

港股盤前分析:

內地工業增加值增速遜預期，加上中美貿易協議前景吹淡風，拖累A股反覆偏軟。上證指數延續昨日1.1%的跌勢，今日再吐1.2%，失守3000點大關，連跌兩日。兩市成交合計縮減近23%至8125億元(人民幣·下同)。上證指數今早低開13點，全日反覆下滑，收市報2990點，挫36點或1.2%，最多挫58點或1.92%，低見2968點；最多升14點或0.47%，高見3041點，成交3562.4億元。深成指亦反覆走低，全日收市報9417點，挫174點或1.82%，最低見9323點，挫269點或2.8%；高見9620點，升28點或0.3%，成交4562.81億元。滬深300指數報3698點，跌25點或0.69%；創業板指數報1650點，挫43點或2.58%。中美元首會面傳延至下月，隔晚美股窄幅上落。港股昨日跑贏A股，惟短線仍缺催化劑突破兩萬九。道指反覆收升7點，報25709點；標指跌0.09%，收報2808點；納指回吐0.16%，收報7630點。美國財長努欽表示，總統特朗普與中國國家主席習近平的峰會，不會按照原定時間在本月舉行。消息稱，習近平可能在下月國事訪問美國，並簽署貿易協議。美國1月新屋銷售跌6.9%，跌幅遠大於預期；首次申領失業救濟人數上周增6000人，數據遜預期。港股录得資金小幅度流入，資金流速變快，港股處於較弱的狀態。

財經要聞:

中國外匯佔款連跌7個月

旭輝今年銷售目標1900億人民幣

人行:有效處置重點領域風險 防範灰犀牛

公司與行業資訊:

內地成品油價不作調整

金蝶國際冀今年雲業務收入增長50%

Sony否認收購Take-Two

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	28807	-91	-0.31%
恒生指數	28851.4	43.9	0.15%
国企指數	11447.3	41.5	0.36%
港中企業	4513.3	25.0	0.56%
AH股溢價指數	122.1	-0.4	-0.33%

中國市場主要指數

上證指數	2990.7	-36.3	-1.20%
滬深300	3698.5	-25.7	-0.69%
深證成指	9417.9	-174.1	-1.82%
內地創業指	2649.6	-43.7	-2.58%
道瓊斯	25709.9	7.0	0.03%
納斯達克	7630.9	-12.5	-0.16%
標普500	2808.5	-2.4	-0.09%
英國富時	7185.4	26.2	0.37%
法蘭克福DAX	11587.5	15.1	0.13%
法國CAC-40	5349.8	43.4	0.82%
日經平均	21287.0	-3.2	-0.02%
台灣加權	10348.7	-24.7	-0.24%

大宗商品及債券

盎司金#	1296.2	-12.9	-0.99%
九九金	12202.0	-8.0	-0.07%
白銀#	15.2	-0.3	-1.71%
白金#	824.6	-19.1	-2.27%
12月倫敦期銅#	6404.0	-68.5	-1.06%
12月紐約期油#	58.6	0.4	0.60%
CRB商品指數	183.4	0.0	-0.01%
波羅的海指數	677.0	23.0	3.52%
1年HIBOR	2.310	-0.004	-0.15%
1年LIBOR	2.859	-0.010	-0.33%
1年SHIBOR	3.072	0.006	0.20%
10年美國債券	2.634	0.004	0.14%

主要貨幣匯率

美元/港幣	7.8501	2E-04	0.00%
美元/人民幣	6.722	0.0152	0.23%
歐元/美元	0.8563	-0.0311	-0.46%
美元/日元	1.1304	-0.0023	-0.20%
美元/澳幣	111.7	0.53	0.48%

港股市場回顧:

內地工業增加值增速遜預期，加上中美貿易協議前景吹淡風，拖累 A 股下挫。港股全日好淡角力，缺乏方向。隔晚美股三大指數造好，標普 500 指數更創四個多月以來新高。恒指高開 83 點，開市後升幅收窄，其後復見升勢，最多升 125 點，見 28932 點全日高位。之後內地創業板顯著下跌，拖累大市氣氛，恒指曾挫 111 點，低見 28696；中午跌 7 點，報 28799。午後在上午波幅內走，收市升 43 點報 28851，仍收在 10 天線之上。國企指數升 41 點或 0.36%，報 11447。大市全日成交 960.51 億元，連續第二日成交少於一千億。

外圍市場回顧:

