

宏觀焦點

美國股市週二下跌，CPI符合預期帶動美股上漲，但因特朗普解除國務卿職務及美國或對進口中國商品徵收關稅轉升為跌。道瓊斯指數下跌0.7%至25,007點；標準普爾指數下跌0.6%至2,765點；納斯達克指數下跌1.0%至7,511點。OECD將G20 2018-2019年經濟增速從3.6%上調至3.9%。歐洲央行行長將發表講話；美國將公佈2月零售銷售數據。

油價週二下跌，因市場擔憂美國原油產量不斷增加和股市走低，抵消因美國國務卿遭解職帶動的漲幅。紐約4月期油下跌1.1%至每桶60.71美元。API於盤後公佈上週美國原油庫存增加。金價上升，因美元下跌。紐約4月期金上升0.5%至每盎司1,327.1美元。

香港股市週二上升，內地股市下跌。內銀股領漲；教育股跑輸大市。個股方面，港燈(2638.HK)2017年股東應佔溢利按年下跌7.2%，股價微升0.3%；香港飛機工程(44.HK)2017年轉盈為虧，股價下跌0.5%；361度(1361.HK)去年股東應佔淨利潤同比上升13.4%但下半年業績環比大幅倒退且減少派息，股價下跌4.5%。恒生指數微升至31,601點，國企指數上升0.4%至12,747點，香港股市成交金額減少8.0%至1,102億港元。上證綜合指數下跌0.5%至3,310點，滬深兩市成交金額減少18.0%至人民幣4,971億元。

行業及公司新聞

- 金蝶國際(268.HK)公布2017年業績，收入人民幣23.0億元，按年增長23.7%，受惠於投資性房地產公允價值收益及其他利得同比大增人民幣1.5億元，持續經營股東應佔溢利人民幣3.1億元，按年增長46.4%，高於市場預期約30%，或與其他收益增速較快有關。建議派發末期股息每股人民幣0.013元。現價相當於43.1倍2017年市盈率。
- 創科實業(669.HK)公布2017年業績，營業額60.6億美元，按年增長10.6%，股東應佔溢利同比上升15.0%至4.7億美元。建議派發末期股息每股39.75港仙，按年增加32.5%。現價相當於24.2倍2017年市盈率。
- 中教控股(839.HK)公布2017年業績，收入人民幣9.5億元，按年增長10.2%，核心持續經營業務股東應佔溢利同比上升10.3%至人民幣4.7億元，大致符合市場預期。現價相當於24.9倍2017年核心持續經營業務市盈率。此外，公司將以人民幣4.7億元收購西安學校62%權益並額外注資人民幣1.0億元，2017年稅後虧損人民幣1,323萬元；另外以人民幣1.2億元收購鄭州學校80%股權並額外注資人民幣7.4億元，2017年稅後利潤為人民幣2,349萬元。
- 耐世特(1316.HK)公布2017年業績，收入38.8億美元，按年微增0.9%，受惠於有效稅率下降，股東應佔溢利同比上升19.4%至3.5億美元，符合市場預期。建議派發末期股息每股0.028美元，按年增加16.7%。公司已簽約但尚未交付產品之業務價值同比下降6.6%至239億美元。現價相當於15.0倍2017年市盈率。
- 中國新華教育(2779.HK)為長三角最大的民辦高等教育集團，主要營運新華學院(學歷教育大學)和新華學校(中等職業學校)。截止2017年9月30日，總在校生人數為28,030人，同比微增0.7%。2015-2017年，公司收入分別為人民幣2.8、3.0及3.4億元；股東應佔溢利分別為人民幣1.5、1.7及1.7億元。公司今天起至3月19日招股，預計3月26日上市，招股價介乎2.83-3.69港元，淨集資額約12.4億港元(招股價中位數)，市值介乎45.3-59.0億港元，相當於21.2-27.7倍2017年市盈率，估值對比同業不太吸引。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,601	0.02	3.56
國企指數	12,747	0.39	3.96
創業板指數	250	-0.96	3.48
上證綜合指數	3,310	-0.49	3.47
滬深300指數	4,091	-0.88	3.13
日經225指數	21,968	0.66	3.17
道瓊斯指數	25,007	-0.68	0.46
標普500指數	2,765	-0.64	2.47
納斯達克指數	7,511	-1.02	5.14
德國DAX指數	12,221	-1.59	-0.96
法國CAC指數	5,243	-0.64	1.50
富時100指數	7,139	-1.05	-1.04

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	16.35	3.61	-15.11
VHSI指數	20.56	-2.14	-11.99

