

發刊: 2019年3月18日

2019年2月主要財經大事回顧及3月市場展望

2月回顧

- 中美第7輪中美經貿高級別磋商取得實質進展：**
 2月21日至24日，中國國務院副總理劉鶴與美國貿易代表萊特希澤、財政部長姆努欽舉行第7輪中美經貿高級別磋商，雙方進一步落實兩國領袖在阿根廷會晤達成的重要共識，圍繞協議文本開展談判，在技術轉讓、知識產權保護、非關稅壁壘、服務業、農業以及匯率等方面的具體問題上取得實質性進展。據外電報導，中美雙方談判官員亦就結構性議題草擬了6項諒解備忘錄：強制技術轉移、網絡盜竊、知識產權、服務業、匯率、農業及貿易非關稅壁壘。其後，美國總統特朗普稱將會推遲加徵關稅的期限，並表示若雙方取得進一步進展，他將考慮在3月底於佛羅裡達州的私人別墅海湖莊園與中國國家主席習近平會面，落實兩國貿易協議。
- 內地公佈粵港澳大灣區發展規劃綱要**
 2月18日，中國國務院印發《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，發展目標到2022年，國際一流灣區和世界級城市群框架基本形成。區域發展更加協調，分工合理、功能互補、錯位發展的城市群發展格局基本確立。到2035年，大灣區內市場高水準互聯互通基本實現，各類資源要素高效便捷流動；區域發展協調性顯著增強宜居宜業宜遊的國際一流灣區全面建成。多隻「大灣區」概念股股價在上述消息公布後翌日迅即上揚。
- 鮑威爾稱聯儲局考慮加息時將保持耐性：**
 美聯儲主席鮑威爾出席參議院聽證會時表示，就業市場保持強勁，通脹接近2%。資產負債表的規模將由儲備和貨幣需求推動。如有必要，將調整資產負債表正常化進程。近期風險上升、數據偏軟，應不會影響美國今年經濟穩健增長，但決定進一步加息的時候仍會保持耐性。
- 多隻藍籌股率先公布中期及全年業績：**
 2月是多隻藍籌股業績公告期的開局。其中，滙豐控股(00005.HK)去年稅前盈利遜市場預期，而恒生銀行(00011.HK)亦公布去年純利約242.11億港元，按年升21%，勝於市場預期。緊隨其後，中電控股(00002.HK)、新鴻基地產(00016.HK)、港交所(00388.HK)及銀河娛樂(00027.HK)先後公布中期及全年業績，中電及新地盈利表現未能符合預期，而港交所及銀娛則符合預期。
- MSCI計劃分階段擴大內地A股權重：**
 3月1日，全球知名指數公司MSCI宣布，今年將擴大中國A股在MSCI全球基準指數中的納入因子至20%，將分為3個階段落實上調A股權重，5月將擴大至10%，8月將擴大至15%，11月將擴大至20%。

3月展望

- 中國「兩會」提出多項利好政策：**
 一年一度的中國「兩會」剛於上周結束，國務院總理李克強在全國人大代表開幕會議發布新一份政府工作報告，提出多個今年中國經濟發展目標，包括國內生產總值(GDP)增長6%至6.5%、居民消費價格(CPI)升幅約3%、國有大型商業銀行小微企業貸款增長30%以上、完成鐵路投資8,000億人民幣、減輕企業稅收和社保繳費負擔近2萬億人民幣等等，其中2萬億減稅降費政策遠超市場預期，相信稍後中國相關部門將有多個具體措施出台，建議投資者密切關注。
- 美國聯儲局召開年內第2次議息會議：**
 3月20日至21日(美國時間)，美國聯儲局計劃召開今年第2次議息會議，並於22日(香港時間)公佈議息結果。據彭博的最新綜合市場預測(08/03)，該次美國加息概率少於1%，顯示聯邦基金利率預測維持2.25%-2.50%不變，反映當前市場對於美聯儲的貨幣政策解讀依舊鴿派，建議投資者多加留意該次議息會議聲明、10年美債息率及環球資金動向。
- 權重股公布年度業績：**
 3月繼續是多隻重鎊股業績公告期，其中平保(02318.HK)、友邦(01299.HK)、騰訊(00700.HK)及長和(00001.HK)最受市場注目。平保的去年純利按年升幅達到20.6%，大勝市場預期。緊隨其後，友邦剛於15日公布去年業績，新業務價值亦勝預期，而騰訊及長和均在21日公布全年業績，彭博的最近市場預測(08/03)顯示每股年度盈利則按年分別升16.2%及7.8%。其他指數成份股包括舜宇(02382.HK)及中國海外(00688.HK)等先後分別於19日及20日公布業績，建議投資者密切注意最新相關消息。