中美貿易談判再傳出負面消息，彭博報道，「習特會」很可能延遲到 4 月舉行，消息亦稱貿易協議或與習近平國事訪美一事捆綁，加上美國參議院否決總統的南部邊境緊急狀態令，都令美股周四投資氣氛審慎，大市窄位反覆，收市個別發展。另一方面，市場繼續關注英國脫歐問題，在國會仍要進行連串表決等不穩定因素下，英鎊從周三所見的 9 個月高位大幅回落。美元造好，金價跌穿 1300 美元。美股三大指數初段變動不大，之後數據顯示美國樓市持續降溫，美股一度跌幅擴大，道指初段曾挫 81 點，低見 25621 點；但很快回穩，收市反覆回升 7 點，報 25709 點；標指跌 0.09%，收報 2808 點，終止「三連漲」；納指回吐 0.16%，收報 7630 點。美股大型科技股普遍下滑，Facebook 旗下應用程式近日遭遇大規模停止運作，亦有消息稱公司用戶數據交易正受到當局刑事調查，股價收市挫 1.8%；蘋果則攀升超過 1%。

港股盤前分析:

內地工業增加值增速遜預期，加上中美貿易協議前景吹淡風，拖累 A 股反覆偏軟。上證指數延續昨日 1.1% 的跌勢，今日再吐 1.2%，失守 3000 點大關，連跌兩日。兩市成交合計縮減近 23% 至 8125 億元(人民幣·下同)。上證指數今早低開 13 點，全日反覆下滑，收市報 2990 點，挫 36 點或 1.2%，最多挫 58 點或 1.92%，低見 2968 點；最多升 14 點或 0.47%，高見 3041 點，成交 3562.4 億元。深成指亦反覆走低，全日收市報 9417 點，挫 174 點或 1.82%，最低見 9323 點，挫 269 點或 2.8%；高見 9620 點，升 28 點或 0.3%，成交 4562.81 億元。滬深 300 指數報 3698 點，跌 25 點或 0.69%；創業板指數報 1650 點，挫 43 點或 2.58%。中美元首會面傳延至下月，隔晚美股窄幅上落。港股昨日跑贏 A 股，惟短線仍缺催化劑突破兩萬九。道指反覆收升 7 點，報 25709 點；標指跌 0.09%，收報 2808 點；納指回吐 0.16%，收報 7630 點。美國財長努欽表示，總統特朗普與中國國家主席習近平的峰會，不會按照原定時間在本月舉行。消息稱，習近平可能在下月國事訪問美國，並簽署貿易協議。美國 1 月新屋銷售跌 6.9%，跌幅遠大於預期；首次申領失業救濟人數上周增 6000 人，數據遜預期。港股录得资金小幅度流入，資金流速變快，港股處於較弱的狀態。

財經要聞:

中國外匯佔款連跌 7 個月

中國外匯佔款連跌 7 個月。根據人行公布的數據顯示，2 月底中央銀行口徑外匯佔款餘額約 21.25 萬億元(人民幣·下同)。據此計算，當月央行口徑外匯佔款減少 3.3 億元。

旭輝今年銷售目標 1900 億人民幣

恐慌指數			
標普 500 VIX	13.5	0.09	0.67%
恒指 VIX	17.58	0.25	1.44%

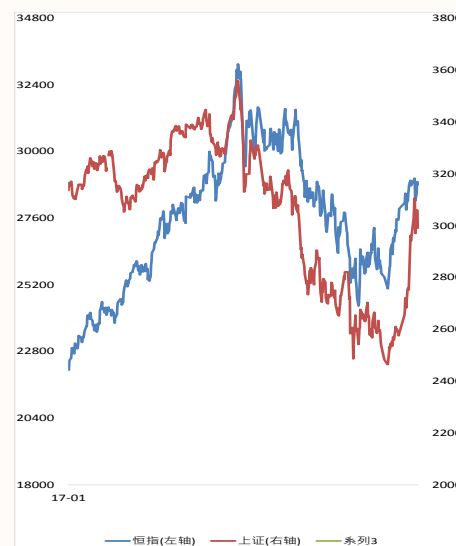
滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	522.58	100.49%

港股通	每日(上限 420 億 RMB)	416.22	99.10%
-----	------------------	--------	--------

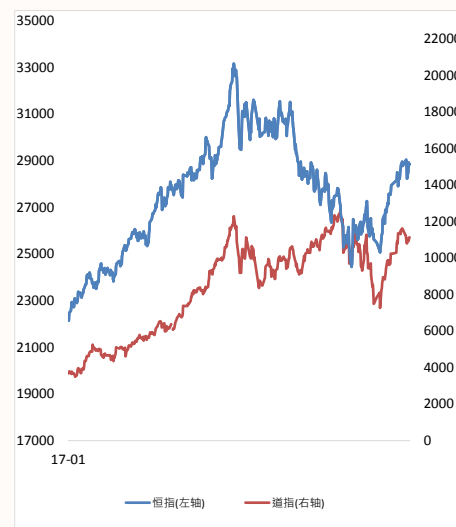
深港通資金流向		
深股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	537.20	103.31%

