

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五大漲，因就業人數上升但時薪增幅低於預期，舒緩了對通脹的擔憂，而特朗普宣佈預備與金正恩會面也對股市利好。道瓊斯指數上升1.8%至25,336點；標準普爾指數上升1.7%至2,787點；納斯達克指數上升1.8%至7,561點。

油價上週五大升，因美國就業數據理想。紐約4月期油大漲3.2%至每桶62.04美元。伊朗石油部長表示OPEC可能於6月同意於2019年放寬限產，該國希望OPEC努力維持油價在每桶60美元左右。金價上升，紐約4月期金上升0.2%至每盎司1,324.0美元。

香港和內地股市上週五上升。啤酒股走高，有消息指華潤啤酒(291.HK)磋商購喜力啤酒中國業務，其股價大漲9.9%，帶動啤酒股走高；醫藥股也錄得較大漲幅；黃金股下跌。個股方面，中國恒大(3333.HK)發佈盈利預喜，股價上升6.1%；港鐵(66.HK)2017年業績優於預期，股價上升4.1%。恒生指數上升1.1%至30,996點，國企指數上升0.8%至12,431點，香港股市成交金額減少0.3%至1,000億港元。上證綜合指數上升0.6%至3,307點，滬深兩市成交金額增加26.8%至5,114億元人民幣。

行業及公司新聞

- IGG (799.HK) 公佈2017年業績，收入6.1億美元，按年增長88.5%，股東應佔溢利1.6億美元，按年上升114.9% (上半年同比上升193.8%至7,671萬美元)，符合市場預期。全年股息合共每股49.0港仙，同比上升1.8倍。現價相當於11.7倍2017年市盈率。
- 上海實業環境 (807.HK) 為中國第三大市政污水處理運營商，主要從事污水處理、再生水利用、污泥處理、供水及固廢發電的設計、建造及/或運營，大致採用BOT、TOT或BOO項目模式。2016-2017年，公司收入分別為26.5及46.4億元人民幣；股東應佔溢利分別為4.5及5.4億元人民幣 (財務費用同比大增1.9億元人民幣)。公司以介紹方式上市 (現於新交所主板上市 (SIIC.SP))，預計3月23日上市，現市值為13.9億新加坡元，相當於12.0倍2017年市盈率及11.8倍2018年市盈率。
- 龍湖地產 (960.HK) 發佈營運數據，2018年首兩月合同銷售金額、合同銷售建築面積及合同銷售均價分別為293億元人民幣、192萬平方米及每平方米15,213元人民幣，同比分別上升19.7%、13.2%及5.8%。
- 通力電子 (1249.HK) 公佈2017年業績，營業額59.1億港元，按年增長38.6%，股東應佔溢利2.0億港元，按年上升30.9% (上半年同比上升19.7%至7,890萬港元)。建議派發末期 (全年) 股息每股35.0港仙，同比上升40.0%。現價相當於11.6倍2017年市盈率。
- 中國藝術金融 (1572.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增長不少於50%至不少於1.3億元人民幣 (上半年按年增加1.3倍至6,426萬元人民幣)。主要受惠於藝術品拍賣業務收入大幅增長及藝術品典當貸款業務收入穩步增長。現價相當於9.5倍2017年市盈率。
- 舜宇光學 (2382.HK) 公佈，2018年首兩月手機鏡頭及車載鏡頭出貨量分別同比增加25.6%及11.6%至1.1億及577萬件，但手機攝像模組按年減少9.9%至5,521萬件。
- 中國建築國際 (3311.HK) 公佈，2018年首兩月累計新簽約額約為223億元人民幣，按年上升17.5%，相當於完成今年全年目標的19.4%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,996	1.11	5.22
國企指數	12,431	0.78	4.46
創業板指數	250	0.40	5.13
上證綜合指數	3,307	0.57	4.85
滬深300指數	4,109	0.77	5.62
日經225指數	21,469	0.47	2.48
道瓊斯指數	25,336	1.77	2.99
標普500指數	2,787	1.74	4.92
納斯達克指數	7,561	1.79	8.29
德國DAX指數	12,347	-0.07	0.52
法國CAC指數	5,274	0.39	2.61
富時100指數	7,225	0.30	0.66

