

宏觀焦點

美國股市週一個別發展，工業股因關稅決定而下跌，科技股造好。道瓊斯指數下跌 0.6% 至 25,179 點；標準普爾指數下跌 0.1% 至 2,783 點；納斯達克指數上升 0.4% 至 7,588 點。特朗普簽署行政命令禁止博通 (AVGO.US) 併購高通 (QCOM.US)。美國將公佈 2 月通脹數據。

油價週一下跌，紐約 4 月期油下跌 1.1% 至每桶 61.36 美元。EIA 月度報告預計美國主要頁岩油產區原油產量將於 4 月創歷史新高，將打擊 OPEC 減產的效果。金價下跌，紐約 4 月期金下跌 0.2% 至每盎司 1,320.8 美元。

香港和內地股市週一上升，主要受外圍股市上週五向好所帶動。水泥股跑贏大市；大部分消費股及造紙股跑輸大市。個股方面，普拉達 (1913.HK) 指過去數月銷售有改善，股價大漲 15.0%；雅居樂 (3383.HK) 發佈盈利預告預計股東應佔溢利同比大增 1.5 倍，股價上升 3.5%；會德豐 (20.HK) 公佈 2017 年核心盈利按年微升 1.5%，股價上升 0.9%；大悅城 (207.HK) 公佈 2017 年股東應佔核心淨利潤同比大增 1.6 倍，股價沒有變動。恒生指數上升 1.9% 至 31,594 點，國企指數上升 2.1% 至 12,697 點，香港股市成交金額增加 19.8% 至 1,197 億港元。上證綜合指數上升 0.6% 至 3,327 點，滬深兩市成交金額增加 18.5% 至人民幣 6,060 億元。

行業及公司新聞

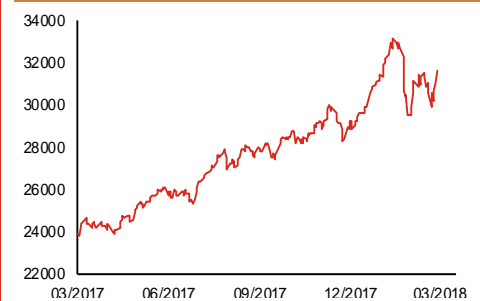
- 惠理集團 (806.HK) 公布 2017 年業績，收入 41.1 億港元，按年增長 1.9 倍，股東應佔溢利 20.5 億港元，同比大增 13.9 倍，符合盈利預告公告之約 20 億港元。建議派發末期及特別股息合共每股 1.04 港元，按年上升 7.7 倍。現價相當於 6.9 倍 2017 年市盈率。
- 龍源電力 (916.HK) 公布 2017 年業績，收入人民幣 246 億元，按年增長 10.3%，股東應佔溢利同比上升 8.0% 至人民幣 36.9 億元。建議派發末期股息每股人民幣 0.0918 元，按年增加 8.0%。現價相當於 9.5 倍 2017 年市盈率。
- 新晨動力 (1148.HK) 發布盈利預警，公司預計 2017 年股東應佔溢利減幅與中期盈利警告之減幅相若 (約 40%)，主要因 N20 發動機停產導致該產品銷售下跌、傳統發動機價格競爭激烈、政府補貼減少、及無形資產攤銷增加所致。
- 農業銀行 (1288.HK) 公布 2017 年業績快報，營業收入人民幣 5,370 億元，同比增長 6.1%，股東應佔溢利按年上升 4.9% 至人民幣 1,930 億元。不良貸款率同比减少 0.6 個百分點至 1.81%。現價相當於約 6.2 倍 2017 年市盈率及 0.9 倍 2017 年市賬率。
- 民生教育 (1569.HK) 公布 2017 年業績，收益人民幣 4.8 億元，按年上升 7.4%，受惠於政府補貼同比增加人民幣 6,327 萬元但部分被上市開支按年增加人民幣 1,314 萬元及匯兌收益同比减少人民幣 4,757 萬元抵消，股東應佔溢利同比增長 6.8% 至人民幣 2.6 億元 (上半年收益及股東應佔溢利按年分別增長 4.9% 及 13.1%)。於 2017 年底，入學學生總人數同比上升 26.0% 至 41,120 名。公司同時宣布以人民幣 4 億元收購山東渤海實驗學校 100% 權益，現在校學生約 2,500 人。現價相當於 19.3 倍 2017 年市盈率。
- 長飛光纖光纜 (6869.HK) 公布 2017 年業績，營業收入人民幣 104 億元，按年增長 27.8%，受惠於毛利率改善，股東應佔溢利同比急升 76.9% 至人民幣 12.7 億元 (首九個月營業收入及股東應佔溢利分別按年上升 26.5% 及 60.0%)。不建議派發末期股息。現價相當於 16.4 倍 2017 年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,594	1.93	5.88
國企指數	12,697	2.14	5.77
創業板指數	253	1.14	4.91
上證綜合指數	3,327	0.59	4.45
滬深 300 指數	4,128	0.46	4.88
日經 225 指數	21,824	0.47	2.06
道瓊斯指數	25,179	-0.62	2.18
標普 500 指數	2,783	-0.13	4.51
納斯達克指數	7,588	0.36	8.20
德國 DAX 指數	12,418	0.58	1.82
法國 CAC 指數	5,277	0.04	3.28
富時 100 指數	7,215	-0.13	0.65