恒指圖表 (2月)



圖表數據來源: 彭博、創陞證券整理

恒生指數

市值 (億港元)	185,774
52 周高/低	31978.14 / 24540.63
年初至今回報率 (%)	+ 10.79%
預測股息率 (%)	3.71%
預測市盈率 (倍)	10.98

資料及數據來源: 彭博、創陞證券整理 (截至 28/02/2019)

恒生國企指數圖表 (2月)



圖表數據來源: 彭博、創陞證券整理

恒生中國企業指數

市值 (億港元)	119,720
52 周高/低	12850.26 / 9761.60
年初至今回報率 (%)	+ 12.27%
預測股息率 (%)	4.02%
預測市盈率 (倍)	8.37

資料及數據來源: 彭博、創陞證券整理 (截至 28/02/2019)

港股: 2019年2月回顧及3月展望

2019年3月18日

2月表現回顧

2月, 港股反覆收高。2月初, 恒指於春節假期前後表現反覆。美聯儲的鴿派言論, 加上市場再度憂慮中美談判進展受阻, 恒指豬年未現開門紅。踏入第3周, 李克強總理表示要支援商業銀行多管道補充資本金, 增強金融服務實體經濟和防風險能力, 亦對罕見病藥品給予增值稅優惠, 惟環球經濟放緩, 1月內地通脹數據未如理想, 中美貿易談判亦缺乏進展, 恒指在 28000 點關口徘徊。第4周, 1月中國新增貸款及社會融資均勝預期, 美國總統特朗普表示推遲 3月1日對華貨品加徵關稅的最後期限, 加上粵港澳大灣區發展規劃綱要出台, 內地資本市場醞釀減稅降費措施等一系列利好消息帶動下, 恒指全周上漲 915 點。2月最後一周, 中美貿易磋商取得成果, 美國押後對中國貨品加徵關稅限期, 加上上綜指數升破 2900 點並逼近 3000 點大關, 恒指亦多次衝擊 29000 點關口。總結 2月波幅, 恒指高位為 29014 點, 低位為 27534 點; 國指高位為 11661 點, 低位為 10794 點。2月表現累計, 恒指升 690 點, 升幅約 2.47%; 國指升 331 點, 升幅約 3.01%。此外, 今年初至 3月15日, 恒指升 3166 點, 升幅約 12.25%; 國指升 1383 點, 升幅約 13.66%。