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	60.71	-1.06	0.53
黃金	1,327.10	0.48	-2.39
銅	6,913.00	-0.70	-0.62
鋁	2,091.00	-1.37	-1.68
小麥	486.50	-0.87	3.36
玉米	391.75	0.26	4.20

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



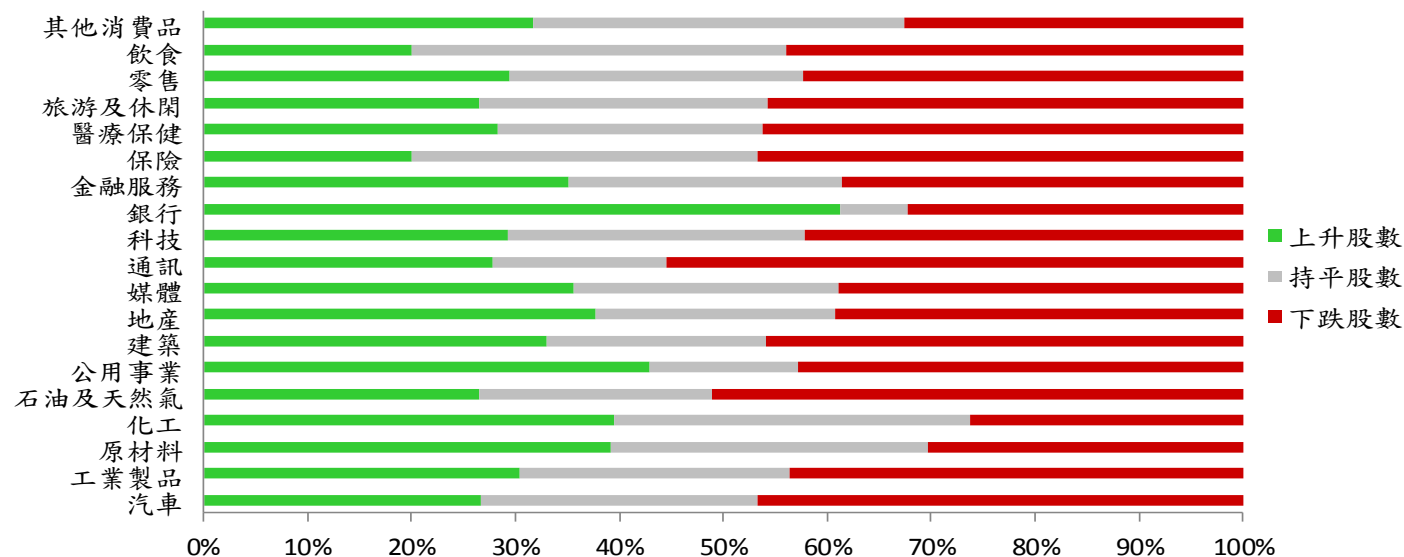
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	持平數
恒生指數	31,570	31,710	31,461	31,601	0.02	21.8	486.8	21	28	1
國企指數	12,676	12,850	12,656	12,747	0.39	31.0	394.5	17	27	6

