

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市上週五上升，受助於工業生產數據強勁。道瓊斯指數上升0.3%至24,947點；標準普爾指數上升0.2%至2,752點；納斯達克指數基本持平於7,482點。

油價上週五上升，因美股上升。紐約4月期油上升1.9%至每桶62.34美元。金價下跌，因美元上漲，且市場預期美聯儲將於本週進行首次加息。紐約4月期金下跌0.4%至每盎司1,312.3美元。

香港和內地股市上週五下跌。個股方面，電能實業(6.HK)公布2017年股東應佔溢利按年增加29.6%且豪派特別股息，股價上升3.3%；長江基建集團(1038.HK)2017年股東應佔溢利按年增加6.4%略低於市場預期，但股價上升0.5%；嘉里建設(683.HK)公布2017年股東應佔溢利按年上升41.4%且增派股息，股價上升2.9%；中國建築國際(3311.HK)公布2017年核心業務利潤按年上升22.1%但遜於預期，股價下跌3.3%。恒生指數下跌0.1%至31,502點，國企指數下跌0.4%至12,673點。上證綜合指數下跌0.6%至3,270點。

## 行業及公司新聞

- 長和(1.HK)公布2017年業績，收益4,148億港元，按年上升8.5%，股東應佔溢利人民幣351億港元，同比增加6.3%，基本符合市場預期。建議派發末期股息每股2.07港元，全年股息共2.85港元，同比增長6.3%。現價相當於10.9倍2017年市盈率。主席李嘉誠正式宣布退休。
- 長江實業(1113.HK)公布2017年業績，收入638億港元，按年下跌8.8%，受惠於物業及有關成本同比減少118億港元，加上投資物業重估按年增長84.2億港元，股東應佔溢利錄得301億港元，同比增加55.2%，高於市場預期。建議派發末期股息每股1.28港元，全年股息共1.70港元，同比增長11.1%。現價相當於8.7倍2017年市盈率。
- 泓盈控股(1735.HK)主要於香港承接地基工程、上蓋建築工程及其他建築工程，公司於2016年於香港地基及上蓋建築工程行業之市場份額分別約為0.6%及0.03%。2015-2017財年(截止3月31日)，公司收益分別為1.8、2.1及1.8億港元；股東應佔溢利分別為844、3,007及2,696萬港元。2018財年上半年公司收益同比增長47.5%，但由於毛利率下滑，經調整純利按年僅上升15.4%。公司今天起至3月22日招股，預計3月29日上市，招股價為1.5港元，淨集資額約7,350萬港元，市值為4.0億港元，相當於14.7倍2017財年市盈率。
- 國泰君安(1788.HK)公布2017年業績，收益31.3億港元，按年上升24.3%，股東應佔溢利12.3億港元，按年增長26.7%，基本符合市場預期。建議派發末全年股息共每股9.0港仙，同比上升20.0%。現價相當於36.7倍2017年市盈率。
- 江蘇創新(2116.HK)開發、生產及營銷主要用於減少不良排放物的煉油助劑及油品添加劑，產品向三大國有石化企業銷售佔公司總收入佔比約90%，2016年公司市場份額約1.7%。2014-2016年，公司收益分別為人民幣1.1、1.4及1.9億元；經調整股東應佔溢利分別為人民幣2,352、3,368及4,137萬元。公司今天起至3月22日招股，預計3月28日上市，招股價介乎1.00-1.25港元，淨集資額約1.1億港元(招股價中位數)，市值介乎4.8-6.0億港元，相當於9.4-11.7倍2017年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,502	-0.12	1.24
國企指數	12,673	-0.37	1.10
創業板指數	250	-0.50	2.53
上證綜合指數	3,270	-0.65	2.21
滬深300指數	4,056	-0.97	2.26
日經225指數	21,677	-0.58	-2.81
道瓊斯指數	24,947	0.29	-1.08
標普500指數	2,752	0.17	0.72
納斯達克指數	7,482	0.00	3.35
德國DAX指數	12,390	0.36	0.03
法國CAC指數	5,283	0.29	0.51
富時100指數	7,164	0.34	-1.15