2月恒指最佳股份短評

舜宇光學(02382.HK): 三星、華為等新手機推出刺激手機產業鏈, 故部分大行調升目標價。

中國人壽(02628.HK): 今年1月保費收入強勁, 故部分大行調升目標價。

友邦保險(01299.HK): 友邦獲批於天津和河北省石家莊籌建行銷服務部, 故部分大行調升目標價。

吉利汽車(00175.HK): 今年1月總銷量按年增2%, 並創歷史新高。

港交所(00388.HK): 港交所的年度業績向好, 故部分大行調升目標價。

2月國指最佳股份短評

中信證券(06030.HK): 中國科創板規則出台, 利好龍頭券商股。

廣發證券(01776.HK): 中國科創板規則出台, 利好龍頭券商股

海通證券(06837.HK): 擬分拆海通恆信國際租賃於聯交所上市獲中證監核准。

中國財險(02328.HK): 今年1月原保險保費收入增長亮眼, 故部分大行調升目標價。

新華保險(01336.HK): 公司發盈喜, 故部分大行調升目標價。

3月大市展望

3月是港股的年度業績高峰, 多隻權重股包括舜宇(02382.HK)將於19日公布業績, 而騰訊(00700.HK)及長和(00001.HK)則於21日公布業績, 業績實際表現大有可能影響本月後市表現。此外, 本月底或下月初中美貿易談判最終結果如何, 將為後市表現帶來啟示。綜合以上分析, 預計3月恒指將於 28000 至 29500 點反覆波動, 而國指將於 10500 至 12000 點上落。

2月恒指表現最佳成份股

排名	股份	代號	1個月表現 (%)
1	舜宇光學	02382.HK	+ 20.62%
2	中國人壽	02628.HK	+ 11.69%
3	友邦保險	01299.HK	+ 11.35%
4	吉利汽車	00175.HK	+ 11.16%
5	港交所	00388.HK	+ 10.90%

2月恒指表現最差成份股

排名	股份	代號	1個月表現 (%)
1	碧桂園	02007.HK	- 6.68%
2	華潤電力	00836.HK	- 5.22%
3	華潤置地	01109.HK	- 3.93%
4	匯豐控股	00005.HK	- 3.82%
5	瑞聲科技	02018.HK	- 3.81%

2月國指表現最佳成份股

排名	股份	代號	1個月表現 (%)
1	中信證券	06030.HK	+ 19.32%
2	廣發證券	01776.HK	+ 18.21%
3	海通證券	06837.HK	+ 18.14%
4	中國財險	02328.HK	+ 16.19%
5	新華保險	01336.HK	+ 14.46%

2月國指表現最差成份股

排名	股份	代號	1個月表現 (%)
1	萬科	02202.HK	- 5.70%
2	華潤置地	01109.HK	- 3.93%
3	騰訊控股	00700.HK	- 2.95%
4	中國神華	01088.HK	- 2.22%
5	華能國際	00902.HK	- 1.63%

資料及數據來源: 創陞證券整理

5G 概念板塊：今年中國正在進行 5G 商用化試驗，國內電訊及電訊設備公司正在密鑼緊鼓籌備 5G 業務發展。以下受惠股份包括：

- **中國鐵塔 (00788.HK):** 鐵塔的年度盈利表現穩健。截至去年 12 月底止全年股東應佔純利約 26.50 億元(人民幣.下同)，按年升 36.4%；每股盈利約 0.0179 元，末期息為每股派 0.225 元；營業收入約 718.19 億元，按年升 4.6%；EBITDA 為 417.73 億元，按年升 3.5%。此外，鐵塔的 5G 業務已經開始商用試驗階段，若國內三大電訊商(包括中移動、中聯通、中電信)的 5G 規劃策略明確，相信鐵塔的 5G 站址量將會顯著增加。(註：目前股價處於高位，建議投資者密切注意股價走勢，並於股價調整時趁低吸納。)
- **中通服 (00552.HK):** 今年中國將於多個城市發放多個 5G 臨時牌照，預料 5G 資本開支大增，對相關電訊設備的需求有增無減，預料中通服直接受惠。

科技板塊：今年以來內地陸續公布上市遊戲清單，顯示監管當局對遊戲審批的立場有所軟化，估計今年遊戲上市數目顯著回升。

受惠科技股如下：

- **騰訊 (00700.HK):** 旗下手遊產品自今年初以來開始陸續上線。截至今年 2 月底止首兩個月，旗下 4 個遊戲成功獲得國家廣電總局審批，若多個遊戲順利獲批上線，騰訊今年遊戲業務收入有望重拾升軌。此外，3 月 21 日騰訊公布年度業績，彭博的最新統計(08/03)顯示每股經調整盈利預測的按年升幅達到 16.2%，若實際盈利表現勝預期，股價有望顯著上揚。

