



投資回顧及展望—2019年2月份

2019年2月1日



KARY CHAN

陳錦盈 女士

(證監會持牌人士)

中國金洋證券有限公司
研究部經理

股市展望

喜迎新春佳節，港股氣氛造好，恆指一月累升多近兩千點，市場主要在內地寬鬆政策帶動下，憧憬未來流動性可進入實體經濟體，並繼續觀望副總理劉鶴訪美、華為事件的進展，經過上月幾度釋放流動性及節日效應過後，市場在政經糾紛中的守望已經開始。短線來看本輪消息支持的升幅已經反應，本月中後期轉為淡靜機會大，因企業上期基本面較大衰退風險，兩大經濟體的角力有頗長周旋空間，期間恆指回調至 26,500 水平之間不足為奇。

貿易戰遇上人民幣走強，企業經營競爭壓力增加，存在較多不利基本面因素。內地最新進出口數據與總產出值同步放緩，人行實施較多項流動性政策舒緩資金緊張狀態，並期望推動消費開支 (C) 作為經濟增長動力，包括創設央行票據互換工具 (CBS)、以定向為前提的 TMLF 替代過往常見的 MLF、降準等等，有望令去年因資金鏈吃緊的行業持續受惠。但是，官方調控方向未必等於市場實際吸收程度，人行措施令股市中長期有向好動力，但第一季業績期將至，目前對企業基本面看法保守，短線打擊市場信心，股市本月有較大下滑風險。

隨著“華為事件”的持續演進，電子科技、手機設備相關股份面臨的壓力亦將與日俱增，但同樣將在行業內形成新的發展動力。內地新證監會主席上任後，上海即將試行科創板塊，期望在資本市場的配合下，內地在核心技術研發上有新的突破，5G 概念股成為新的炒作熱點。本港去年也出現科創、生物醫療企業 IPO 潮，但不幸遇上經濟下行期，多數熱門新經濟股受挫，估值較為吸引。

整體而言，展望本月將在副總理劉鶴訪美後，在貿易條件上取得進一步啟示，但企業去年投資經營條件惡化，令經濟此刻面臨負面打擊較大，相當考驗資本市場信心。



一月回顧

一月份恆指表現

1 月收市點	27,942
12 月收市點	26,506
1 個月波幅	24,896.87 - 27,790.22
2 個月波幅	24,896.87 - 27,790.22
3 個月波幅	24,700.11 - 27,790.22
52 週波幅	24,540.63 - 33,048.04
升/跌點數	2,096
升/跌幅度	+8%

表現最佳成分股

股份	升跌幅
1. 中生製藥	+27.91%
2. 石藥集團	+19.12%
3. 新世界發展	+18.73%
4. 新鴻基地產	+17.56%
5. 中石化	+17.53%

表現最差成分股

股份	升跌幅
1. 吉利汽車	-3.91%
2. 中信股份	-3.42%
3. 電能實業	-3.21%
4. 蒙牛乳業	-0.61%
5. 華潤置地	+1.33%

一月份恆指再報佳音，全月以 1,436 點升幅收復數個月來的跌幅，月尾收市回到去年十月份二萬八水平，月內升跌天數比例為 14:8，股市表現與歷年來大部分一月相若，貿談推進狀態及春節臨放大假前情緒保持正面，農曆新年前吹起暖風，中證監主席換馬易會滿，內地頻繁推出流動性寬鬆政策緩解春節前資金面緊張狀態，但令月尾股市氣氛向好，即使尾日股市無北水助陣，成交量仍能衝破千億大關。

月初股市受惠于中美貿談和諧氣氛，雙方在解決貿易問題上釋放出正面的信號。但此次談判週期較長，積極情緒在月尾明顯淡化，劉鶴月尾率團訪美，在具體成果公佈前市場難尋方向。中美雙方經濟政策此刻都如履薄冰，以“穩”字當頭，主要科企 Intel、Caterpillar 等月尾公佈業務都增長放緩，加上聯儲官員對加息態度有所動搖，預期 5 月前維持現時息率機會達九成，見港股上月日均成交量回升至 800 至 900 水平，避險資金或已開始小注試水溫。

內地主要數據繼續釋放經濟增長放緩信號。PMI 跌穿 50 中間分界線，進出口貿易及第四季 GDP 同比均有所下降，“消費”成為內地經濟增長的大方向，中央於 1 月份分兩次降準 1%，并創設票據互換工具，一級交易商可用合資格永續債從人行換入央行票據，望引導資金流向實體經濟，大方向的“寬鬆”能否在產業間有效傳遞，成為未來榮枯經濟面的主要判斷因素。

