

**港股盤前分析:**

A股在2月最後一個交易日個別發展，上證指數反覆走軟，收跌12點。兩市成交合計縮減近逾25%至6623億元(人民幣下同)。總結本月，滬指飆13.79%，連續上升兩個月，累漲17.93%。上證指數今早低開3點，其後反覆下滑，全日收市報2940點，跌12點或0.44%，最多跌23點或0.8%，低見2930點；最多升11點或0.39%，高見2965點，成交2987.64億元。深成指則反覆靠穩，全日收市報9031點，升26點或0.29%，最高見9097點，漲91點或1.02%；低見8970點，跌35點或0.39%，成交3635.26億元。深成指2月累漲20.76%，連升兩個月，漲24.75%。滬深300指數報3669點，跌9點或0.25%；創業板指數報1535點，漲15點或1%。美國上季GDP好過預期，但美朝不歡而散，隔晚美股低收。MSCI今早公布提升A股納入因子，留意內地市場走勢能否帶動港股中止三連跌。道指收市69點或0.27%；標指跌0.28%，納指跌0.29%。美國第四季GDP增長按季降至2.6%，勝預期。美國勞工部公布，截至2月23日止當周，首次申領失業救濟人數22.5萬人，按周增加8000人，預期增至22萬人。港股錄得資金小幅度流入，資金流速變慢，港股處於較弱的狀態。

**財經要聞:**

內地遊戲版號 騰訊網易再落空  
 法國2月通脹按年升1.5% 遜預期  
 李小加:香港應歡迎科創板成功

**公司與行業資訊:**

國防部:海軍70周年慶祝活動青島舉行  
 高盛指英硬脫歐機會僅10% 延期成數高  
 野村:港交所業績對辦 目標續睇315.1元

**目錄**

- 港股回顧/美股小結/盤前分析
- 財經要聞/公司與行業資訊
- AH股股價對照表/特選美國預托證券
- 港股主要板塊資金流向/重要經濟資料
- 即將上市新股
- 披露權益通知一覽表

**香港主要指數**

	收盤	變動	漲跌幅
恒指夜期	28655	-11	-0.04%
恒生指數	28633.2	-124.3	-0.43%
國企指數	11367.5	-89.8	-0.78%
港中企業	4457.6	-44.0	-0.98%
AH股溢價指數	123.3	0.0	0.03%

**中國市場主要指數**

上證指數	2941.0	-12.9	-0.44%
滬深300	3669.4	-9.0	-0.25%
深證成指	9031.9	26.2	0.29%
內地創業指	2649.6	15.3	1.00%
道瓊斯	25916.0	-69.2	-0.27%
納斯達克	7532.5	-22.0	-0.29%
標普500	2784.5	-7.9	-0.28%
英國富時	7074.7	-32.5	-0.46%
法蘭克福DAX	11515.6	28.3	0.25%
法國CAC-40	5240.5	15.2	0.29%
日經平均	21385.2	-171.3	-0.79%
台灣加權	10389.2	-2.4	-0.02%

**大宗商品及債券**

盎司金#	1313.3	-6.5	-0.50%
九九金	12360.0	0.0	0.00%
白銀#	15.6	-0.1	-0.81%
白金#	870.9	1.4	0.16%
12月倫敦期銅#	6509.0	2.5	0.04%
12月紐約期油#	57.2	0.3	0.49%
CRB商品指數	182.7	-0.5	-0.26%
波羅的海指數	651.0	2.0	0.31%
1年HIBOR	2.309	0.002	0.11%
1年LIBOR	2.867	-0.012	-0.41%
1年SHIBOR	3.060	-0.001	-0.03%
10年美國債券	2.711	-0.004	-0.14%

**主要貨幣匯率**

美元/港幣	7.8499	0.00	0.00%
美元/人民幣	6.7034	0.02	0.26%
歐元/美元	0.8539	0.00	-0.02%
美元/日元	1.1371	0.00	0.01%
美元/澳幣	111.39	0.39	0.35%