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	15.80	-4.76	-18.81
VHSI指數	20.75	0.92	-9.35

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	62.34	1.88	0.80
黃金	1,312.30	-0.42	-3.36
銅	6,888.00	-0.46	-3.72
鋁	2,085.00	0.00	-6.17
小麥	467.75	-2.30	-1.48
玉米	382.75	-1.03	1.33

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



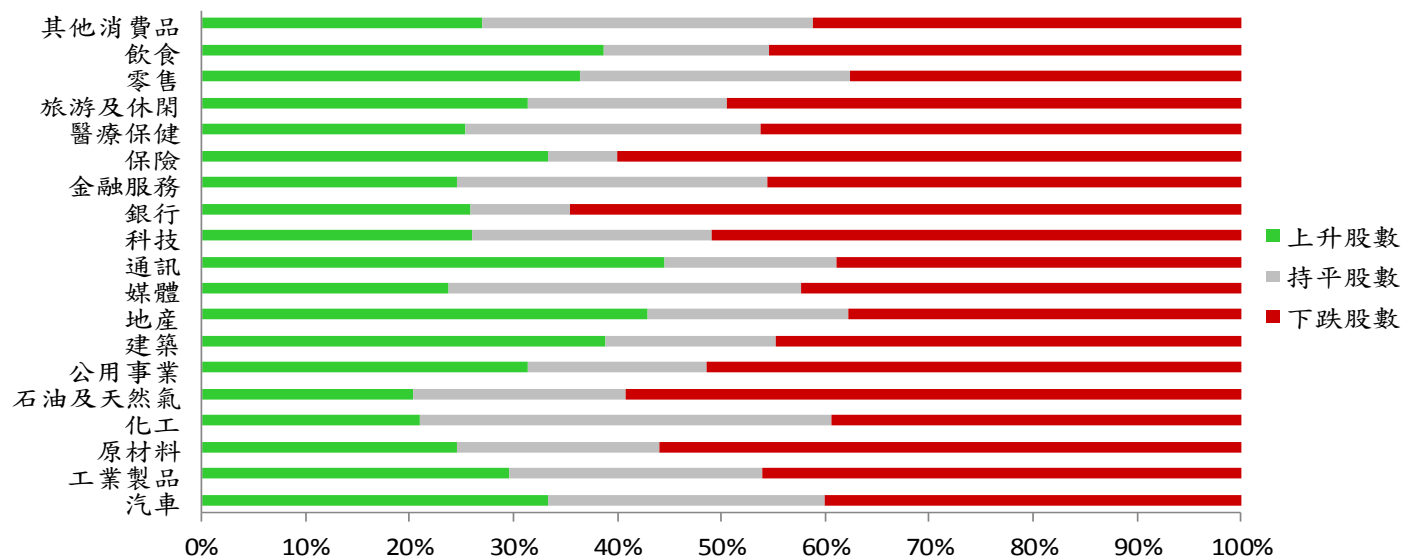
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	31,363	31,565	31,337	31,502	-0.12	24.2	396.5	20	29	1
國企指數	12,625	12,713	12,602	12,673	-0.37	31.6	341.3	13	35	2

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.06	15	12	18
工業製品	-0.26	79	65	123
原材料	-0.67	25	20	57
化工	-0.66	8	15	15
石油及天然氣	-1.33	10	10	29
公用事業	-0.44	11	6	18
建築	-0.57	33	14	38
地產	0.28	84	38	74
媒體	-0.21	14	20	25
通訊	-0.03	8	3	7
科技	-0.60	42	37	82
銀行	-0.64	8	3	20
金融服務	-0.14	28	34	52
保險	-0.34	5	1	9
醫療保健	0.33	17	19	31
旅游及休閒	-0.85	26	16	41
零售	0.02	31	22	32
飲食	0.10	29	12	34
其他消費品	-0.04	63	74	96



