7
汽车	-0.18	10	0	9
医疗保健	0.88	19	0	5
交通物流	0.71	11	1	4
非必需消费品	-0.21	9	2	12
博彩	1.11	6	0	2
快速消费品	-0.73	5	0	10
工业制品	-0.25	6	3	6
教育	-3.14	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	81.60	-1.09	81.23	-1.05	0.46
中电控股	2	90.65	0.72	90.52	0.78	0.15
中华煤气	3	18.40	2.00	18.56	2.38	-0.86
汇丰控股	5	64.80	-0.38	64.46	-0.34	0.52
电能实业	6	53.65	-1.47	54.03	-1.01	-0.71
恒生银行	11	191.10	0.37	191.57	0.58	-0.24
恒基地产	12	47.20	2.39	46.62	3.31	1.25
新鸿基地产	16	130.20	-0.31	130.90	-0.24	-0.54
新世界发展	17	12.46	-1.89	12.16	-4.62	2.43
太古股份	19	99.75	-0.75	100.10	-0.43	-0.35
银河娱乐	27	53.90	1.13	51.84	0.00	3.97
港铁公司	66	47.20	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.66	-0.54	14.61	0.00	0.32
恒隆地产	101	18.96	-1.04	18.96	-1.47	0.00
中国旺旺	151	6.51	0.31	6.09	0.00	6.90
吉利汽车	175	14.42	2.27	14.68	4.02	-1.77
中信股份	267	11.72	-0.34	11.98	0.00	-2.17
万洲国际	288	8.47	-0.35	8.53	0.05	-0.67
中国石化	386	6.58	-0.45	6.64	-0.55	-0.92
港交所	388	272.00	-0.73	274.05	-0.29	-0.75
创科实业	669	50.30	-1.57	50.52	-1.21	-0.43
中国海外	688	29.00	-3.17	30.14	0.00	-3.77
腾讯	700	363.00	-1.89	368.07	-0.21	-1.38
中国联通	762	10.44	-1.14	10.56	-0.88	-1.17
领展房产基金	823	87.30	0.06	N/A	0.00	N/A
中国石油	857	5.39	0.19	5.37	-0.28	0.40
中海油	883	14.02	1.45	14.14	0.81	-0.82
建设银行	939	6.95	-1.00	6.96	-1.06	-0.10
中国移动	941	83.10	-4.76	83.03	-5.03	0.08
长江基建	1038	63.50	-3.27	64.79	0.00	-1.99
恒安国际	1044	68.05	-0.87	68.50	-0.37	-0.65
中国神华	1088	19.42	-0.31	19.48	-0.40	-0.32
石药集团	1093	15.00	3.59	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	32.45	-2.41	33.57	0.00	-3.32
长实地产	1113	67.20	-0.44	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.35	3.09	7.18	5.78	2.36
友邦保险	1299	76.25	-1.61	77.11	-0.97	-1.11
工商银行	1398	5.97	-0.50	5.99	-0.23	-0.33
金沙中国	1928	38.65	1.05	38.83	1.60	-0.47
九龙仓置业	1997	58.00	-1.02	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	12.20	0.66	10.67	0.00	14.34
瑞声科技	2018	44.90	-0.22	45.28	1.23	-0.84
申洲国际	2313	105.60	-0.94	104.77	-2.15	0.79
中国平安	2318	87.10	-0.74	87.74	-0.64	-0.73
蒙牛乳业	2319	26.55	-0.56	23.95	0.00	10.85
舜宇光学科技	2382	92.75	-2.98	94.24	-3.32	-1.58
中银香港	2388	33.30	0.30	33.29	1.06	0.02
中国人寿	2628	21.50	0.23	21.57	0.81	-0.31
交通银行	3328	6.56	-0.30	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.66	-0.54	3.65	-0.77	0.25