### 港股市場回顧:

隔晚美股個別走，道指跌 72 點，納指靠穩。內地今早公布的 PMI 遜預期，港股受制二萬九水平後，今日再跌過百點收市，連跌三日。恒指低開 37 點，開市後曾挫 66 點，見 28691 點半日低位，之後拗腰，曾倒升 160 點，高見 28917。恒指中午升 28 點。港股下午 3 時正後走樣，恒指曾挫 186 點，低見 28571，收市跌 124 點或 0.43%，報 28633。大市全日成交額 1211.91 億元。國企指數報 11367，跌 89 點或 0.78%。

### 外圍市場回顧:

美國貿易代表萊特希澤昨天就中美貿易談判前景吹淡風，指出兩國爭拗涉及一些很嚴肅的議題，不是中方隨便大手購買美國貨就可以解決。美股周三借這番言論下跌。地緣政治局勢本已主導昨天環球股市，美國總統特朗普及北韓領導人金正恩昨天在越南河內展開一連兩天峰會，今天才知結果；另一方面，印度及巴基斯坦軍事衝突升級，打擊投資情緒。美股周三低開，在萊特希澤發言後跌幅擴大，道指最多曾下挫 180 點，低見 25877 點，收市仍跌 72 點或 0.28%，報 25985 點，失守 26000 點大關；標普 500 指數跌 0.05%，收報 2792 點；納指升 0.07%，報 7554 點。

### 港股盤前分析:

A 股在 2 月最後一個交易日個別發展，上證指數反覆走軟，收跌 12 點。兩市成交合計縮減近逾 25% 至 6623 億元(人民幣下同)。總結本月，滬指飆 13.79%，連續上升兩個月，累漲 17.93%。上證指數今早低開 3 點，其後反覆下滑，全日收市報 2940 點，跌 12 點或 0.44%，最多跌 23 點或 0.8%，低見 2930 點；最多升 11 點或 0.39%，高見 2965 點，成交 2987.64 億元。深成指則反覆靠穩，全日收市報 9031 點，升 26 點或 0.29%，最高見 9097 點，漲 91 點或 1.02%；低見 8970 點，跌 35 點或 0.39%，成交 3635.26 億元。深成指 2 月累漲 20.76%，連升兩個月，漲 24.75%。滬深 300 指數報 3669 點，跌 9 點或 0.25%；創業板指數報 1535 點，漲 15 點或 1%。美國上季 GDP 好過預期，但美朝不歡而散，隔晚美股低收。MSCI 今早公布提升 A 股納入因子，留意內地市場走勢能否帶動港股中止三連跌。道指收市 69 點或 0.27%；標指跌 0.28%，納指跌 0.29%。美國第四季 GDP 增長按季降至 2.6%，勝預期。美國勞工部公布，截至 2 月 23 日止當周，首次申領失業救濟人數 22.5 萬人，按周增加 8000 人，預期增至 22 萬人。港股錄得資金小幅度流入，資金流速變慢，港股處於較弱的狀態。

### 財經要聞:

#### 內地遊戲版號 騰訊網易再落空

原國家新聞出版廣電總局官方網站顯示，第七批遊戲版號已經下發，總共 93 個，騰訊(00700)和網易繼續再次未有產品獲批。此次審批時間為 2 月 26 日。自遊戲版號審批重啟至今，已有 641 款遊戲取得版號。外電此前引述消息報道稱，中國新聞出版總署已要求地方新聞出版局停止提交新手機遊戲的版號審批申請，主要因為自當局去年長時間暫停批出遊戲版號後，已積壓大量申請待批。消息人士提到，在當局處理積壓的申請期間，遊戲公司仍可向地方新聞出版局提交申請，但不會被轉到總署。

#### 法國 2 月通脹按年升 1.5% 遜預期

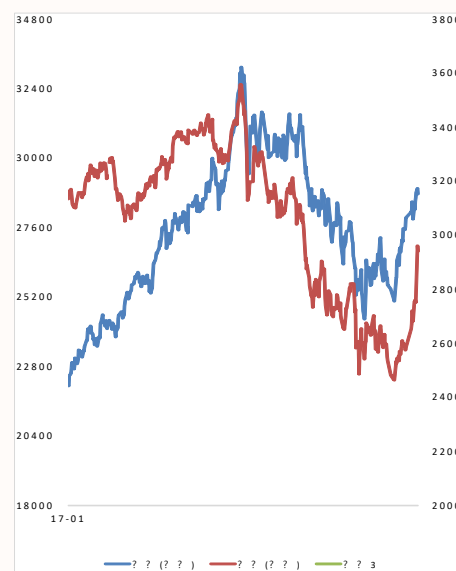
法國統計局公布，法國 2 月消費物價調和指數(HICP)初值按年上升 1.5%，低於預