港股通	每日(上限 420 億 RMB)	414.29	98.64%
-----	------------------	--------	--------

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

旭輝集團(00884)去年合同銷售 1520 億元(人民幣·下同)，主席兼執行董事林中表示，持有土儲總貨值 8000 億元，平均每方米成本 6000 元；今年可銷售資源 3500 億元，全年銷售目標 1900 億元，增長 25%。他預料，今年市況「前低後高」，故上半年不會大量推盤，首兩個月已刻意放慢銷售速度。林中又稱，買地方面繼續量入為出，今年預算以銷售回款的少於 45%用於買地；預計銷售回款率 90%。他指出，該公司規劃加大收租物業佔比，在建中有 5 個商用物業及 5 個寫字樓項目，商業比重將逐年增加，將由佔收入不足 10%，增至佔 15%，一兩年後佔 20%，十年後或能與新地(00016)一樣，有一半收入來自收租。長租公寓方面，林中表示，該行業已過了燒錢時代，該公司追求質而不求量增長，估計今年新增規模維持增長 50%；目前未有盈利貢獻，但相信幾年後有機會分拆上市。

人行:有效處置重點領域風險 防範灰犀牛

人民銀行行長易綱周一主持召開人民銀行黨委、外匯局黨組理論學習中心組 2019 年第二次集中學習會，會議提出要平衡好穩增長和防風險的關係，精準有效處置重點領域風險，既要着力化解重點領域的「灰犀牛」風險，也要着力防範金融市場異常波動風險。會議又提出，要正確把握金融的本質，當前深化金融供給側結構性改革，一定要把重點放在着力疏通貨幣政策傳導機制和效果上，把穩健的貨幣政策落到實處，推動解決民營、小微企業金融服務不足、金融科技創新服務不足、「三農」金融服務不足等問題。此外，要深化對國際國內金融形勢的認識，國際國內經濟金融形勢愈複雜嚴峻，人民銀行、外匯局各部門、各單位愈要加強宏觀經濟金融走勢分析，密切關注金融市場運行變化以及金融機構運營狀況。同時，繼續深化金融改革開放，堅定不移擴大金融開放，按照「宜早不宜遲、宜快不宜慢」的原則，持續推進金融業對外開放。

行業資訊:

內地成品油價不作調整

發改委表示，自 2 月 28 日國內成品油價格調整以來，國際市場油價小幅波動，按現行國內成品油價格機制測算，調價金額每噸不足 50 元人民幣，因此不作調整。發改委稱，正密切跟蹤成品油價格形成機制運行情況，結合國內外石油市場形勢變化，進一步予以研究完善。

金蝶國際冀今年雲業務收入增長 50%

金蝶國際(00268)首席財務官林波表示，今年雲業務收入增長目標為 50%，去年增幅為 49.5%。問到增長預期是否較保守，他指出，內部指引確實較高，但比較基數亦逐年提高，但仍有信心可於 2020 年達到雲業務收入佔比六成的目標，目前比例為三成。金蝶國際回購「雲之家」業務，對比騰訊(00700)的微信企業版、阿里巴巴旗下釘釘，林波表示，另外兩間屬免費模式，相反雲之家在兩至三年前已大力推廣，現時進入 SaaS 收費模式，相信併入集團後，很快會帶來收益。集團去年盈利增長 33%，派息卻減少，林波表示，未來需加大投資，尤其招聘技術人員、投資創新業務。問到會否回 A 或在科创板上市，他指暫無計劃。

Sony 否認收購 Take-Two

日前有報道引述消息稱，Sony 計劃收購大型遊戲廠商 Take-Two Interactive。不過，Sony 發言人回應有關傳聞時，表示報道不實。早前有報道稱，Sony 傳正洽購 Take-Two，消息更帶動於美國上市的 Take-Two 周三股價高收近 7%。Take-Two 是美國主要的遊戲開發與發行商，同時是電玩遊戲與周邊設備的經銷商，旗下有 2K

和 Rockstar Games 等知名製作公司, 並推出了《Grand Theft Auto》(GTA), 《Red Dead Redemption》等知名遊戲。

