

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週一下跌，因 Facebook (FB.US) 被揭數據泄漏股價大跌 6.8%，市場亦擔心科技公司將面對監管收緊。道瓊斯指數下跌 1.3% 至 24,611 點；標準普爾指數下跌 1.4% 至 2,713 點；納斯達克指數下跌 1.8% 至 7,344 點。美聯儲將於今明兩天舉行議息會議。

油價週一下跌，紐約 4 月期油下跌 0.5% 至每桶 62.06 美元。金價上升，因股市下跌，紐約 4 月期金上升 0.4% 至每盎司 1,317.8 美元。

香港股市週一個別發展，內地股市上升。綠城服務 (2869.HK) 股價大漲 7.6% 帶物業管理股大幅上漲；煤炭股下跌。個股方面，丘鈦科技 (1478.HK) 2017 年股東應佔溢利按年增加 128.7%，股價上升 6.1%；華潤電力 (836.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利按年下跌 40.0% 但業績勝市場預期，股價上升 1.0%。恒生指數微升至 31,514 點，國企指數下跌 0.1% 至 12,660 點，香港股市成交金額減少 26.1% 至 1,062 億港元。上證綜合指數上升 0.3% 至 3,279 點，滬深兩市成交金額增加 0.9% 至人民幣 3,978 億元。

## 行業及公司新聞

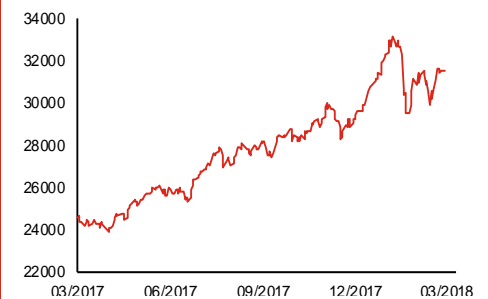
- 通達集團 (698.HK) 公布 2017 年業績，收入 85.6 億港元，按年上升 9.4%，雖然毛利率有所改善，但行政開支同比大幅增加 2.9 億港元 (或與研究開發成本按年上漲 2.1 億港元有關)，股東應佔溢利同比微增 0.2% 至 10.1 億港元，略低於市場預期約 3%。建議派發末期股息每股 0.038 港元，全年股息合共 0.054 港元，按年增加 3.8%。現價相當於 10.0 倍 2017 年市盈率。
- 閱文集團 (772.HK) 公布 2017 年業績，收入人民幣 41.0 億元，按年上升 60.2%，受惠於毛利率同比大幅改善 9.4 個百分點至 50.7%，股東應佔溢利錄得人民幣 5.6 億元，按年增長 14.2 倍，遠高於市場預期，或因錄得首次公開發售利息收入人民幣 5,558 萬元及有效稅率大幅降低。現價相當於 89.2 倍 2017 年市盈率。
- 中升控股 (881.HK) 昨天舉行業績發布會。公司希望 2018 年收入突破人民幣 1,000 億元，相當於同比增長不低於 15.9%，其中新車銷售收入於 2018 年首兩個月增速高於 2017 年 (13.5%)。佣金收入方面，汽車保險及汽車金融業務將持續增長，而公司目標二手車銷售數量佔總汽車銷售量可以達到 15% (2017 年：約 10%)，而 2018 年二手車銷售增速不低於 40%。假設供需繼續維持平衡，新車銷售毛利率預期將保持平穩，其中平治 2018 年新車銷售毛利率預期不會與 2017 年有太大分別；而奧迪新車毛利率本來就不算高，公司目標保持穩定。融資成本 2017 年升幅較少，雖然市場融資成本上漲，但包括銀行及汽車廠家對公司支持力度增加，公司仍然預期融資成本在 2018 年有優化空間。現價相當於約 10.0 倍 2018 年預測市盈率，估值吸引。
- 彩生活 (1778.HK) 公布 2017 年業績，收益人民幣 16.3 億元，按年上升 21.4%，受惠於其他收入及收益同比增加人民幣 5,892 萬、行政開支按年減少、及有效稅率下降，股東應佔溢利同比大增 70.8% 至人民幣 3.2 億元，並高於市場預期超過 10%。建議派發末期 (全年) 股息每股 0.15 港元，同比增加 50.0%。現價相當於 16.4 倍 2017 年市盈率。
- 舜宇光學 (2382.HK) 公布 2017 年業績，收入人民幣 224 億元，按年上升 53.1%，受惠於毛利率改善、其他收益扭虧為盈、及經營費用升幅較毛利為低，股東應佔溢利同比大增 1.3 倍至人民幣 29.0 億元，並高於市場預期約 4%。建議派發末期 (全年) 股息每股人民幣 0.661 元，同比增加 1.3 倍。現價相當於 44.5 倍 2017 年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,514	0.04	2.07
國企指數	12,660	-0.10	2.13
創業板指數	253	0.85	1.19
上證綜合指數	3,279	0.29	2.50
滬深 300 指數	4,074	0.44	2.70
日經 225 指數	21,481	-0.90	-2.03
道瓊斯指數	24,611	-1.35	-1.42
標普 500 指數	2,713	-1.42	-0.12
納斯達克指數	7,344	-1.84	1.52
德國 DAX 指數	12,217	-1.39	-2.17
法國 CAC 指數	5,223	-1.13	-1.27
富時 100 指數	7,043	-1.69	-2.81