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.00	12	12	21
工業製品	-0.02	81	69	116
原材料	0.38	40	31	31
化工	0.21	15	13	10
石油及天然氣	2.91	13	11	25
公用事業	-0.24	15	5	15
建築	-0.01	28	18	39
地產	0.42	74	45	77
媒體	0.41	21	15	23
通訊	-0.44	5	3	10
科技	0.33	47	46	68
銀行	0.40	19	2	10
金融服務	0.00	40	30	44
保險	-0.31	3	5	7
醫療保健	-0.04	19	17	31
旅游及休閒	0.33	22	23	38
零售	-0.12	25	24	36
飲食	-0.34	15	27	33
其他消費品	0.26	74	83	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	98.50	-1.01	97.23	-1.67	1.31
中電控股	2	78.70	0.25	79.74	-1.60	-1.31
中華煤氣	3	15.90	1.79	16.07	0.24	-1.08
九龍倉集團	4	77.10	-0.39	76.90	-0.71	0.26
匯豐控股	5	68.60	-0.29	69.16	-0.34	-0.80
電能實業	6	191.20	0.84	189.43	0.00	0.93
恒生銀行	11	52.00	0.00	52.93	3.85	-1.75
恆基地產	12	129.90	-0.38	130.47	-0.86	-0.44
新鴻基地產	16	12.18	0.50	12.30	0.00	-0.94
新世界發展	17	80.00	-0.62	80.92	0.54	-1.13
太古股份	19	34.15	1.04	33.68	0.00	1.41
東亞銀行	23	70.60	-1.19	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	43.85	1.50	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	14.18	-0.70	14.27	0.00	-0.63
信和置業	83	19.00	0.42	19.08	0.25	-0.44
恆隆地產	101	18.56	-0.32	18.24	0.00	1.77
招商局港口	144	6.41	-1.38	N/A	N/A	N/A
中國旺旺	151	26.50	-0.56	25.96	-2.82	2.06
吉利汽車	175	11.72	1.38	11.38	0.00	3.01
中信股份	267	9.43	-1.77	9.44	-1.59	-0.11
萬洲國際	288	6.41	-0.77	6.33	-0.84	1.33
中國石化	386	291.00	-0.41	287.05	-2.07	1.38
港交所	388	27.75	-1.77	164.34	0.00	-83.11
中國海外	688	462.80	0.61	453.43	-1.42	2.07
騰訊	700	9.64	-1.73	9.51	-2.41	1.36
中國聯通	762	68.50	0.66	N/A	3.14	N/A
領展房產基金	823	14.06	0.14	13.17	0.00	6.74
華潤電力	836	5.41	-0.37	5.34	-1.06	1.39
中國石油	857	11.36	-1.90	11.20	-2.10	1.45
中海油	883	8.59	1.06	8.45	-0.74	1.63
建設銀行	939	71.70	-1.17	71.34	-1.32	0.51
中國移動	941	4.16	-0.48	4.16	0.27	-0.07
聯想集團	992	66.00	-0.75	63.86	0.00	3.36
長江基建	1038	75.95	-1.24	77.18	-1.01	-1.60
恆安國際	1044	22.20	-0.22	21.97	-1.23	1.03
中國神華	1088	28.10	-1.40	28.05	0.00	0.19
華潤置地	1109	68.85	0.51	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	67.80	0.07	67.37	-0.89	0.64
友邦保險	1299	7.13	1.13	7.03	0.14	1.40
工商銀行	1398	45.70	-1.51	45.87	-0.53	-0.38
金沙中國	1928	55.35	1.00	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	14.96	-0.13	14.10	0.00	6.12
瑞聲科技	2018	159.90	-0.44	158.23	-0.91	1.06
中國平安	2318	86.40	-0.46	85.11	-2.25	1.51
蒙牛乳業	2319	25.90	-1.71	25.20	0.00	2.78
舜宇光學科技	2382	146.50	1.24	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	40.00	0.38	39.75	-1.27	0.62
中國人壽	2628	23.50	0.43	23.08	-0.81	1.81
交通銀行	3328	6.43	0.78	6.49	0.00	-0.96
中國銀行	3988	4.44	1.83	4.36	0.51	1.77