內險板塊：中國銀保監在「兩會」舉行期間表態支持險資入市，加上近日 A 股表現回勇，相信內險公司的首季投資表現理應向好。

受惠內險股如下：

- **中國平安 (02318.HK):** 平保年度業績大勝預期。截至去年 12 月底止全年，股東應佔純利按年升 20.6%至 1,074.04 億元(人民幣.下同)；新業務價值按年升 7.3%至 722.94 億元；淨承保保費按年升 19.1%至 7,001.39 億元。此外，平保於續後宣布 A 股回購方案，計劃動用 50 億至 100 億元的自有資金，用作回購 A 股，每股作價不多於 101.24 元，可回購數量達到 9,877.51 萬股 A 股，佔該公司總股本的 0.54%，此回購消息短期內對股價產生支持作用。

教育板塊：近日李克強總理在政府工作報告提出，今年內地將增加高等職業院校招生人數至 100 萬人，並重點發展高等教育行業。

以下推介的教育股包括：

- **中教控股 (00839.HK):** 今年初，中教透過收購山東大眾文化產業 50.91% 股權，獲得位於山東省泉城大學權益，代價約 2.52 億人民幣，當中包括提供 2,102.66 萬人民幣的貸款，若上收購順利完成後，學生人數及盈利能力均有所上揚。此外，今年中國倡議更見積極的高等教育政策，對於作為國內領先民辦高等教育機構的中教來說別具意義，若監管當局的政策力度進一步加大，預料中教的招生人數及營業額勢必擴大。
- **睿見教育 (06068.HK):** 近日中央政府工作報告提出，要推進高中階段教育普及，相信今年扶持民辦教育的政策力度將進一步加大，預料睿見有望受惠。此外，睿見重點發展大灣區學校網絡，並計劃於區內建立全面學校覆蓋，若大灣區配套發展成熟，未來睿見的招生人數將顯著上升。

家電板塊：國家發改委自今年 1 月起大力倡議家電「汰舊換優」政策以來，家電股展現強勁的表現，而近日中國工信部正式確立「4K 先行、兼顧 8K」的未來 4 年家電政策方針，相信相應措施將為家電板塊打下強心針。以下受惠的家電股包括：

- **TCL 電子 (01070.HK):** 今年 1 月，TCL 附屬王牌電器已向前海芬德收購其互聯網電視公司雷鳥科技的 15.56% 股價，代價約 4.2 億人民幣，並共持有後者的 60% 股權，由於目前雷鳥科技的互聯網電視業務快速增長，將對 TCL 的盈利水平有着明顯提升的作用，並為其彩電業務發揮協同效應。

- **創維數碼 (00751.HK):** 創維旗下附屬創維數字發盈喜, 預計截至去年 12 月底止全年淨利潤按年急升 191.5%至 281.6%, 主要由於市場規模及主營業務收入增長, 以及毛利率上升所致, 預料創維下半年的業績將會向好。此外, 創維「內容+硬體」的產業佈局日漸成熟, 截至去年 9 月底止上半年互聯網內容收入錄得按年大幅增長 1.2 倍, 而其互聯網內容業務更獲得愛奇藝、騰訊及百度等多個互聯網巨頭的大力支持, 相信該業務繼續成為創維的重要增長點。

農業板塊: 「三農」仍屬本次「兩會」關注的重要議題, 而新一份政府工作報告提出, 加快農業科技改革創新, 大力發展現代種業, 推進農業全程機械化, 受惠農業機械股如下:

- **中國龍工 (03339.HK):** 據中國工程機械工業協會的最新統計, 今年 2 月挖掘機國內外共銷售 18,745 台, 按年升 68.7%, 其中國內銷量為 17,286 台, 按年升 77.7%; 出口銷量約 1,459 台, 按年升 5.2%。今年首兩個月挖掘機銷量合共約 30,501 台, 按年升 39.9%, 作為國內工程機械龍頭的中國龍工的產品銷情理應向好。

「大灣區」概念板塊: 近年中國大力倡議大灣區發展規劃, 並於上月發布《粵港澳大灣區發展規劃綱要》, 預計具體配套措施陸續出台。

「大灣區」概念股份如下:

- **中銀香港 (02388.HK):** 中銀持續推進粵港澳銀行服務一體化建設, 近年於本港及廣東省地區設立多個營業網點, 大灣區布局早已形成, 而上月國務院剛發布的《粵港澳大灣區發展規劃綱要》提出強化香港全球離岸人民幣業務樞紐地位, 作為香港人民幣業務清算行的中銀具有先發優勢, 其跨境業務勢必直接受惠。
- **龍光地產 (03380.HK):** 近日龍光發盈喜, 預計截至 2018 年 12 月底止全年核心溢利按年升超過 45%, 主要由於相關年度收入增長所致。此外, 龍光的售樓銷情繼續向好, 截至今年 2 月底止首兩個月龍光的合約銷售額達到 91.6 億人民幣, 按年升 10.9%。

港股短期重點精選

股票名稱	代號	板塊	上月底收市價*	上月底市盈率*	上月底股息率*	每股盈利	中綫目標價	3 個月表現*	年初至今表現*
			(HKD)	(倍)	(%)	(過去 12 個月)#	(HKD)	(%)	(%)
中國鐵塔	00788.HK	電訊	1.86	88.61	--	RMB 0.02	2.00	60.34%	25.68%
中通服	00552.HK	電訊	7.89	16.42	2.11%	RMB 0.41	8.40	20.83%	21.76%
騰訊	00700.HK	科技	335.80	31.68	0.26%	RMB 9.04	390.00	7.64%	6.94%
中國平安	02318.HK	保險	82.65	11.51	2.64%	RMB 6.02	90.00	9.18%	19.52%
中教控股	00839.HK	教育	11.84	31.45	0.63%	RMB 0.32	13.50	9.70%	24.10%
睿見教育	06068.HK	教育	3.41	19.29	2.37%	RMB 0.15	4.30	8.19%	21.05%
TCL 電子	01070.HK	家電	3.87	6.05	5.06%	HKD 0.64	5.00	19.44%	29.00%
創維數碼	00751.HK	家電	2.45	7.55	3.67%	HKD 0.32	3.00	27.60%	44.97%
中國龍工	03339.HK	工程機械	2.63	7.79	6.08%	RMB 0.29	3.10	29.56%	29.56%
中銀香港	02388.HK	銀行	32.80	11.05	3.97%	HKD 2.97	37.00	7.54%	12.71%
龍光地產	03380.HK	地產	11.18	8.08	4.20%	RMB 1.18	13.50	22.19%	13.97%

*截至 28/02/2019

#截至 13/03/2019

資料及數據來源: 彭博、創陞證券整理

上綜指數圖表 (2月)



圖表及數據來源: 彭博、創隆證券整理

上海證交所綜合指數

市值 (億人民幣)	320,124
52 周高/低	3333.88 / 2440.91
年初至今回報率 (%)	+ 17.93%
預測股息率 (%)	2.82%
預測市盈率 (倍)	11.02

資料及數據來源: 彭博、創隆證券整理 (截至 28/02/2019)

深證成份股指數圖表 (2月)



圖表數據來源: 彭博、創隆證券整理

深圳證交所綜合指數

市值 (億人民幣)	124,529
52 周高/低	11335.30 / 7011.33
年初至今回報率 (%)	+ 24.75%
預測股息率 (%)	1.83%
預測市盈率 (倍)	15.28

資料及數據來源: 彭博、創隆證券整理 (截至 28/02/2019)

滬深 300 指數圖表 (2月)



圖表數據來源: 彭博、創隆證券整理

上海深圳 300 指數

市值 (億人民幣)	292,459
52 周高/低	4139.53 / 2935.83
年初至今回報率 (%)	+ 21.88%
預測股息率 (%)	2.72%
預測市盈率 (倍)	11.69

資料及數據來源: 彭博、創隆證券整理 (截至 28/02/2019)