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	0.97	2.59	211.77%	重慶鋼鐵	01053	601005	0.97	2.59	211.77%
四川成渝	00107	601107	2.62	3.99	77.82%	南方航空	01055	600029	2.62	3.99	77.82%
青島啤酒	00168	600600	32.30	38.93	40.73%	創業環保	01065	600874	32.30	38.93	40.73%
寧滬高速	00177	600377	10.68	9.73	6.38%	華電國際	01071	600027	10.68	9.73	6.38%
北人股份	00187	600860	1.59	6.00	340.61%	東方電氣	01072	600875	1.59	6.00	340.61%
沈機集團	00300	600806	2.49	--	--	中國神華能源	01088	601088	2.49	--	--
廣船國際	00317	600685	7.56	--	--	ST 洛玻	01108	600876	7.56	--	--
馬鋼股份	00323	600808	3.84	3.96	20.41%	中海發展	01138	600026	3.84	3.96	20.41%
S 上石化	00338	600688	3.98	5.44	59.59%	克州煤業	01171	600188	3.98	5.44	59.59%
鞍鋼股份	00347	000898	6.10	5.81	11.21%	中國鐵建	01186	601186	6.10	5.81	11.21%
經緯紡織	00350	000666	--	13.32	--	中國工商銀行	01398	601398	--	13.32	--
江西銅業	00358	600362	10.76	15.41	67.22%	中國中冶	01618	601618	10.76	15.41	67.22%
中國石化	00386	600028	6.59	5.93	5.07%	中國南車	01766	601766	6.59	5.93	5.07%
中國中鐵	00390	601390	7.55	-	-	晨鳴紙業	01812	000488	7.55	-	-
廣深鐵路	00525	601333	3.19	3.64	33.23%	中國中煤能源	01898	601898	3.19	3.64	33.23%
深高速	00548	600548	8.75	9.43	25.84%	中國遠洋	01919	601919	8.75	9.43	25.84%
南京熊貓	00553	600775	3.35	10.87	278.87%	民生銀行	01988	600016	3.35	10.87	278.87%
北京北辰實業	00588	601588	2.47	3.41	61.20%	中國平安	02318	601318	2.47	3.41	61.20%
ST 東航	00670	600115	5.12	6.21	41.62%	濰柴動力	02338	000338	5.12	6.21	41.62%
新華制藥	00719	000756	4.42	7.10	87.56%	中國鋁業	02600	601600	4.42	7.10	87.56%
中國國航	00753	601111	8.18	9.60	37.03%	中國太平洋保險	02601	601601	8.18	9.60	37.03%
中興通訊	00763	000063	22.50	28.25	46.60%	中國人壽	02628	601628	22.50	28.25	46.60%
中國石油	00857	601857	5.12	7.67	74.92%	上海電氣	02727	601727	5.12	7.67	74.92%
廣州藥業	00874	600332	31.60	13.14	-51.45%	中海集運	02866	601866	31.60	13.14	-51.45%
華能國際	00902	600011	4.84	6.70	61.63%	中海油田服務	02883	601808	4.84	6.70	61.63%
海螺水泥	00914	600585	44.40	36.00	-5.33%	紫金礦業	02899	601899	44.40	36.00	-5.33%
ST 科龍	00921	000921	10.32	11.01	24.57%	交通銀行	03328	601328	10.32	11.01	24.57%
中國建設銀行	00939	601939	6.97	6.95	16.43%	招商銀行	03968	600036	6.97	6.95	16.43%
大唐發電	00991	601991	2.14	3.41	86.06%	中國銀行	03988	601988	2.14	3.41	86.06%
皖通高速	00995	600012	5.09	6.73	54.38%	港元兌人民幣	0.8564				
中信銀行	00998	601998	5.26	6.34	40.74%						
S 儀化	01033	600871	0.85	2.25	209.08%	上述報價只供參考用					