恐慌指數			
標普 500 VIX	14.78	0.08	0.54%
恒指 VIX	18.93	1.28	6.90%

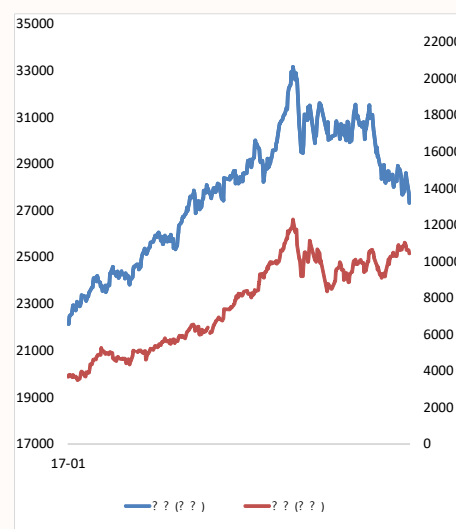
滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	503.97	96.92%
港股通		
每日(上限 420 億 RMB)	430.26	102.44%

深港通資金流向		
深股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	503.47	96.82%
港股通		
每日(上限 420 億 RMB)	417.54	99.41%

### 恒指 VS 上證指數近一年走勢:



### 恒指 VS 道指近年走勢:



資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

期上升1.7%，1月為上升1.4%。另外，法國去年第四季國內生產總值(GDP)終值按季增長0.3%，2018年全年增幅確認為1.5%。

#### 李小加:香港應歡迎科創板成功

港交所(00388)行政總裁李小加表示，香港應歡迎科創板成功，因為科創板成功即可吸引海外資金經香港投資內地。被問到是否代表科創板日後將納入滬港通北向交易，李小加表示，要視乎科創板公司日後是否納入現時「滬股通」的相關指數(即上證180指數及上證380指數)，若是，即代表科創板公司會根據現有模式納入北向通。他亦不排除當局會為科創板另設指數，屆時香港會與內地磋商，將新的科創板指數加入互聯互通合資格名單，他相信內地必定會高興地答應。

#### 行業資訊:

##### 國防部:海軍70周年慶祝活動青島舉行

國防部新聞發言人任國強表示，今年是中華人民共和國成立70周年，今年4月23日是解放軍海軍成立70周年紀念日。經中央軍委批准，屆時將在山東青島舉行解放軍海軍成立70周年多國海軍活動，將適時發布相關訊息。

##### 高盛指英硬脫歐機會僅10% 延期成數高

英國國會稍早時大比數通過讓議員決定脫歐進程。高盛加入其他早前下調「硬脫歐」(無協議脫歐)可能性的投行陣營，把英國「硬脫歐」的機會率由之前的15%下調至10%。同時，該行把英國推遲脫歐的機率由50%上調至55%，不脫歐的可能性則維持在35%不變。早前下議院以502對20票，通過文翠珊政府最新的脫歐三部曲方案，即國會最遲會在3月12日表決英歐雙方商討並略為修訂後的脫歐協議，如未能通過任何協議，3月13日便要表決是否落實無協議脫歐。一旦國會反對無協議脫歐，3月14日或之前便要決定是否延遲3月29日的脫歐期限。

##### 野村:港交所業績對辦 目標續睇315.1元

野村 港交所(00388)

評級: 買入 -> 買入

目標價: 315.1元 -> 315.1元 (較前收市價268元有17.6%潛在升幅)

港交所去年股東應佔溢利93.12億港元，按年增長26%。野村發表報告，認為港交所業績大致符合預期，維持「買入」評級及目標價315.1元不變。野村表示，港交所全年純利較該行預測略為高出1%，意味去年第四季純利按季下跌25%，主要與股市氣氛疲弱有關。該行估計在中國政府近期推出刺激政策下，港股日均成交將呈復甦，而股市互聯互通及「債券通」業務亦可為港交所提供多一個增長動力。野村給予港交所315.1元之目標價，相當於2019年預測市盈率38倍。