內地 A 股: 2019 年 2 月回顧及 3 月展望

2019 年 3 月 18 日

2 月表現回顧

2 月 A 股穩步上行。2 月初, 中證監連發三大利好, 在鼓勵券商入市、QF 擴圍、取消兩融強平線之下, 縱使 1 月內地財新製造業 PMI 遜預期, 但亦無阻 A 股向上。其後 A 股進入春節長假, 該月第 2 周全周休市。踏入第 3 周, A 股豬年開門, 交投進一步熾熱, 雖然 1 月內地通脹數據不理想, 但中美貿易談判獲階段性進展, 劉鶴副總理與美國貿易代表頻密進行多次中美高級別貿易磋商, 隨後美國總統特朗普決定延後 3 月 1 日對中國產品加徵關稅的限期, 使 A 股持續走強, 各板塊全線走升。之後, 國務院公布《粵港澳大灣區發展規劃綱要》, 帶動大灣區概念股上揚。其後外電消息傳出中美就關鍵結構性問題在起草 6 項協議, 內地資本市場醞釀減稅降費措施等一系列利好消息帶動下, 釋放出穩預期的政策信號。踏入最後一周, MSCI 宣布加大 A 股在其系列指數權重之消息前, 內地股市率先炒熱, 上綜更一浪高於一浪, 並迫近 3000 點大關。2 月底, 上綜收報 2940 點; 深證成份股收報 9031 點; 滬深 300 收報 3669 點。總結 2 月波幅, 上綜高位為 2997 點, 低位為 2590 點; 深證成份股高位為 9276 點, 低位為 7517 點; 滬深 300 高位為 3762 點, 低位為 3207 點。2 月表現累計, 上綜升 356 點, 升幅約 13.79%; 深證成份股升 1552 點, 升幅約 20.76%; 滬深 300 升 467 點, 升幅約 14.61%。此外, 今年初至 3 月 15 日, 上綜升 527 點, 升幅約 21.17%; 深證成份股升 2310 點, 升幅約 31.92%; 滬深 300 升 734 點, 升幅約 24.39%。

過去重點大事回顧

- **13/12/2018:** 國家主席習近平在中共政治局會議提出「六穩」: 穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期, 以及「五個堅持」: 堅持穩中求進工作總基調、堅持新發展理念、堅持推進高質量發展、堅持以供給側結構性改革為主線、堅持深化市場化改革, 擴大高水平開放, 勾勒中國 2019 年的經濟工作方向。
- **04/01/2019:** 中國人民銀行宣布, 下調金融機構存款準備金率 1%, 其中於今年 1 月 15 日和 25 日分別下調 0.5%, 此次降準釋放資金約 1.5 萬億人民幣。
- **08/01/2019:** 國家發改委副主任寧吉喆表示, 今年將推出促進汽車及家電等熱點產品消費的措施。
- **28/01/2019:** 中國銀保監會新聞發言人肖遠企接受外電媒體訪問時表示, 為更好發揮保險公司機構投資者作用, 維護上市公司和資本市場穩定健康發展, 銀保監會鼓勵保險公司使用長久期帳戶資金, 增持優質上市公司股票和債券, 拓寬專項產品投資範圍, 加大專項產品落地力度。
- **19/02/2019:** 俗稱「中央一號文件」的《中共中央、國務院關於堅持農業農村優先發展做好「三農」工作的若干意見》正式發布, 該文件連續第 16 年聚焦「三農」工作, 實施大豆振興計劃、實施數位鄉村戰略、深化農村土地制度改革等是其中幾個重點任務。
- **23/02/2019:** 人社部基金監督局局長唐壽松在第五屆全國社會保障學術大會上表示, 現階段社保基金委託投資規模占比過小, 應當推動養老基金投資運營規模不斷擴大, 逐步擴大養老基金投資範圍。
- **05/03/2019:** 在人大會議開幕日, 國務院總理李克強在《政府工作報告》提出, 今年要減輕企業稅收和社保繳費負擔近 2 萬億人民幣, 而今年工作包括要明顯降低企業社保繳費負擔, 要下調城鎮職工基本養老保險單位繳費比例, 各地可降至 16%; 同時, 今年務必使企業特別是小微企業社保繳費負擔有實質性下降。