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	98.90	0.30	98.28	0.40	0.63
中電控股	2	79.55	0.82	79.85	0.89	-0.37
中華煤氣	3	16.06	0.50	16.47	0.72	-2.50
九龍倉集團	4	76.95	0.72	77.79	0.69	-1.08
匯豐控股	5	71.20	3.26	69.96	0.00	1.77
電能實業	6	187.00	-1.06	190.05	0.29	-1.61
恒生銀行	11	52.45	0.77	53.41	0.74	-1.81
恆基地產	12	129.80	-0.31	130.67	0.06	-0.67
新鴻基地產	16	11.88	-1.16	11.73	0.00	1.31
新世界發展	17	81.55	0.87	82.40	0.19	-1.03
太古股份	19	33.35	-0.74	33.73	0.12	-1.12
東亞銀行	23	69.80	-0.85	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	43.70	-0.57	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	13.88	-1.42	14.28	0.00	-2.77
信和置業	83	18.70	-0.85	18.93	-0.18	-1.23
恆隆地產	101	18.12	-0.11	18.28	0.21	-0.89
招商局港口	144	6.32	0.64	N/A	N/A	N/A
中國旺旺	151	26.45	0.57	26.51	0.93	-0.23
吉利汽車	175	11.28	-1.05	11.38	0.00	-0.89
中信股份	267	9.44	-1.36	9.40	-2.32	0.38
萬洲國際	288	6.46	-0.15	6.49	1.17	-0.50
中國石化	386	282.00	-2.62	283.62	-2.27	-0.57
港交所	388	28.05	0.54	28.14	2.71	-0.33
中國海外	688	465.20	-0.73	464.91	-0.77	0.06
騰訊	700	9.68	1.47	9.72	1.56	-0.39
中國聯通	762	68.70	-0.15	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	13.92	-0.43	13.18	0.00	5.64
華潤電力	836	5.32	-0.93	5.37	0.29	-0.91
中國石油	857	11.22	-0.53	11.32	0.63	-0.88
中海油	883	8.50	0.12	8.50	0.74	-0.03
建設銀行	939	72.30	0.49	72.51	1.01	-0.28
中國移動	941	4.12	-0.72	4.13	-0.28	-0.14
聯想集團	992	66.90	0.53	63.88	0.00	4.73
長江基建	1038	76.15	0.20	76.37	0.60	-0.28
恆安國際	1044	21.75	-0.46	21.79	0.29	-0.16
中國神華	1088	28.70	0.88	28.06	0.00	2.29
華潤置地	1109	70.00	0.14	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	67.15	0.00	67.36	0.62	-0.31
友邦保險	1299	6.92	-1.14	6.93	-0.31	-0.20
工商銀行	1398	44.55	-1.00	44.83	-1.46	-0.63
金沙中國	1928	54.00	-0.46	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	16.56	4.68	16.28	15.46	1.70
瑞聲科技	2018	154.30	-0.45	154.91	0.33	-0.39
中國平安	2318	89.65	0.79	90.10	1.21	-0.50
蒙牛乳業	2319	25.05	0.20	25.21	0.00	-0.63
舜宇光學科技	2382	144.20	-1.10	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.70	-0.87	39.61	-0.98	0.22
中國人壽	2628	23.05	-1.28	23.09	-0.20	-0.18
交通銀行	3328	6.28	-0.79	6.49	0.00	-3.30
中國銀行	3988	4.40	-0.23	4.40	0.14	0.03