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	10.15	79.64	80.30	-0.83%	中國聯通	00762	12.65	9.93	9.95	-0.20%
中電控股	00002	11.63	91.25	91.10	0.17%	中國石油天然氣	00857	64.90	5.09	5.12	-0.50%
香港中華煤氣	00003	2.35	18.45	18.30	0.80%	中國海洋石油	00883	174.64	13.71	13.76	-0.37%
匯豐控股	00005	41.14	64.59	64.65	-0.10%	中國建設銀行	00939	17.74	6.96	6.97	-0.10%
香港電燈	00006	7.03	55.14	54.75	0.72%	中國移動	00941	54.20	85.09	85.50	-0.48%
恆生銀行	00011	24.23	190.16	190.40	-0.13%	中國神華能源	01088	9.69	7.61	19.08	-60.13%
恆基地產	00012	5.68	44.59	44.60	-0.03%	中國工商銀行	01398	15.16	5.95	5.97	-0.37%
新鴻基地產	00016	16.44	129.05	129.20	-0.12%	富士康	02038	2.41	0.95	0.93	1.71%
新世界發展	00017	3.22	12.64	12.64	-0.02%	中國平安	02318	21.85	85.76	85.35	0.48%
太古股份公司	00019	8.98	70.49	92.35	-23.67%	中銀香港	02388	82.13	32.23	32.40	-0.51%
東亞銀行	00023	3.19	25.04	25.85	-3.13%	中國鋁業	02600	9.77	3.07	3.09	-0.72%
港鐵公司	00066	-	-	47.70	-	中國人壽	02628	13.40	7.01	21.15	-66.84%
信和置業	00083	9.31	14.62	14.36	1.78%	中國銀行	03988	11.57	3.63	3.66	-0.74%
恆隆地產	00101	12.06	18.93	18.92	0.03%	德昌電機控股	00179	-	-	18.76	-
招商局國際	00144	-	-	16.38	-	廣深鐵路	00525	20.41	3.20	3.19	0.42%
中信泰富	00267	7.63	11.98	11.74	2.07%	ST 東航	00670	32.33	5.08	5.12	-0.87%
華潤創業	00291	7.55	29.63	30.05	-1.39%	中國電信	00728	54.59	4.29	4.28	0.12%
國泰航空	00293	8.80	13.82	13.60	1.59%	華能國際	00902	24.38	4.78	4.84	-1.15%
思捷環球控股	00330	0.47	1.84	1.73	6.63%	南方航空	01055	39.49	6.20	6.26	-0.96%
S 上石化	00338	50.08	3.93	3.98	-1.23%						
中國石化	00386	83.74	6.57	6.59	-0.25%						
香港交易所	00388	34.53	271.01	272.40	-0.51%						
利豐	00494	0.37	1.43	1.35	6.12%						
騰訊	00700	45.50	357.16	357.60	-0.12%	美元兌港元折算	7.84975				
克州煤業	01171	9.95	7.81	7.70	1.44%	上述報價只供參考用					

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)

	3/13/2019			3/14/2019		
	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	(1130.95)	(1473.49)	-0.32%	306.32	1437.27	0.07%
地產/建築	354.72	136.06	0.05%	(29.42)	(384.14)	-0.81%
電訊/電訊設備	(179.74)	502.72	-1.21%	27.69	207.43	-0.77%
能源	(95.02)	(41.25)	-0.39%	219.31	314.34	1.74%
原材料	(31.54)	(84.87)	-1.17%	(41.43)	(9.90)	-0.74%
零售/飲食/消費	(40.03)	(342.44)	-1.01%	(235.79)	(195.76)	-0.52%

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
中國1-2月城鎮固定資產投資年率 (YTD)	6.1%	6.1%	加拿大2月成屋銷售月率	-4.0%	3.6%
中國2月規模以上工業增加值年率	-	5.3%	美國2月製造業生產月率	0.1%	-0.9%
中國1-2月規模以上工業增加值年率 (YTD)	5.3%	5.5%	美國2月工業生產月率	0.4%	-0.6%
中國2月調查失業率	-	5.3%	美國3月密歇根大學消費者信心指數初值	95.5	93.8

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
上海東正汽車金融股份有限公司-H股	02718.HK	其他金融	4.20-6.30	6,363	2019/03/14-2019/03/19	26/3/2019
展程控股有限公司	01854.HK	農畜漁產品	N/A	N/A	N/A	21/3/2019
美亨實業控股有限公司	01897.HK	建築及裝修	N/A	N/A	N/A	19/3/2019
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
潤利海事集團控股有限公司	02682.HK	航運及港務	0.50-0.60	2,424	2019/03/04-2019/03/11	18/3/2019

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 (%)
14/3/2019	星星地產集團(開 曼群島)有限公司	廖漢威	1201 (L)	400,000 (L)	HKD 0.9505	6,499,200 (L)	1.03 (L)
14/3/2019	漢港控股集團有限 公司	汪林冰	1101 (L)	456,000 (L)	HKD 0.2450	1,172,903,153 (L)	47.60 (L)
14/3/2019	漢港控股集團有限 公司	陳响玲	1101 (L)	456,000 (L)	HKD 0.2450	1,172,903,153 (L)	47.60 (L)
14/3/2019	華領醫藥 - B	林潔誠	1316 (L)	154,646 (L)		34,391,700 (L)	3.26 (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