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	19.02	20.38	-7.67
VHSI 指數	20.44	-1.49	-15.26

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	62.06	-0.45	0.55
黃金	1,317.80	0.42	-1.07
銅	6,888.00	-0.46	-3.71
鋁	2,085.00	0.00	-5.69
小麥	467.75	-2.30	-4.40
玉米	382.75	-1.03	0.00

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



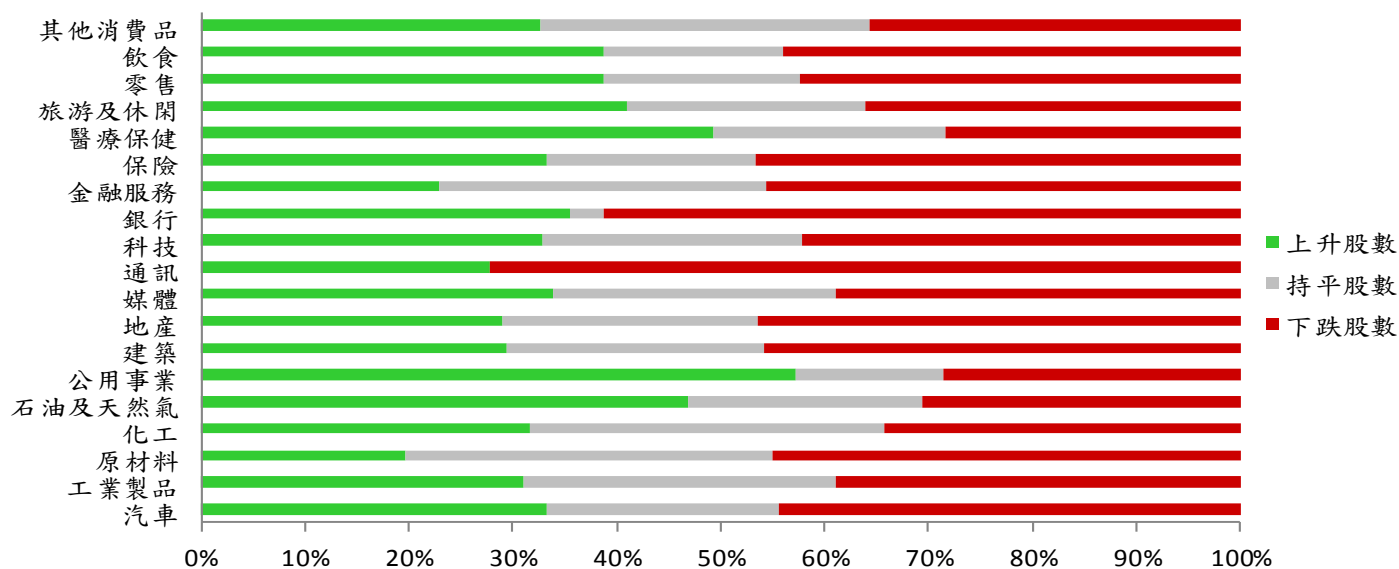
資料來源：彭博、西證證券經紀。

### 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	31,370	31,656	31,245	31,514	0.04	14.9	562.9	23	27	0
國企指數	12,628	12,746	12,542	12,660	-0.10	18.2	445.6	16	32	2