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	3.03	-1.62	-64.70	中聯重科	1157	3.18	-0.93	-39.87
東北電氣	42	1.33	-3.62	-70.25	兗州煤業	1171	10.46	-3.51	-40.44
四川成渝	107	2.89	0.00	-42.80	中國鐵建	1186	8.28	0.36	-34.84
青島啤酒	168	42.60	-2.52	-14.56	比亞迪	1211	74.30	-1.20	-6.59
江蘇寧滬	177	11.94	6.61	-0.71	農業銀行	1288	4.68	-0.85	-7.15
京城機電	187	2.23	2.29	-70.86	新華保險	1336	46.00	-0.86	-28.53
廣州廣船	317	11.26	-4.25	N/A	工商銀行	1398	6.92	-1.14	-12.14
馬鞍山鋼鐵	323	3.76	-2.84	-24.10	麗珠醫藥	1513	67.45	-0.44	-25.96
上海石油化工	338	4.86	0.41	-34.27	中國中冶	1618	2.32	-0.85	-53.97
鞍鋼股份	347	7.93	-1.49	-2.83	中國中車	1766	7.11	-0.56	-44.15
江西銅業	358	11.78	-1.17	-47.10	廣發證券	1776	14.88	-1.20	-26.56
中國石油化工	386	6.46	-0.15	-18.75	中國交通建設	1800	8.40	-0.12	-47.58
中國中鐵	390	5.53	-0.54	-40.30	晨鳴紙業	1812	14.06	-1.54	-36.36
廣深鐵路	525	5.05	-0.59	-15.22	中煤能源	1898	3.51	-1.96	-49.39
深圳高速	548	7.68	-1.03	-27.81	中國遠洋	1919	4.25	1.19	-46.38
南京熊貓電子	553	3.99	-0.25	-56.17	民生銀行	1988	8.01	-0.87	-22.17
鄭煤機	564	4.32	-0.69	-46.42	金隅股份	2009	3.89	-1.27	-39.24
山東墨龍	568	1.29	-0.77	-76.95	中集集團	2039	13.70	-1.72	-39.35
北京北辰實業	588	2.66	-3.97	-53.61	復星醫藥	2196	49.10	-1.80	-6.95
中國東方航空	670	6.51	-0.46	-28.77	萬科企業	2202	34.55	-1.00	-14.50
山東新華製藥	719	8.45	1.32	-46.94	金風科技	2208	14.30	-2.05	-38.84
中國國航	753	11.74	0.51	-26.29	廣汽集團	2238	17.72	-0.11	-37.35
中興通訊	763	28.00	-3.61	-29.37	中國平安	2318	89.65	0.79	2.67
中國石油	857	5.32	-0.93	-45.69	長城汽車	2333	8.88	-0.67	-41.61
白雲山	874	24.00	1.91	-28.07	濰柴動力	2338	8.88	-0.11	-14.44
東江環保	895	10.70	0.00	-42.78	中國鋁業	2600	4.60	-0.43	-28.98
華能國際電力	902	5.10	-1.35	-38.63	中國太保	2601	40.45	0.87	-19.87
安徽海螺水泥	914	44.40	3.02	4.77	上海醫藥	2607	20.60	2.49	-28.39
海信科龍	921	9.50	-1.96	-41.67	中國人壽	2628	23.05	-1.28	-30.91
建設銀行	939	8.50	0.12	-13.23	上海電氣	2727	2.84	-0.35	-62.28
大唐發電	991	2.34	-2.90	-51.43	中海集運	2866	1.53	-1.92	-61.03
安徽皖通高速	995	6.03	-1.15	-54.49	大連港	2880	1.36	0.00	-57.60
中信銀行	998	5.55	-2.29	-32.10	中海油田	2883	8.04	-1.23	-41.62
儀征化纖	1033	1.19	-3.25	-57.86	紫金礦業	2899	3.87	-1.53	-33.79
重慶鋼鐵	1053	1.55	-2.52	-46.28	交通銀行	3328	6.28	-0.79	-20.52
中國南方航空	1055	10.16	0.40	-27.59	福耀玻璃	3606	33.15	1.07	0.25
浙江世寶	1057	2.23	0.00	-74.57	招商銀行	3968	33.85	-2.31	-9.28
天津創業環保	1065	4.51	-3.01	-72.68	中國銀行	3988	4.40	-0.23	-13.97
華電國際電力	1071	2.84	-1.39	-38.02	洛陽鉬業	3993	6.64	-2.21	-41.91
東方電氣	1072	6.41	-1.38	-46.14	中信證券	6030	18.46	-0.32	-18.72
中國神華	1088	21.75	-0.46	-24.36	中國光大銀行	6818	3.92	-1.75	-24.46
洛陽玻璃	1108	4.09	-3.08	-84.06	海通證券	6837	11.00	-1.08	-26.04
中海發展	1138	4.29	-0.23	-38.91	華泰證券	6886	16.02	-1.23	-25.36