美市一月份表現也有所回順，受聯儲官員之間對加息態度的“分歧”影響，息率的吸引力下降，令美元對人民幣月內最低見 6.71，美元指數月內較為波動。港股市場對息率的看法偏向正常化，為銀行、金融、地產行業帶來利好預期。歐洲同受英國脫歐情況的影響，缺乏利好因素，另外中國與加拿大的政治糾紛繼續發酵，在華為事件及外交風波上左右雙方關係。

整體而言，一月份在宏觀政策溫和預期下，中港股市均以升為主，回顧主要板塊方面，銀行金融、醫藥、保險、通訊、消費類等股份上月呈現較強動力。藍籌中石藥 (01093) 及中生製藥 (01177) 受惠人行新出藥品採購方案，險企中平保 (02318) 及人壽 (02628) 去年盈利客觀，受內地開放市場引入競爭的政策影響有限。持續獲得追捧的還有 5G 相關概念股，如中移動 (00941)、鐵塔 (00788) 及中通服 (00552) 單月均見逾一成升幅，A 股消費板塊如汽車、食物、零售等均有不俗表現，宏觀寬鬆政策暫緩對未來經濟下行風險的擔憂。

主要經濟數據回顧

一月份國指表現

1月收市點	11035
12月收市點	10,621.74
1個月波幅	9,761.60 - 10,991.94
2個月波幅	9,761.60 - 10,991.94
3個月波幅	9,761.60 - 10,991.94
52週波幅	9,761.60 - 13,746.79
月升/跌點數	+910
月升/跌幅度	+9.00%

表現最佳成分股

股份	升跌幅
1. 招商銀行	+19.16%
2. 石藥集團	+19.12%
3. 萬科企業	+18.80%
4. 長城汽車	+18.49%
5. 中信證券	+18.07%

表現最差成分股

股份	升跌幅
1. 中國燃氣	-10.57%
2. 比亞迪	-7.81%
3. 中信股份	-3.42%
4. 華能國電	-1.2%
5. 粵海投資	-1.19%

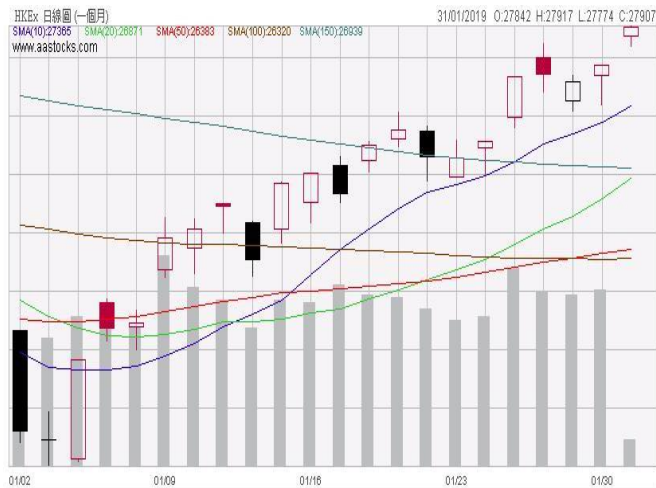
	時期	同比變動 %	金額 (億/人民幣)
國內生產總值 (GDP)	2018 年全年	+6.6	
	2018 年第四季	+6.4	
	2018 年第三季	+6.5	900,309
	2018 年第二季	+6.7	
	2018 年第一季	+6.8	
居民消費價格指數 (CPI)	2018 年 12 月	+1.9	
	全年	+2.1	
工業生產者出廠價格 (PPI)	2018 年 12 月	+0.9	
	全年	+3.5	
社會消費品零售總額	2018 年 12 月	+8.2	35,893
	全年	+9.0	380,987
城鎮固定資產投資	2018 年 12 月	+5.9	635,636
	2018 年 12 月	+5.7	
工業增加值	全年	+6.2	
	貨幣供應		
M2	2018 年 12 月底	+8.1	
M1	12 月底	+1.5	
M0	12 月底	+3.6	
人民幣新增貸款	12 月		10,800
外匯儲備	2018 年 12 月底		30,727 億美元
出口	2018 年 12 月	-4.4	2.48 萬億美元
	全年	+9.9	
進口	2018 年 12 月	-7.6	2.14 萬億美元
	全年	+15.8	
外貿	2018 年 12 月	貿易順差	570.6 億美元
	全年	貿易順差	3517.6 億美元
直接使用外資 (FDI)	2018 年全年	+3.0%	1349.7 億美元