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	15.78	7.79	-36.80
VHSI 指數	21.01	-5.28	-14.31

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	61.36	-1.10	3.88
黃金	1,320.80	-0.24	-0.38
銅	6,962.00	1.89	1.20
鋁	2,120.00	0.66	-1.60
小麥	490.75	0.31	4.06
玉米	390.75	0.06	4.28

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



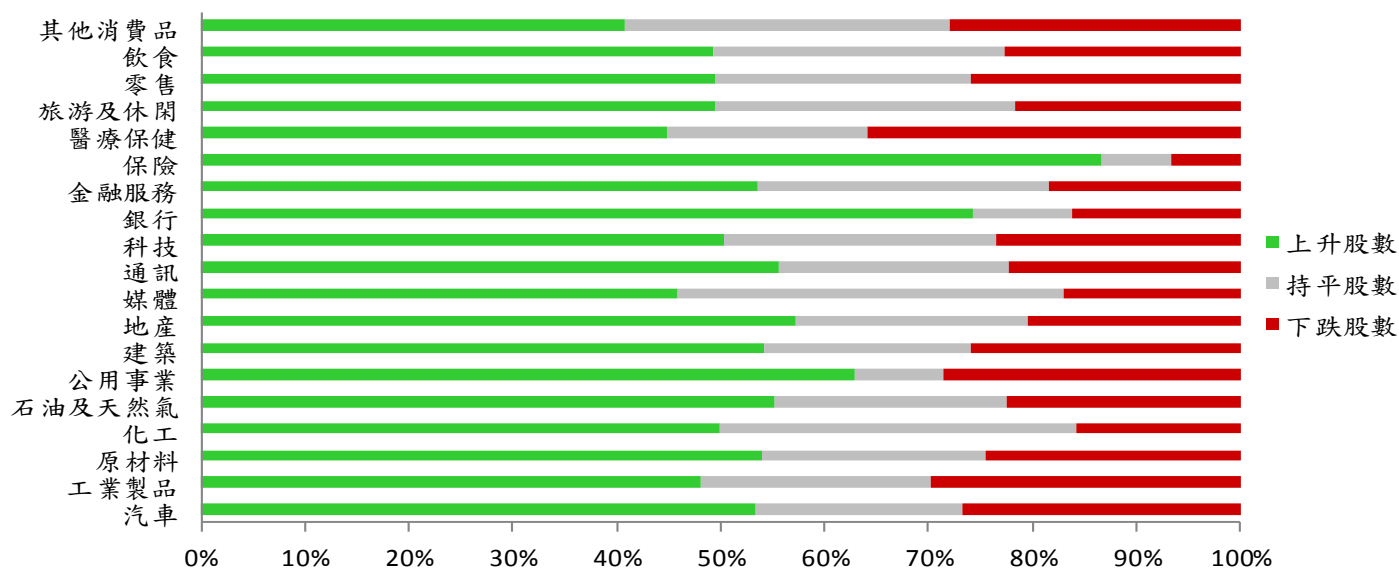
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	31,536	31,608	31,342	31,594	1.93	22.4	348.8	48	2	0
國企指數	12,665	12,721	12,568	12,697	2.14	28.5	248.7	45	3	2

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	24	9	12
工業製品	0.49	128	59	79
原材料	0.58	55	22	25
化工	0.55	19	13	6
石油及天然氣	1.13	27	11	11
公用事業	0.67	22	3	10
建築	1.33	46	17	22
地產	0.93	112	44	40
媒體	1.07	27	22	10
通訊	0.59	10	4	4
科技	0.85	81	42	38
銀行	1.12	23	3	5
金融服務	1.62	61	32	21
保險	1.27	13	1	1
醫療保健	0.36	30	13	24
旅游及休閒	0.81	41	24	18
零售	0.76	42	21	22
飲食	0.67	37	21	17
其他消費品	0.62	95	73	65