短期大市展望

過往, 「兩會」的政策消息是利好 A 股 3 月表現的主要因素, 今年李克強總理在政府工作報告中提出今年減稅降費 2 萬億人民幣及大幅增加小微貸款等正面政策, 加上工信部、銀保監、人民銀行等多個政府部門均提出支持國內經濟增長的激勵措施, 相信 5G、農業、基建、教育及家電等不同板塊的股價表現理應不俗, 預計上綜在 2800 至 3300 點上落; 深證成份股在 8000 至 10000 點上落; 滬深 300 在 3400 至 4000 點上落。

道指圖表 (2月)



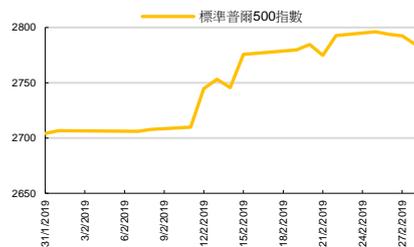
圖表及數據來源: 彭博、創隆證券整理

道瓊斯工業平均指數

市值 (億美元)	70,045
52 周高/低	26951.81 / 21712.53
年初至今回報率 (%)	+ 11.10%
預測股息率 (%)	2.38%
預測市盈率 (倍)	15.70

資料及數據來源: 彭博、創隆證券整理 (截至 28/02/2019)

標普 500 指數圖表 (2月)



圖表數據來源: 彭博、創隆證券整理

標準普爾 500 指數

市值 (億美元)	241,476
52 周高/低	2940.91 / 2346.58
年初至今回報率 (%)	+ 11.08%
預測股息率 (%)	2.08%
預測市盈率 (倍)	16.68

資料及數據來源: 彭博、創隆證券整理 (截至 28/02/2019)

納指圖表 (2月)



圖表數據來源: 彭博、創隆證券整理

納斯達克綜合指數

市值 (億美元)	117,063
52 周高/低	8133.30 / 6190.17
年初至今回報率 (%)	+ 13.52%
預測股息率 (%)	1.23%
預測市盈率 (倍)	21.61

資料及數據來源: 彭博、創隆證券整理 (截至 28/02/2019)

美股: 2019年2月回顧及3月展望

2019年3月18日

2月表現回顧

2月, 美股反覆高收。2月初, 1月美國非農新增職位遠超預期, 惟中美貿易談判受阻, 美股曾一度下挫。之後美國國會議員就避免政府關門達成共識, 加上美國總統特朗普稱若中美貿易談判取得足夠進展, 將會延後雙方達成協議的限期, 利好大市氣氛, 縱使美國去年12月零售數據及今年1月進口物價欠佳, 依然無阻美股在第1至2周錄得升幅。踏入第3周, 美國聯儲局公布今年1月議息會議紀錄, 幾乎所有理事都希望今年停止縮表, 加上市場憧憬中美貿易談判結果, 帶動美股上揚。第4周, 美國公佈押後對中國貨品加徵關稅限期, 美國聯儲局主席鮑威爾出席美國國會聽證會時重申聯儲局考慮加息時將保持耐性, 又稱今年稍後結束縮表, 言論一度推高大市, 但其後美朝峰會未有取得成果, 拖累美股表現。2月底, 道指收報 25916 點; 標普收報 2784 點; 納指收報 7532 點。總結 2 月波幅, 道指高位為 26241 點, 低位為 24883 點; 標普高位為 2813 點, 低位為 2681 點; 納指高位為 7602 點, 低位為 7225 點。2 月表現累計, 道指升 916 點, 升幅約 3.67%; 標普升 80 點, 升幅約 2.97%; 納指升 250 點, 升幅約 3.44%。此外, 今年初至 3 月 15 日, 道指升 2521 點, 升幅約 10.81%; 標普升 315 點, 升幅約 12.59%; 納指升 1053 點, 升幅約 15.87%。