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.64	-11.49	-42.83
VHSI指數	22.18	-4.64	-14.30

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	62.04	3.19	5.18
黃金	1,324.00	0.17	-0.26
銅	6,833.00	-1.68	3.06
鋁	2,106.00	0.43	-0.14
小麥	489.25	-2.00	2.31
玉米	390.50	-0.76	3.34

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



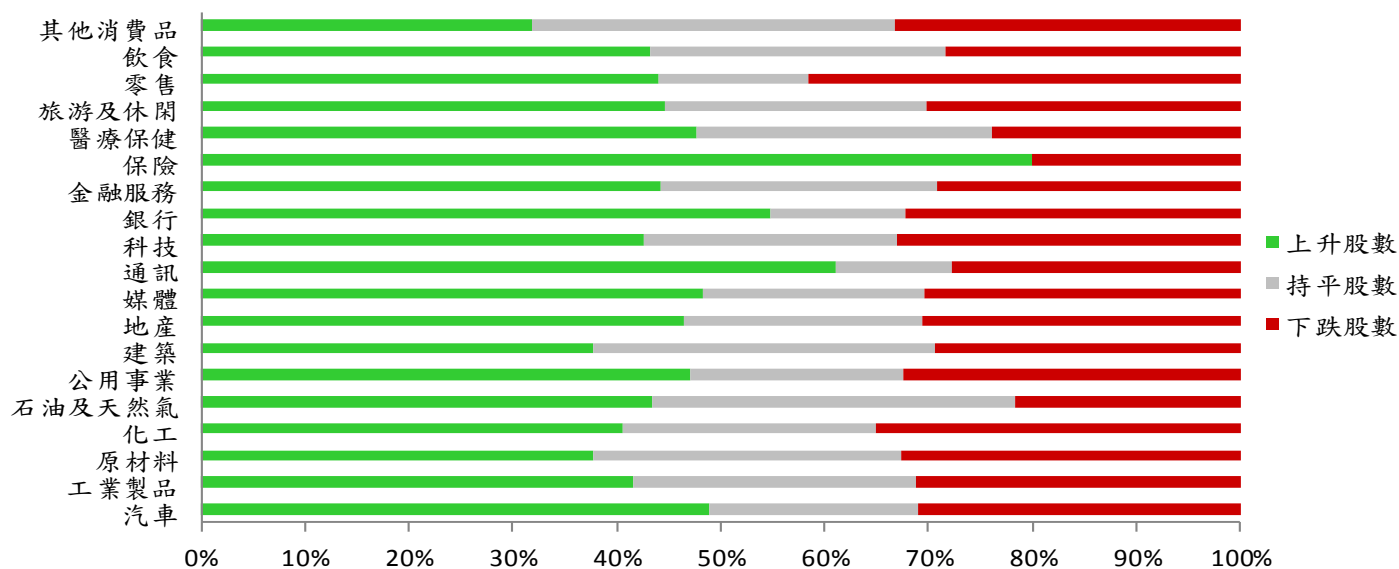
資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	30,858	30,996	30,841	30,996	1.11	15.2	350.0	41	7	2
國企指數	12,443	12,469	12,377	12,431	0.78	18.1	296.6	36	11	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.64	22	9	14
工業製品	0.46	107	70	80
原材料	0.34	38	30	33
化工	0.29	15	9	13
石油及天然氣	0.72	20	16	10
公用事業	0.41	16	7	11
建築	-0.13	32	28	25
地產	0.29	91	45	60
媒體	0.52	27	12	17
通訊	0.95	11	2	5
科技	0.62	68	39	53
銀行	0.52	17	4	10
金融服務	0.54	50	30	33
保險	0.97	12	0	3
醫療保健	0.73	32	19	16
旅游及休閒	0.30	37	21	25
零售	0.09	37	12	35
飲食	0.09	32	21	21
其他消費品	0.03	73	80	76