資料來源: 信報

H 股與 A 股公司股價對照表

公司名稱	H 股編號	A 股編號	H 股收市價 (港元)	A 股收市價 (人民幣)	溢價 (A 對 H 股)	公司名稱	H 股編號	A 股編號	H 股收市價 (港元)	A 股收市價 (人民幣)	溢價 (A 對 H 股)
*ST 東電	00042	000585	0.93	2.36	197.87%	重慶鋼鐵	01053	601005	1.43	2.23	82.69%
四川成渝	00107	601107	2.64	3.87	72.07%	南方航空	01055	600029	6.69	8.35	46.22%
青島啤酒	00168	600600	33.50	38.94	36.44%	創業環保	01065	600874	3.41	9.23	217.09%
寧滬高速	00177	600377	10.80	9.70	5.43%	華電國際	01071	600027	3.47	4.50	51.92%
北人股份	00187	600860	1.58	5.39	300.43%	東方電氣	01072	600875	6.25	9.93	86.13%
沈機集團	00300	600806	2.49	—	—	中國神華能源	01088	601088	19.88	20.81	22.63%
廣船國際	00317	600685	7.82	—	—	ST 洛玻	01108	600876	2.61	12.23	448.94%
馬鋼股份	00323	600808	3.83	3.92	20.14%	中海發展	01138	600026	4.68	5.83	45.94%
S 上石化	00338	600688	3.97	5.48	62.03%	克州煤業	01171	600188	8.00	10.42	52.59%
鞍鋼股份	00347	000898	6.01	5.70	11.33%	中國鐵建	01186	601186	11.48	11.56	17.97%
經緯紡機	00350	000666	—	15.62	—	中國工商銀行	01398	601398	6.06	5.77	11.54%
江西銅業	00358	600362	11.00	15.80	68.60%	中國中冶	01618	601618	2.36	3.60	78.70%
中國石化	00386	600028	6.77	6.04	4.72%	中國南車	01766	601766	8.39	9.50	32.65%
中國中鐵	00390	601390	7.76	7.44	12.54%	晨鳴紙業	01812	000488	5.39	6.80	47.80%
廣深鐵路	00525	601333	3.43	3.84	31.41%	中國中煤能源	01898	601898	3.51	5.18	72.89%
深高速	00548	600548	8.60	9.27	26.53%	中國遠洋	01919	601919	3.46	5.12	73.35%
南京熊貓	00553	600775	3.49	10.19	242.72%	民生銀行	01988	600016	6.19	6.46	22.26%
北京北辰實業	00588	601588	2.46	3.37	60.80%	中國平安	02318	601318	83.30	70.01	-1.54%
ST 東航	00670	600115	5.20	6.02	35.89%	潍柴動力	02338	000338	11.36	9.60	-1.00%
新華制藥	00719	000756	4.31	6.93	88.73%	中國鋁業	02600	601600	3.23	—	—
中國國航	00753	601111	8.91	10.28	35.43%	中國太平洋保險	02601	601601	30.50	35.47	36.24%
中興通訊	00763	000063	24.25	29.45	42.55%	中國人壽	02628	601628	22.30	28.55	49.98%
中國石油	00857	601857	5.27	7.83	74.40%	上海電氣	02727	601727	3.00	5.68	121.80%
廣州藥業	00874	600332	30.90	13.14	-50.08%	中海集運	02866	601866	1.05	2.80	212.40%
華能國際	00902	600011	4.81	6.90	68.38%	中海油田服務	02883	601808	7.80	9.74	46.29%
海螺水泥	00914	600585	45.45	35.17	-9.17%	紫金礦業	02899	601899	3.43	3.69	26.03%
ST 科龍	00921	000921	8.05	9.22	34.44%	交通銀行	03328	601328	6.67	6.35	11.53%
中國建設銀行	00939	601939	7.07	7.25	20.37%	招商銀行	03968	600036	36.55	31.49	0.93%
大唐發電	00991	601991	2.22	3.38	78.71%	中國銀行	03988	601988	3.72	3.84	20.93%
皖通高速	00995	600012	5.10	6.52	50.06%	港元兌人民幣	0.8519				
中信銀行	00998	601998	5.14	6.45	47.30%						
S 儀化	01033	600871	0.91	2.03	161.85%						