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	3.12	-0.32	-65.49	中聯重科	1157	3.21	-0.31	-39.94
東北電氣	42	1.39	2.21	-69.62	兗州煤業	1171	10.90	-2.33	-40.40
四川成渝	107	2.86	-1.04	-44.02	中國鐵建	1186	8.39	-0.47	-35.13
青島啤酒	168	44.20	-1.01	-12.59	比亞迪	1211	76.55	0.46	-6.46
江蘇寧滬	177	11.32	0.00	-7.32	農業銀行	1288	4.71	5.37	-8.03
京城機電	187	2.09	-5.00	-72.00	新華保險	1336	46.00	-1.71	-28.74
廣州廣船	317	11.58	-0.52	N/A	工商銀行	1398	7.13	1.13	-11.54
馬鞍山鋼鐵	323	3.83	1.32	-24.11	麗珠醫藥	1513	68.35	-0.29	-24.90
上海石油化工	338	4.70	0.86	-36.83	中國中冶	1618	2.36	-0.42	-53.47
鞍鋼股份	347	7.95	1.40	-4.17	中國中車	1766	7.21	0.00	-44.99
江西銅業	358	12.10	0.33	-46.50	廣發證券	1776	15.34	-0.39	-26.80
中國石油化工	386	6.41	-0.77	-18.85	中國交通建設	1800	8.56	-0.58	-49.17
中國中鐵	390	5.63	-0.18	-40.26	晨鳴紙業	1812	14.12	-0.70	-37.95
廣深鐵路	525	5.19	1.76	-14.41	中煤能源	1898	3.56	-1.66	-49.28
深圳高速	548	7.85	-0.51	-26.73	中國遠洋	1919	4.30	-0.69	-45.48
南京熊貓電子	553	4.07	-1.21	-56.06	民生銀行	1988	8.18	0.62	-22.02
鄭煤機	564	4.28	-2.95	-48.94	金隅股份	2009	3.91	-0.26	-40.28
山東墨龍	568	1.31	-0.76	-76.47	中集集團	2039	13.94	0.14	-40.36
北京北辰實業	588	2.76	0.36	-52.54	復星醫藥	2196	49.90	-0.20	-6.22
中國東方航空	670	6.54	-1.80	-30.60	萬科企業	2202	34.95	-0.99	-13.22
山東新華製藥	719	8.46	5.35	-49.12	金風科技	2208	13.40	-2.19	-40.03
中國國航	753	11.42	-1.55	-29.54	廣汽集團	2238	17.98	0.00	-36.68
中興通訊	763	29.40	-0.17	-28.48	中國平安	2318	86.40	-0.46	0.37
中國石油	857	5.41	-0.37	-45.40	長城汽車	2333	8.94	0.00	-42.28
白雲山	874	22.60	-1.74	-31.46	濰柴動力	2338	8.74	-0.23	-16.39
東江環保	895	10.72	0.00	-41.59	中國鋁業	2600	4.62	0.00	-29.44
華能國際電力	902	5.19	-0.57	-39.69	中國太保	2601	39.00	0.00	-18.98
安徽海螺水泥	914	41.55	-1.66	2.38	上海醫藥	2607	20.45	1.24	-29.97
海信科龍	921	9.67	-1.83	-42.02	中國人壽	2628	23.50	0.43	-29.78
建設銀行	939	8.59	1.06	-15.31	上海電氣	2727	2.87	-1.03	-62.30
大唐發電	991	2.45	-2.00	-49.73	中海集運	2866	1.58	-0.63	-60.18
安徽皖通高速	995	6.11	-1.13	-53.91	大連港	2880	1.36	0.00	-58.46
中信銀行	998	5.76	0.70	-30.88	中海油田	2883	8.21	-2.38	-40.99
儀征化纖	1033	1.24	0.81	-56.52	紫金礦業	2899	3.84	-0.52	-35.08
重慶鋼鐵	1053	1.60	0.00	-46.68	交通銀行	3328	6.43	0.78	-19.73
中國南方航空	1055	10.42	1.56	-28.18	福耀玻璃	3606	33.30	1.52	1.07
浙江世寶	1057	2.23	-2.62	-74.71	招商銀行	3968	35.05	-0.14	-8.02
天津創業環保	1065	4.66	-1.27	-71.53	中國銀行	3988	4.44	1.83	-14.54
華電國際電力	1071	2.90	0.35	-38.46	洛陽鉬業	3993	6.53	3.32	-43.38
東方電氣	1072	6.68	0.30	-44.80	中信證券	6030	18.74	-0.53	-20.25
中國神華	1088	22.20	-0.22	-23.39	中國光大銀行	6818	4.02	1.26	-24.43
洛陽玻璃	1108	3.89	0.52	-83.11	海通證券	6837	11.20	-0.88	-25.97
中海發展	1138	4.35	0.69	-38.78	華泰證券	6886	16.56	0.24	-25.52

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
14/03/2018	3355	先進半導體	末期業績
14/03/2018	232	中國航空工業國際	業績/末期股息
14/03/2018	926	碧生源	末期業績/股息
14/03/2018	2588	中銀航空租賃	業績/末期股息
14/03/2018	293	國泰航空	末期業績/中期息
14/03/2018	3883	中國奧園	末期業績/股息
14/03/2018	1966	中駿置業	末期業績/股息
14/03/2018	884	旭輝控股集團	末期業績/股息
14/03/2018	887	英皇鐘錶珠寶	末期業績/股息
14/03/2018	1030	新城發展控股	末期業績/股息
14/03/2018	665	海通國際	業績/第二期中期股息
14/03/2018	894	萬裕科技	末期業績/股息
14/03/2018	1575	慕容控股	末期業績/股息
14/03/2018	2378	保誠	末期業績/第二中期息
14/03/2018	1910	新秀麗	末期業績/分派
14/03/2018	3688	萊蒙國際	末期業績/股息
14/03/2018	542	新嶺域集團	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
14/03/2018	美國	MBA 貸款申請指數	三月九日	--	0.30%
14/03/2018	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	二月	7.00%	--
14/03/2018	中國	零售銷售年至今(年比)	二月	9.81%	--
14/03/2018	歐元區	工業生產經季調(月比)	一月	-0.44%	0.40%
14/03/2018	美國	先期零售銷售	二月	0.31%	-0.30%
14/03/2018	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	二月	0.36%	-0.20%
14/03/2018	美國	零售銷售(控制組)	二月	0.41	0.00
14/03/2018	美國	零售銷售額 不含汽車	二月	0.41%	0.00%
14/03/2018	美國	企業存貨	一月	0.57%	0.40%
14/03/2018	歐元區	就業(季比)	第四季	--	--
14/03/2018	歐元區	就業(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