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	2.06	-1.44	-68.43	中联重科	1157	4.08	-1.45	-23.62
东北电气	42	0.96	2.13	-74.39	兖州煤业	1171	7.93	1.02	-36.73
四川成渝	107	2.66	-1.12	-49.87	中国铁建	1186	10.86	-0.73	-20.83
青岛啤酒	168	33.75	-0.59	-28.51	比亚迪	1211	50.35	-0.10	-21.92
江苏宁沪	177	11.28	0.36	-2.93	农业银行	1288	3.69	-0.54	-15.10
京城机电	187	1.82	0.00	-78.18	新华保险	1336	40.75	7.66	-37.00
广州广船	317	7.96	-0.87	-61.48	工商银行	1398	5.97	-0.50	-8.83
马鞍山钢铁	323	3.92	1.29	-16.55	丽珠医药	1513	28.95	0.70	-32.39
上海石油化工	338	4.05	3.05	-38.15	中国中冶	1618	2.32	1.31	-45.74
鞍钢股份	347	6.14	-0.32	-11.16	中国中车	1766	7.97	1.40	-26.84
江西铜业	358	10.84	0.74	-43.33	广发证券	1776	12.10	0.00	-38.92
中国石油化工	386	6.58	-0.45	-6.54	中国交通建设	1800	8.43	-0.12	-43.25
中国中铁	390	7.34	-0.81	-15.33	晨鸣纸业	1812	5.18	0.00	-36.47
广深铁路	525	3.35	0.30	-25.33	中煤能源	1898	3.33	0.91	-45.85
深圳高速	548	8.93	-1.11	-21.49	中国远洋	1919	3.12	-0.32	-49.27
南京熊猫电子	553	3.40	0.00	-75.83	民生银行	1988	5.94	-0.50	-21.38
郑煤机	564	3.76	-0.53	-49.05	金隅股份	2009	2.84	1.79	-43.22
山东墨龙	568	1.57	-1.88	-74.52	中集集团	2039	9.08	0.44	-44.16
北京北辰实业	588	2.58	-3.37	-39.33	复星医药	2196	29.30	0.69	-16.10
中国东方航空	670	5.17	1.17	-30.61	万科企业	2202	32.65	-0.15	-5.68
山东新华制药	719	4.48	-0.44	-50.72	金风科技	2208	11.28	0.71	-40.01
中国国航	753	8.45	1.44	-26.69	广汽集团	2238	9.22	0.88	-33.86
中兴通讯	763	22.30	-1.33	-34.13	中国平安	2318	87.10	-0.74	-1.91
中国石油	857	5.39	0.19	-41.16	长城汽车	2333	5.62	1.08	-38.18
白云山	874	33.90	0.89	-26.38	潍柴动力	2338	12.44	0.32	-9.70
东江环保	895	9.00	2.62	-39.22	中国铝业	2600	3.11	1.30	-39.11
华能国际电力	902	4.65	1.75	-39.77	中国太保	2601	30.55	2.86	-21.21
安徽海螺水泥	914	45.95	4.20	3.03	上海医药	2607	17.92	2.40	-29.57
海信科龙	921	10.78	-2.00	-29.48	中国人寿	2628	21.50	0.23	-37.57
建设银行	939	6.95	-1.00	-16.08	上海电气	2727	2.98	0.00	-58.57
大唐发电	991	2.12	0.00	-48.15	中海集运	2866	1.04	0.97	-71.36
安徽皖通高速	995	5.28	-0.19	-35.79	大连港	2880	1.09	-0.91	-60.74
中信银行	998	5.23	-0.38	-29.47	中海油田	2883	8.14	0.25	-31.67
仪征化纤	1033	0.89	-1.11	-69.73	紫金矿业	2899	3.40	5.59	-20.26
重庆钢铁	1053	1.40	3.70	-48.04	交通银行	3328	6.56	-0.30	-12.50
中国南方航空	1055	6.54	0.15	-32.82	福耀玻璃	3606	26.55	-1.12	-6.92
浙江世宝	1057	1.29	0.00	-80.41	招商银行	3968	36.20	-0.55	-3.37
天津创业环保	1065	3.41	0.89	-72.30	中国银行	3988	3.66	-0.54	-17.56
华电国际电力	1071	3.34	-0.30	-35.35	洛阳钼业	3993	3.44	2.08	-39.70
东方电气	1072	6.75	-0.30	-47.04	中信证券	6030	18.06	0.89	-38.08
中国神华	1088	19.42	-0.31	-19.84	中国光大银行	6818	3.77	-2.08	-22.26
洛阳玻璃	1108	2.63	1.94	-82.90	海通证券	6837	10.26	-0.58	-38.36
中海发展	1138	4.55	2.02	-36.64	华泰证券	6886	15.36	-1.16	-43.65

资料来源：彭博、西证证券经纪

## 宏观与策略

宏观：加息结束缩表停止，美联储政策进入宽松期

【宏观固收组 杨业伟、张伟】

事件： 北京时间 21 日凌晨，美联储 3 月议息会议决定不加息，2019 年也或不再加息，联储本轮加息周期结束。此外，联储表示自 5 月开始减少国债缩减规模，并在 9 月末停止缩表，10 月开始对 MBS 到期收回的资金用于再投资国债。

点评： 联储结束缩表的时点比市场预期要提前，鸽派程度小幅超市场预期。联储货币政策进入宽松周期，对国内货币政策放松的掣肘减弱。中美利差结束持续收窄，人民币汇率将保持在较高位置，资本流入加速将增加国内资本市场资金供给，对股市利好。债市短期将维持震荡，一方面短期经济悲观预期消解，社融震荡回升，债市上涨空间有限。另外，货币政策将保持宽松，短端利率将保持低位，这意味着债市调整空间不大。

风险提示：联储年内重启加息。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
22/03/2019	2018	瑞声科技	末期业绩/股息
22/03/2019	1193	华润燃气	末期业绩/股息
22/03/2019	836	华润电力	末期业绩/股息
22/03/2019	1088	中国神华	业绩/股息
22/03/2019	3968	招商银行	末期业绩/股息
22/03/2019	1415	高伟电子	末期业绩/股息
22/03/2019	1995	永升生活服务	末期业绩/股息
22/03/2019	1548	金斯瑞生物科技	末期业绩/股息
22/03/2019	2333	长城汽车	末期业绩/股息
22/03/2019	665	海通国际	业绩/第二期中期股息
22/03/2019	1339	中国人民保险集团	末期业绩/股息
22/03/2019	386	中国石油化工股份	末期业绩
22/03/2019	551	裕元集团	业绩/末期股息
22/03/2019	3311	中国建筑国际	业绩/末期股息
22/03/2019	1765	希望教育	末期业绩/股息
22/03/2019	1099	国药控股	末期业绩/股息
22/03/2019	881	中升控股	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
22/03/2019	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	三月初值	51.97	51.90
22/03/2019	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	三月初值	49.49	49.30
22/03/2019	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	三月初值	52.72	52.80
22/03/2019	美国	成屋销售(月比)	二月	4.06%	-1.20%
22/03/2019	美国	成屋销售	二月	5.14mn	4.94mn
22/03/2019	美国	趸售存货	一月	0.05%	1.10%
22/03/2019	香港	国际收支-经常帐差额	第四季	--	--
22/03/2019	香港	整体国际收支	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