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

特選本港股份於美國上市/預托證券收市價

股份名稱	股份號碼	ADR 收市價 (美元)	折算港元	港股收市 價	差價	股份名稱	股份號碼	ADR 收市價 (美元)	折算港元	港股收市價	差價
長和	00001	10.59	83.09	83.55	-0.55%	中國聯通	00762	11.80	9.26	9.31	-0.51%
中電控股	00002	11.87	93.18	93.00	0.19%	中國石油天然氣	00857	65.86	5.17	5.19	-0.39%
香港中華煤氣	00003	2.31	18.09	18.18	-0.47%	中國海洋石油	00883	173.71	13.64	13.54	0.71%
匯豐控股	00005	40.83	64.10	64.15	-0.08%	中國建設銀行	00939	17.77	6.97	6.98	-0.11%
香港電燈	00006	6.96	54.60	54.50	0.17%	中國移動	00941	52.69	82.72	82.60	0.15%
恆生銀行	00011	24.96	195.93	194.50	0.74%	中國神華能源	01088	9.84	7.72	19.36	-60.10%
恆基地產	00012	5.67	44.47	44.40	0.16%	中國工商銀行	01398	15.39	6.04	6.04	0.01%
新鴻基地產	00016	16.63	130.54	130.00	0.42%	富士康	02038	2.31	0.91	0.92	-1.45%
新世界發展	00017	3.19	12.52	12.54	-0.16%	中國平安	02318	21.14	82.97	82.65	0.39%
太古股份公司	00019	9.47	74.34	93.35	-20.37%	中銀香港	02388	83.59	32.81	32.80	0.03%
東亞銀行	00023	3.40	26.69	27.35	-2.42%	中國鋁業	02600	10.23	3.21	3.22	-0.24%
港鐵公司	00066	-	-	45.10	-	中國人壽	02628	13.72	7.18	21.60	-66.76%
信和置業	00083	9.13	14.33	14.62	-1.96%	中國銀行	03988	11.60	3.64	3.66	-0.48%
恆隆地產	00101	11.91	18.69	18.54	0.81%	德昌電機控股	00179	-	-	19.16	-
招商局國際	00144	-	-	16.50	-	廣深鐵路	00525	21.68	3.40	3.41	-0.19%
中信泰富	00267	7.52	11.81	11.94	-1.12%	ST 東航	00670	32.10	5.04	5.01	0.59%
華潤創業	00291	8.17	32.07	29.25	9.63%	中國電信	00728	54.38	4.27	4.25	0.44%
國泰航空	00293	8.40	13.19	13.20	-0.05%	華能國際	00902	24.47	4.80	4.84	-0.78%
思捷環球控股	00330	0.41	1.61	1.84	-12.54%	南方航空	01055	40.44	6.35	6.41	-0.95%
S 上石化	00338	50.41	3.96	3.98	-0.58%						
中國石化	00386	85.80	6.74	6.78	-0.66%						
香港交易所	00388	34.63	271.84	270.60	0.46%						
利豐	00494	0.33	1.30	1.37	-5.46%						
騰訊	00700	42.81	336.05	335.80	0.07%	美元兌港元折算	7.8498				
克州煤業	01171	10.00	7.85	7.79	0.77%						

資料來源: Wind, Bloomberg, Yahoo Finance, 國金證券香港

港股板塊資金流動 (單位: 百萬)

	2/27/2019			2/28/2019		
	總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動	總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動
金融	505.79	505.79	-0.17%	646.29	140.50	-0.09%
地產/建築	182.01	182.01	-0.45%	39.58	(142.43)	-0.96%
電訊/電訊設備	16.58	16.58	-0.75%	(184.42)	(201.00)	-0.84%
能源	(82.76)	(82.76)	-0.41%	(690.31)	(607.54)	-0.97%
原材料	(44.61)	(44.61)	-1.02%	15.66	60.27	-1.95%
零售/飲食/消費	(230.51)	(230.51)	-1.32%	300.32	530.83	-0.55%

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

重要經濟資料:

近期公佈經濟資料	預測	結果	近期即將公佈經濟資料	預測	前值
英国 1 月 BBA 净抵押贷款变动	-	5.46 亿英镑	日本 1 月营建订单年率	-	-10.7%
英国 1 月 BBA 总抵押贷款	-	133.2 亿英镑	瑞士第四季度 GDP 年率	1.7%	2.4%
英国 1 月 BBA 房屋抵押贷款许可	3.84 万件	4.06 万件	瑞士第四季度 GDP 季率	0.4%	-0.2%
英国 1 月 BBA 抵押贷款许可	-	7.7 万件	英国 2 月 Nationwide 房价指数年率 (2 月 28 日-3 月 3 日)	0.3%	0.1%

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

即將上市新股:

公司名稱	上市代號	行業	招股價	入場費	招股日期	上市日期
奧園健康生活集團有限公司	03662.HK	物業管理及代理	3.48-4.30	4,343	2019/02/28-2019/03/05	18/3/2019
賞之味控股有限公司	08096.HK	餐飲	0.40-0.70	3,535	2019/02/27-2019/03/04	15/3/2019
興合控股有限公司	01891.HK	有色金屬	0.50-0.62	2,505	2019/02/27-2019/03/04	15/3/2019
浙江開元酒店管理股份有限公司-H股	01158.HK	酒店及度假村	13.37-20.05	4,050	2019/02/26-2019/03/01	11/3/2019
K2 F&B Holdings Limited	02108.HK	餐飲	0.65-0.75	3,030	2019/02/21-2019/02/26	6/3/2019
銀城國際控股有限公司	01902.HK	地產發展	2.00-2.48	5,010	2019/02/22-2019/02/27	6/3/2019

資料來源: 阿斯達克財經網, 國金證券香港

披露權益通知一覽表 (L)-好倉, (S)-淡倉, (P)-可供借出的股份

日期	上市法團名稱	大股東名稱	作出披露的原因	買入 / 賣出 或涉及的股 份數目	每股平均 價	持有權益股數	占已發行股本 (%)
27/2/2019	中原證券股份有限 公司 - H 股	ICBC International Asset Management Limited	1201 (L)	3,000,000 (L)	HKD 2.7106	95,382,000 (L)	7.97 (L)
27/2/2019	創業集團(控股)有 限公司	朱勇軍	1101 (L)	196,000 (L)	HKD 1.6700	80,674,000 (L)	14.08 (L)
27/2/2019	基地錦標集團控股 有限公司	張艷紅	1201 (L)	25,760,000 (L)	HKD 0.9784	33,600,000 (L)	3.36 (L)
27/2/2019	福萊特玻璃集團股 份有限公司 - H 股	MOVING LIMITED	1201 (L)	4,500,000 (L)	HKD 3.0890	40,499,000 (L)	8.99 (L)

資料來源: 披露易國金證券香港

## 研究報告免責聲明

本研究報告內容既不代表國金證券香港有限公司（“國金香港”）的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。國金香港或其集團公司有可能會與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其它業務(例如:配售代理、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或從事自營投資於該股票)。

國金香港的銷售員，交易員和其它專業人員可能會向國金香港的客戶提供與本研究部中的觀點截然相反的口頭或書上市場評論或交易策略。國金香港有限公司的資產管理部和投資業務部可能會做出與本報告的推薦或表達的意見不一致的投資決策。

報告中的資料力求準確可靠，但國金香港並不對該等資料的準確性和完整性作出任何承諾。報告中可能存在的一些基於對未來政治和經濟的某些主觀假定和判斷而做出預見性陳述，因此可能具有不確定性。投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的，及當中的風險。在決定投資前，如有需要，投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。

本研究報告並非針對或意圖向任何屬於任何管轄範圍的市民或居民或身處於任何管轄範圍的人士或實體發佈或供其使用，而此等發佈，公佈，可供使用 情況或使用會違反適用的法律或規例，或會令國金香港或其集團公司在此等管轄範圍內受制於任何註冊或領牌規定。

國金證券香港有限公司

地址：香港中環皇后大道中 181 號新紀元廣場低座 25 樓 2505-2506 室 電話：(852) 2581-2882 傳真：(852) 2185-6191