資料來源：彭博、西證證券經紀。

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	98.75	2.01	99.00	2.31	-0.25
中電控股	2	78.15	0.24	79.72	0.39	-1.96
中華煤氣	3	15.58	0.65	16.15	0.98	-3.51
九龍倉集團	4	76.60	0.39	77.68	0.94	-1.39
匯豐控股	5	68.20	0.00	69.76	0.00	-2.24
電能實業	6	185.20	-0.05	186.71	0.00	-0.81
恒生銀行	11	51.35	0.98	51.54	1.78	-0.36
恆基地產	12	130.00	1.72	131.09	2.38	-0.84
新鴻基地產	16	11.86	0.17	12.02	0.00	-1.31
新世界發展	17	78.90	1.41	79.87	1.14	-1.22
太古股份	19	33.40	1.06	34.49	0.00	-3.16
東亞銀行	23	69.20	1.17	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	42.70	4.15	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	14.60	1.67	14.27	0.00	2.34
信和置業	83	18.74	-0.95	19.03	-0.08	-1.53
恆隆地產	101	18.46	2.21	18.23	0.00	1.25
招商局港口	144	6.32	-0.78	7.16	0.00	-11.77
中國旺旺	151	25.85	4.66	26.30	5.92	-1.70
吉利汽車	175	11.52	1.41	11.37	0.00	1.29
中信股份	267	9.53	2.14	9.64	3.40	-1.15
萬洲國際	288	6.40	0.00	6.44	1.78	-0.69
中國石化	386	284.20	0.42	288.60	1.97	-1.53
港交所	388	28.05	2.00	27.38	0.00	2.44
中國海外	688	447.00	0.90	455.95	2.76	-1.96
騰訊	700	9.74	1.46	9.84	1.05	-0.99
中國聯通	762	67.45	-0.81	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	13.96	-0.14	13.17	0.00	6.01
華潤電力	836	5.35	-0.19	5.44	1.94	-1.72
中國石油	857	11.28	1.99	11.45	3.83	-1.46
中海油	883	8.20	1.23	8.35	2.95	-1.82
建設銀行	939	72.20	0.63	72.66	0.74	-0.63
中國移動	941	4.13	0.98	4.10	0.49	0.66
聯想集團	992	65.80	1.23	63.83	0.00	3.08
長江基建	1038	77.60	1.44	79.17	2.23	-1.98
恆安國際	1044	21.60	2.13	21.69	1.72	-0.39
中國神華	1088	28.30	-0.18	28.04	0.00	0.94
華潤置地	1109	67.45	0.67	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	66.00	2.01	67.04	2.98	-1.55
友邦保險	1299	6.88	1.03	6.96	2.19	-1.10
工商銀行	1398	45.25	0.78	45.74	1.40	-1.07
金沙中國	1928	54.90	2.71	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	14.90	2.19	14.09	0.00	5.72
瑞聲科技	2018	159.40	5.63	161.86	6.66	-1.52
中國平安	2318	84.55	0.65	86.50	2.22	-2.25
蒙牛乳業	2319	26.25	2.54	25.19	0.00	4.20
舜宇光學科技	2382	143.80	7.47	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.00	0.13	38.80	0.55	0.53
中國人壽	2628	23.20	1.09	23.48	2.11	-1.21
交通銀行	3328	6.30	0.80	6.49	0.00	-2.93
中國銀行	3988	4.24	0.24	4.27	1.19	-0.78