中國金洋證券有限公司
CHINA GOLDJOY SECURITIES LIMITED
中國金洋集團成員(上市公司編號: 01282.HK)

環球主要指數圖表分析

恆生指數走勢圖 (一個月)



恆生指數走勢圖 (六個月)



國企指數走勢圖 (一個月)



國企指數走勢圖 (六個月)



納斯達克指數走勢圖 (一個月)



納斯達克指數走勢圖 (六個月)



資料來源: aastock.com



二月份經濟重要事項



美國

日期	時間	事件	預測	過去
2019年2月1日(五)	21:30	平均每小時工資(月環比)(1月)	0.3%	0.4%
	21:30	平均時薪(同比)(1月)	3.2%	3.2%
	21:30	製造業就業人數(1月)	17K	32K
	21:30	非農就業人數(1月)	165K	312K
	22:45	失業率(1月)	3.9%	3.9%
	22:45	製造業PMI(1月)	54.9	54.9
	23:00	ISM製造業就業指數(1月)	54.2	54.3
	23:00	ISM製造業新訂單指數(1月)		51.3
2019年2月4日(一)	23:00	工廠訂單(月環比)(11月)	0.2%	-2.1%
	23:00	ISM製造業PMI(1月)	54.5	54.9
2019年2月5日(二)	21:30	貿易收支(11月)	-54.00B	-55.50B
	22:45	服務業PMI(1月)		54.2
	23:00	ISM非製造業新訂單指數(1月)		62.7
	23:00	ISM非製造業PMI(1月)	57.5	58.0
2019年2月6日(三)	21:30	非農生產率(季度環比)(第四季)		
2019年2月13日(三)		核心消費價格指數(CPI)(1月同比)	2.2%	2.2%
	21:30	核心消費價格指數(CPI)(1月環比)	0.2%	0.2%
		居民消費價格指數(CPI)(1月環比)	-0.1%	-0.1%
2019年2月14日(四)		核心PPI(月環比)(1月)	0.2%	-0.1%
	21:30	核心PPI(同比)(1月)	2.9%	2.7%
		生產者物價指數(PPI)(同比)(1月)	2.5%	2.5%
		生產者物價指數(PPI)(環比)(1月)	-0.1%	-0.2%
2019年2月15日(五)	21:30	出口價格指數(月環比)(1月)	-0.6%	-0.6%
	21:30	進口物價指數(月環比)(1月)	-1.3%	-1.0%
	21:30	紐約聯儲製造業指數(2月)	10.75	3.90
	22:15	工業生產指數(月環比)(1月)		0.3%
	23:00	密歇根大學消費者預期指數(2月)	86.0	87.0
	23:00	密歇根大學消費者信心指數(2月)		



香港

日期	時間	事件	預測	過去
2019年2月8日(五)	16:30	製造業PMI (1月)		48.0



中國內地

日期	時間	事件	預測	過去
2019年2月11日(一)	09:45	匯豐服務業 PMI (1月)	49.3	49.4
2019年2月14日(四)	22:34	出口額 (同比) (1月)	-3.5%	-4.4%
		進口額 (同比) (1月)	-8.8%	-7.6%
		貿易收支 (美元) (1月)	26.03B	57.06B
2019年2月15日(五)	09:30	居民消費價格指數(CPI) (月環比) (1月)	0.5%	-0.3%
		居民消費價格指數(CPI) (同比) (1月)	2.0%	1.9%
		生產者物價指數(PPI) (同比) (1月)	0.5%	0.9%

免責聲明

本文件由中國金洋證券有限公司(「中國金洋」)刊發, 僅供參考之用。本文件所載之資料並未考慮任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件並不構成, 亦無意作為, 也不應被詮釋為投資意見、或任何認購、交易或出售任何投資產品或服務之要約或招攬。本文件所載之資料是從本公司認為可靠的資料來源而編製。此文件所反映之意見乃屬中國金洋之意見, 且會在不通知的情況下作出更改。本公司並無就本文件所載之資料之準確性、完整性、正確性或適時性作出任何陳述或保證。本公司毋須亦不會就任何人士使用本文件或其內容承擔任何責任。本文件所引用之過去表現只供參考, 並不是未來表現之徵示。投資涉及風險。敬請投資者注意, 證券及投資的價值可升亦可跌, 過往的表現不一定可以預示日後的表現。於投資本文件所提及之任何產品前(如有), 閣下應諮詢其財務顧問之意見。閣下應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意, 本公司並非閣下之顧問或以閣下之受信任身份行事。本公司、其關連公司、董事及 / 或僱員可能會投資本文件所提及之產品(如有), 或進行涉及該等產品之交易。