短期大市展望

3月初, 儘管市場瀰漫住特金會談判破裂, 印巴衝突再度升級等不利消息, 但中美貿易談判的良好進展仍刺激股市穩步上揚, 惟美國總統特朗普再度公開表示對強美元的不滿, 加上最新月份貿易逆差擴大、歐洲央行大幅下調經濟增長預測, 無可避免地對環球股市帶來不確定性。此外, 今年第 2 次聯儲局議息會議將於 19 日至 20 日(美國時間)召開, 並於 21 日清晨(香港時間)公布議息結果, 彭博的最新調查(08/03)顯示加息概率少於 1%, 市場大致上認為聯儲局不會加息, 反映當局正在重新審視加息步伐, 以應對美國經濟增長放緩的威脅。鑑於美股連日表現反覆, 預計道指在 25000 至 26500 點上落; 標普在 2700 至 2950 點上落; 納指在 7200 至 7900 點上落。

3月中美主要財經事項及經濟數據

美國

日期	主要經濟事項及數據	前值
3月19日	1月美國工廠訂單 (月率)	0.1%
3月19日	1月美國耐用品訂單 (月率)	0.4%
3月21日	美國聯儲局官方目標利率	2.25 - 2.50%
3月21日	2月美國領先指數	-0.1%
3月22日	2月美國成屋銷售 (月率)	-1.2%
3月26日	1月美國 FHFA 房價指數 (月率)	0.3%
3月28日	第4季美國經濟年度化增長率 (首次修正值)	2.6%
3月28日	2月美國成屋待售 (月率)	4.6%
3月29日	3月芝加哥採購經理人指數	64.7
3月底至4月初	中美元首舉行第2次貿談峰會	--

中國 (或香港)

日期	主要經濟事項及數據	前值
3月21日	騰訊公布全年業績	16.2%*
3月27日	2月中國工業利潤 (年率)	-1.9%
3月31日	3月中國官方製造業採購經理人指數	49.2
3月31日	3月中國官方非製造業採購經理人指數	54.3

* 2018年全年每股經調整盈利預測增長率 (08/03/2019)

資料來源: 彭博、創隆證券整理

利益衝突披露及免責聲明

利益披露聲明

本報告作者為香港證監會持牌人士，分析員本人或其有聯繫者並未擔任本研究報告所評論的上市法團高級管理人員，也未持有其任何財務權益。

在本報告中，創陞證券有限公司（創陞證券）並無擁有相當於所分析上市公司 1%或以上市值的財務權益（包括持股），在過去 12 個月內與該公司並無投資銀行關係，亦無進行該公司有關股份的莊家活動。本公司員工均非該上市公司的僱員。

分析員保證

本報告中的每個分析師，對於個人分析的公司或證券，均作出以下保證：-

- (1) 本報告謹反映分析員對調研標的公司及/或相關證券的個人觀點及意見；
- (2) 分析員的彌償不會直接或間接地與其就調研報告或投資銀行業務所發表的觀點及意見有任何連繫；
- (3) 擬備本報告的分析員確認並不持有本報告所提述的上市公司的權益。

免責聲明

本報告是由創陞證券所編寫。本報告內容既不代表創陞證券的推薦意見，也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易要約。創陞證券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、保薦人或包銷商）。創陞證券不排除其員工有個人投資于本報告內所提及的上市法團。

本報告內所載之資料均來自可靠的公開信息，惟並不保證此等資料之完整及正確性。本報告之內容不是為任何投資者的投資目標、需要及財政狀況而編寫。本報告並不構成個人投資建議，客戶據此投資，責任自負。本報告亦不存有招攬任何人參與證券或期貨等衍生產品買賣的企圖。本報告內之意見可隨時更改而毋須事先通知任何人。創陞證券並不會對任何人士因使用本報告而引起之直接或間接之損失負責。

未經創陞證券書面授權許可，任何人不得引用、轉載以及向第三方傳播本報告，否則可能將承擔法律責任。

地址: 香港灣仔告士打道 128 號祥豐大廈 20 樓 A-C 室 網址: www.innovax.hk 聯絡電話: (852) 2311 0322