資料來源：彭博、西證證券經紀。

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	3.10	0.00	-65.06	中聯重科	1157	3.17	0.63	-40.84
東北電氣	42	1.32	-0.75	-69.08	兗州煤業	1171	11.02	0.36	-39.42
四川成渝	107	2.86	0.70	-44.17	中國鐵建	1186	8.25	0.98	-36.69
青島啤酒	168	42.45	1.92	-11.84	比亞迪	1211	74.25	-0.27	-8.46
江蘇寧滬	177	11.22	-1.06	-7.57	農業銀行	1288	4.27	-0.47	-14.16
京城機電	187	2.27	1.34	-69.83	新華保險	1336	46.35	0.54	-30.55
廣州廣船	317	11.64	1.39	N/A	工商銀行	1398	6.88	1.03	-15.12
馬鞍山鋼鐵	323	3.69	-1.86	-26.55	麗珠醫藥	1513	67.90	-0.15	-26.77
上海石油化工	338	4.65	0.87	-36.52	中國中冶	1618	2.34	0.43	-53.99
鞍鋼股份	347	7.70	-1.53	-6.00	中國中車	1766	7.12	0.42	-46.18
江西銅業	358	11.88	-0.67	-47.37	廣發證券	1776	15.12	1.61	-28.00
中國石油化工	386	6.40	0.00	-19.06	中國交通建設	1800	8.50	0.59	-49.53
中國中鐵	390	5.51	0.00	-41.64	晨鳴紙業	1812	14.12	-0.14	-39.18
廣深鐵路	525	5.04	-0.20	-16.37	中煤能源	1898	3.58	0.28	-49.07
深圳高速	548	7.80	0.13	-27.55	中國遠洋	1919	4.24	2.42	-46.96
南京熊貓電子	553	4.11	0.74	-54.44	民生銀行	1988	8.07	-0.12	-23.37
鄭煤機	564	4.39	-0.23	-46.17	金隅股份	2009	3.85	-1.53	-42.28
山東墨龍	568	1.29	-1.53	-76.52	中集集團	2039	13.92	0.00	-41.35
北京北辰實業	588	2.74	0.37	-53.09	復星醫藥	2196	50.15	2.45	-6.68
中國東方航空	670	6.46	1.41	-31.04	萬科企業	2202	35.00	0.57	-15.47
山東新華製藥	719	8.01	0.63	-48.79	金風科技	2208	12.86	6.11	-41.12
中國國航	753	11.06	2.41	-30.39	廣汽集團	2238	17.48	-0.11	-35.82
中興通訊	763	28.65	2.32	-31.13	中國平安	2318	84.55	0.65	-3.62
中國石油	857	5.35	-0.19	-46.16	長城汽車	2333	8.96	0.56	-41.42
白雲山	874	22.65	0.89	-31.78	濰柴動力	2338	8.63	0.35	-15.87
東江環保	895	10.68	-0.74	-42.46	中國鋁業	2600	4.61	0.22	-29.44
華能國際電力	902	5.22	-0.57	-39.74	中國太保	2601	38.80	1.17	-22.18
安徽海螺水泥	914	41.00	0.99	4.65	上海醫藥	2607	19.88	0.00	-30.99
海信科龍	921	9.60	0.00	-43.17	中國人壽	2628	23.20	1.09	-31.70
建設銀行	939	8.20	1.23	-19.68	上海電氣	2727	2.91	0.34	-61.76
大唐發電	991	2.48	-0.80	-49.77	中海集運	2866	1.58	1.28	-60.35
安徽皖通高速	995	6.15	0.82	-53.94	大連港	2880	1.36	0.74	-58.05
中信銀行	998	5.59	0.18	-32.78	中海油田	2883	8.13	0.12	-39.56
儀征化纖	1033	1.21	-1.63	-57.85	紫金礦業	2899	3.76	-2.84	-36.30
重慶鋼鐵	1053	1.57	0.00	-49.05	交通銀行	3328	6.30	0.80	-21.43
中國南方航空	1055	9.78	1.24	-30.06	福耀玻璃	3606	32.75	2.18	-0.58
浙江世寶	1057	2.25	0.90	-73.76	招商銀行	3968	34.55	1.02	-10.37
天津創業環保	1065	4.73	0.64	-72.12	中國銀行	3988	4.24	0.24	-18.03
華電國際電力	1071	2.89	0.35	-40.42	洛陽鉬業	3993	6.07	0.17	-41.81
東方電氣	1072	6.61	0.15	-46.04	中信證券	6030	18.18	1.34	-22.10
中國神華	1088	21.60	2.13	-24.79	中國光大銀行	6818	3.95	0.51	-25.77
洛陽玻璃	1108	3.89	0.26	-83.09	海通證券	6837	11.18	0.90	-26.61
中海發展	1138	4.30	-0.46	-39.78	華泰證券	6886	16.16	1.76	-27.17