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## A股動向

## 市場與策略

**策略：** 重視業績排名靠前基金的倉位配置變化

【策略組 朱斌】

**事件：** 上週五，上證綜指下跌 0.65%，成交 1677.6 億元；創業板指下跌 1.48%，成交 704.6 億元。

**點評：** 受監管層壓制風險偏好的影響，市場仍然在延續調整態勢。但是如果放到一個季度左右的眼光來看的話，市場整體風格的轉換值得重視。而業績排名靠前的基金倉位結構的變化，值得投資者重視。

從 2010 年以來，市場比較明顯的風格切換共有三次：第一次是 2012 年底到 2013 年底的創業板牛市，與當時的主板熊市形成鮮明對照；第二次是 2014 年底主板狂飆突進到 2015 年上半年小票佔優；第三次是 2016 年下半年之後，主板開啟一輪持續一年多的慢牛。這其中，業績排名靠前（前 10）的基金持倉也相應發生明顯變化，且往往對市場有一個季度左右的提前反應。

2018 年以來，業績排名靠前的基金創業板持倉自 2015 年以來首次超過 30%，主板、中小板、創業板所佔的比重依次為 41.25%、26.25% 和 32.5%。同時，結合成長性行業，包括計算機、電子、傳媒等行業微觀業績的積極變化，我們認為接下去市場風格發生切換的概率較大。要重視創業板在二季度的表現。

**投資策略：** 逐步佈局業績反轉或者超預期的成長股。

**風險提示：** 外圍市場大跌，帶動 A 股下行。

**市場：** 本週解禁市值環比增加七成多，為年內偏高水平

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 根據滬深交易所的安排，本週兩市共有 56 家公司的限售股解禁上市流通，解禁股數共計 64.60 億股，佔未解禁限售 A 股的 0.76%。

**點評：** 其中，滬市 30.68 億股，佔滬市限售股總數 0.75%，深市 33.92 億股，佔深市限售股總數 0.77%。以 3 月 16 日收盤價為標準計算的市值為 1042.71 億元，佔未解禁公司限售 A 股市值 0.89%。其中，滬市 18 家公司為 435.47 億元，佔滬市流通 A 股市值的 0.15%；深市 38 家公司為 607.24 億元，佔深市流通 A 股市值的 0.36%。本週兩市解禁股數量比前一週 37 家公司的 32.78 億股，增加了 31.82 億股，為其近 2 倍。本週解禁市值比前一週的 599.62 億元，增加了 443.09 億元，增加幅度為 73.90%，為年內偏高水平。

本週解禁的 56 家公司中，3 月 19 日有 24 家公司限售股解禁，解禁市值合計為 420.76 億元，佔到全週解禁市值的 40.35%。本週解禁壓力集中度高。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
19/03/2018	112	勒泰商業地產	末期業績/股息
19/03/2018	71	美麗華酒店	末期業績/股息
19/03/2018	2014	浩澤淨水	末期業績/股息
19/03/2018	3326	保發集團	末期業績/股息
19/03/2018	1478	丘鈦科技	業績/末期股息
19/03/2018	6198	青島港	末期業績
19/03/2018	2777	富力地產	末期業績/股息
19/03/2018	829	神冠控股	末期業績/股息
19/03/2018	666	新工投資	末期業績/股息
19/03/2018	1696	SISRAM MED	末期業績/股息
19/03/2018	540	迅捷環球控股	末期業績/股息
19/03/2018	2382	舜宇光學科技	末期業績/股息
19/03/2018	2012	陽光油砂	末期業績
19/03/2018	698	通達集團	末期業績/股息
19/03/2018	1083	港華燃氣	末期業績/股息
19/03/2018	2233	西部水泥	末期業績/股息
19/03/2018	2269	藥明生物	末期業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
19/03/2018	香港	綜合利率	二月	--	0.37
19/03/2018	香港	失業率 經季調	二月	2.91%	2.90%

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