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	99.50	0.76	98.86	-0.16	0.65
中電控股	2	78.50	0.45	81.03	1.62	-3.12
中華煤氣	3	15.62	0.26	16.03	-0.73	-2.57
九龍倉集團	4	77.40	1.04	77.44	-0.32	-0.06
匯豐控股	5	68.80	0.88	69.38	-0.56	-0.84
電能實業	6	189.60	2.38	189.41	1.43	0.10
恒生銀行	11	52.00	1.27	50.96	-1.14	2.04
恆基地產	12	130.40	1.24	131.59	0.36	-0.91
新鴻基地產	16	12.12	2.19	12.29	2.28	-1.42
新世界發展	17	80.50	2.03	80.48	0.74	0.03
太古股份	19	33.80	1.20	33.67	-2.39	0.38
東亞銀行	23	71.45	3.25	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	43.20	1.17	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	14.86	1.78	14.27	0.00	4.14
信和置業	83	18.92	0.96	19.04	0.00	-0.61
恆隆地產	101	18.62	0.87	18.24	0.00	2.11
招商局港口	144	6.50	2.85	7.16	0.00	-9.28
中國旺旺	151	26.65	3.09	26.71	1.56	-0.24
吉利汽車	175	11.56	0.35	11.38	0.00	1.62
中信股份	267	9.60	0.73	9.59	-0.53	0.08
萬洲國際	288	6.46	0.94	6.38	-1.05	1.28
中國石化	386	292.20	2.81	293.10	1.53	-0.31
港交所	388	28.25	0.71	27.39	0.00	3.15
中國海外	688	460.00	2.91	459.90	0.84	0.02
騰訊	700	9.81	0.72	9.75	-0.96	0.67
中國聯通	762	68.05	0.89	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	14.04	0.57	13.17	0.00	6.60
華潤電力	836	5.43	1.50	5.39	-0.96	0.70
中國石油	857	11.58	2.66	11.44	-0.11	1.25
中海油	883	8.50	3.66	8.51	1.92	-0.17
建設銀行	939	72.55	0.48	72.28	-0.54	0.37
中國移動	941	4.18	1.21	4.15	1.16	0.69
聯想集團	992	66.50	1.06	63.85	0.00	4.15
長江基建	1038	76.90	-0.90	77.96	-1.54	-1.36
恆安國際	1044	22.25	3.01	22.25	2.56	0.02
中國神華	1088	28.50	0.71	28.04	0.00	1.63
華潤置地	1109	68.50	1.56	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	67.75	2.65	67.97	1.37	-0.33
友邦保險	1299	7.05	2.47	7.02	0.90	0.42
工商銀行	1398	46.40	2.54	46.11	0.79	0.62
金沙中國	1928	54.80	-0.18	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	14.98	0.54	14.10	0.00	6.27
瑞聲科技	2018	160.60	0.75	159.66	-1.38	0.59
中國平安	2318	86.80	2.66	87.06	0.63	-0.30
蒙牛乳業	2319	26.35	0.38	25.20	0.00	4.57
舜宇光學科技	2382	144.70	0.63	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.85	2.18	40.26	3.75	-1.01
中國人壽	2628	23.40	0.86	23.27	-0.93	0.56
交通銀行	3328	6.38	1.27	6.49	0.00	-1.72
中國銀行	3988	4.36	2.83	4.34	1.54	0.46