資料來源：彭博、西證證券經紀。

市場與策略

市場： 滬深交易所對上市公司重大違法行為實施從嚴退市

【市場顧問組 張剛】

事件： 3月9日，滬深證券交易所相繼發佈《上市公司重大違法強制退市實施辦法（徵求意見稿）》公開徵求意見，被認定構成欺詐發行強制退市情形，意見稿中表示其股票被終止上市的，不得重新上市。

點評： 此前2014年7月4日，中國證監會發布《關於改革完善并嚴格實施上市公司退市制度的若干意見》。當時滬深證券交易所對《股票上市規則》相關內容進行了修改。而此次的《上市公司重大違法強制退市實施辦法（徵求意見稿）》，主要是對因重大違法而實施退市的內容進行了細化。

《辦法》規定，上市公司存在下列重大違法情形的，其股票將被終止上市：一是上市公司IPO申請或披露文件存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，被中國證監會行政處罰決定認定構成欺詐發行，或者被人民法院依據《刑法》第一百六十條作出有罪生效裁判；二是上市公司發行股份購買資產并構成重組上市，申請或披露文件存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，被中國證監會行政處罰決定認定構成欺詐發行；三是上市公司披露的年度報告存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，根據中國證監會行政處罰決定認定的事實，連續會計年度經審計財務指標實際已觸及《股票上市規則》規定的終止上市標準；四是上市公司在申請或披露的文件中存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，上市公司被人民法院依據《刑法》第一百六十一條作出有罪生效裁判；五是上市公司最近六十個月內，被中國證監會依據《證券法》第一百九十三條作出三次以上行政處罰；六是交易所根據上市公司違法行為的事實、性質、情節以及社會影響等因素認定的其他情形。

《辦法》還從四方面著力優化重大違法退市實施程序，提高退市效率。一是縮短重大違法退市情形的暫停上市期間，由12個月縮短為6個月。二是從嚴把握重大違法公司恢復上市。重大違法公司被暫停上市後，不再考慮公司的整改、補償等情況，六個月期滿後將直接予以終止上市。三是收緊重大違法退市公司的重新上市條件，規定因欺詐發行退市的公司不得申請重新上市，“一退到底”；因其他重大違法退市的公司申請重新上市時間間隔由一年延長為五年。

由此可見，在相關法規完成修訂後，滬深交易所將對涉及重大違法的上市公司實施從嚴退市，而主要的依據在於證監會的處罰和人民法院的認定。此消息對“問題公司”將形成利空效應。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
12/03/2018	2299	百宏實業	末期業績/股息
12/03/2018	832	建業地產	末期業績/股息
12/03/2018	2068	中鋁國際	末期業績/股息
12/03/2018	916	龍源電力	末期業績/股息
12/03/2018	1456	國聯證券	末期業績/股息
12/03/2018	87001	匯賢產業信託	末期業績/分派
12/03/2018	207	大悅城地產	末期業績/股息
12/03/2018	1569	民生教育	末期業績/股息
12/03/2018	2283	東江集團控股	末期業績/股息
12/03/2018	806	惠理集團	末期業績/股息
12/03/2018	20	會德豐	末期業績/股息
12/03/2018	1571	信邦控股	末期業績/股息
12/03/2018	6869	長飛光纖光纜	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值
----	----	----	----	----

本日並無重要經濟資料公布。

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下