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	3.13	0.97	-65.19	中聯重科	1157	3.22	1.58	-40.24
東北電氣	42	1.36	3.03	-69.16	兗州煤業	1171	11.16	1.27	-39.86
四川成渝	107	2.89	1.05	-43.78	中國鐵建	1186	8.43	2.18	-35.61
青島啤酒	168	44.65	5.18	-11.89	比亞迪	1211	76.20	2.63	-7.98
江蘇寧滬	177	11.32	0.89	-7.50	農業銀行	1288	4.47	4.68	-10.45
京城機電	187	2.20	-3.08	-70.69	新華保險	1336	46.80	0.97	-29.54
廣州廣船	317	11.64	0.00	N/A	工商銀行	1398	7.05	2.47	-12.17
馬鞍山鋼鐵	323	3.78	2.44	-25.39	麗珠醫藥	1513	68.55	0.96	-26.70
上海石油化工	338	4.66	0.22	-38.02	中國中冶	1618	2.37	1.28	-53.56
鞍鋼股份	347	7.84	1.82	-4.96	中國中車	1766	7.21	1.26	-45.65
江西銅業	358	12.06	1.52	-47.49	廣發證券	1776	15.40	1.85	-27.84
中國石油化工	386	6.46	0.94	-19.14	中國交通建設	1800	8.61	1.29	-49.59
中國中鐵	390	5.64	2.36	-40.56	晨鳴紙業	1812	14.22	0.71	-39.36
廣深鐵路	525	5.10	1.19	-15.63	中煤能源	1898	3.62	1.12	-49.09
深圳高速	548	7.89	1.15	-26.36	中國遠洋	1919	4.33	2.12	-45.97
南京熊貓電子	553	4.12	0.24	-55.53	民生銀行	1988	8.13	0.74	-22.78
鄭煤機	564	4.41	0.46	-47.18	金隅股份	2009	3.92	1.82	-41.18
山東墨龍	568	1.32	2.33	-76.11	中集集團	2039	13.92	0.00	-41.89
北京北辰實業	588	2.75	0.36	-52.56	復星醫藥	2196	50.00	-0.30	-7.95
中國東方航空	670	6.66	3.10	-30.08	萬科企業	2202	35.30	0.86	-12.64
山東新華製藥	719	8.03	0.25	-49.43	金風科技	2208	13.70	6.53	-39.16
中國國航	753	11.60	4.88	-29.43	廣汽集團	2238	17.98	2.86	-36.47
中興通訊	763	29.45	2.79	-30.05	中國平安	2318	86.80	2.66	-1.47
中國石油	857	5.43	1.50	-45.54	長城汽車	2333	8.94	-0.22	-42.35
白雲山	874	23.00	1.55	-31.28	濰柴動力	2338	8.76	1.51	-17.19
東江環保	895	10.72	0.37	-42.34	中國鋁業	2600	4.62	0.22	-30.41
華能國際電力	902	5.22	0.00	-39.71	中國太保	2601	39.00	0.52	-21.29
安徽海螺水泥	914	42.25	3.05	4.98	上海醫藥	2607	20.20	1.61	-31.02
海信科龍	921	9.85	2.60	-41.96	中國人壽	2628	23.40	0.86	-31.08
建設銀行	939	8.50	3.66	-15.80	上海電氣	2727	2.90	-0.34	-62.30
大唐發電	991	2.50	0.81	-49.16	中海集運	2866	1.59	0.63	-60.14
安徽皖通高速	995	6.18	0.49	-53.67	大連港	2880	1.36	0.00	-58.09
中信銀行	998	5.72	2.33	-31.28	中海油田	2883	8.41	3.44	-39.92
儀征化纖	1033	1.23	1.65	-57.20	紫金礦業	2899	3.86	2.66	-35.21
重慶鋼鐵	1053	1.60	1.91	-47.70	交通銀行	3328	6.38	1.27	-20.27
中國南方航空	1055	10.26	4.91	-29.98	福耀玻璃	3606	32.80	0.15	-1.71
浙江世寶	1057	2.29	1.78	-74.14	招商銀行	3968	35.10	1.59	-8.12
天津創業環保	1065	4.72	-0.21	-72.12	中國銀行	3988	4.36	2.83	-15.59
華電國際電力	1071	2.89	0.00	-39.56	洛陽鉬業	3993	6.32	4.12	-42.35
東方電氣	1072	6.66	0.76	-45.80	中信證券	6030	18.84	3.63	-21.15
中國神華	1088	22.25	3.01	-22.74	中國光大銀行	6818	3.97	0.51	-25.29
洛陽玻璃	1108	3.87	-0.51	-83.18	海通證券	6837	11.30	1.07	-26.61
中海發展	1138	4.32	0.47	-39.66	華泰證券	6886	16.52	2.23	-27.16

資料來源：彭博、西證證券經紀。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
13/03/2018	1361	3 6 1 度	業績/末期股息
13/03/2018	839	中教控股	末期業績/股息
13/03/2018	775	長江生命科技	末期業績/股息
13/03/2018	44	香港飛機工程	末期業績/第二中期息
13/03/2018	2638	港燈－S S	末期業績/分派
13/03/2018	902	華能國際電力股份	末期業績/股息
13/03/2018	2277	華融投資股份	末期業績/股息
13/03/2018	268	金蝶國際	末期業績/股息
13/03/2018	201	華大酒店	末期業績/股息
13/03/2018	1247	米格國際控股	末期業績/股息
13/03/2018	1316	耐世特	末期業績/股息
13/03/2018	625	睿富房地產基金	末期業績
13/03/2018	253	順豪控股	末期業績/股息
13/03/2018	219	順豪物業	末期業績/股息
13/03/2018	2878	SOLOMON SYSTECH	業績/末期股息
13/03/2018	580	賽晶電力電子	末期業績/股息
13/03/2018	669	創科實業	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
13/03/2018	美國	消費者物價指數(月比)	二月	0.16%	0.50%
13/03/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源	(二月	1.84%	1.80%
13/03/2018	美國	消費者物價指數(年比)	二月	2.20%	2.10%
13/03/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源	(二月	0.19%	0.30%
13/03/2018	美國	消費者物價指數 未經季調	二月	248.93	247.87
13/03/2018	香港	工業生產(年比)	第四季	--	--

資料來源：彭博、西證證券經紀。

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