### 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.42	15	10	20
工業製品	-0.19	83	80	104
原材料	-0.58	20	36	46
化工	0.02	12	13	13
石油及天然氣	0.46	23	11	15
公用事業	0.29	20	5	10
建築	-0.23	25	21	39
地產	-0.24	57	48	91
媒體	3.19	20	16	23
通訊	-0.77	5	0	13
科技	-0.08	53	40	68
銀行	-0.47	11	1	19
金融服務	0.14	26	36	52
保險	-0.18	5	3	7
醫療保健	1.74	33	15	19
旅游及休閒	0.17	34	19	30
零售	0.15	33	16	36
飲食	0.36	29	13	33
其他消費品	-0.11	76	74	83



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	97.05	-1.87	96.23	-2.08	0.85
中電控股	2	79.65	0.13	79.88	0.05	-0.29
中華煤氣	3	16.12	0.37	16.20	-1.67	-0.47
九龍倉集團	4	77.15	0.26	77.54	-0.32	-0.50
匯豐控股	5	69.75	-2.04	70.19	0.34	-0.63
電能實業	6	187.10	0.05	183.92	-3.22	1.73
恒生銀行	11	53.00	1.05	52.86	-1.03	0.26
恆基地產	12	129.30	-0.39	129.13	-1.17	0.13
新鴻基地產	16	11.72	-1.35	11.55	-1.46	1.44
新世界發展	17	82.20	0.80	82.55	0.19	-0.42
太古股份	19	33.25	-0.30	32.39	-3.95	2.65
東亞銀行	23	71.50	2.44	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	43.15	-1.26	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	13.58	-2.16	13.25	-7.14	2.46
信和置業	83	18.52	-0.96	18.59	-1.81	-0.36
恆隆地產	101	18.54	2.32	18.28	0.00	1.41
招商局港口	144	6.30	-0.32	N/A	N/A	N/A
中國旺旺	151	26.90	1.70	26.53	0.07	1.40
吉利汽車	175	11.20	-0.71	10.98	-3.51	2.00
中信股份	267	9.43	-0.11	9.33	-0.75	1.04
萬洲國際	288	6.51	0.77	6.43	-0.91	1.20
中國石化	386	277.00	-1.77	274.74	-3.13	0.82
港交所	388	27.75	-1.07	27.51	-2.23	0.86
中國海外	688	461.80	-0.73	456.85	-1.72	1.08
騰訊	700	9.75	0.72	9.74	0.24	0.09
中國聯通	762	69.20	0.73	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	14.06	1.01	13.18	0.00	6.71
華潤電力	836	5.34	0.38	5.30	-1.20	0.68
中國石油	857	11.34	1.07	11.25	-0.58	0.78
中海油	883	8.51	0.12	8.42	-0.97	1.08
建設銀行	939	72.70	0.55	72.20	-0.41	0.69
中國移動	941	4.14	0.49	4.08	-1.05	1.41
聯想集團	992	65.90	-1.49	63.87	0.00	3.17
長江基建	1038	75.80	-0.46	76.00	-0.47	-0.26
恆安國際	1044	21.10	-2.99	20.96	-3.78	0.67
中國神華	1088	28.35	-1.22	27.73	-1.15	2.23
華潤置地	1109	69.60	-0.57	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	68.00	1.27	67.84	0.73	0.23
友邦保險	1299	6.91	-0.14	6.85	-1.24	0.92
工商銀行	1398	45.10	1.23	45.11	0.63	-0.03
金沙中國	1928	53.75	-0.46	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	16.20	-2.17	16.28	0.00	-0.50
瑞聲科技	2018	152.20	-1.36	151.37	-2.28	0.55
中國平安	2318	91.50	2.06	91.21	1.24	0.31
蒙牛乳業	2319	24.80	-1.00	25.21	0.00	-1.62
舜宇光學科技	2382	147.10	2.01	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.45	-0.63	39.15	-1.16	0.77
中國人壽	2628	23.10	0.22	22.82	-1.15	1.21
交通銀行	3328	6.27	-0.16	6.49	0.00	-3.45
中國銀行	3988	4.37	-0.68	4.31	-2.00	1.38

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	0.00	-64.65	中聯重科	1157	3.17	-0.31	-39.92
東北電氣	42	1.33	0.00	-69.75	兗州煤業	1171	10.02	-4.21	-40.12
四川成渝	107	2.88	-0.35	-42.73	中國鐵建	1186	8.19	-1.09	-35.80
青島啤酒	168	41.80	-1.88	-16.65	比亞迪	1211	74.00	-0.40	-7.01
江蘇寧滬	177	11.40	-4.52	-4.92	農業銀行	1288	4.59	-1.92	-9.17
京城機電	187	2.25	0.90	-71.07	新華保險	1336	45.30	-1.52	-30.65
廣州廣船	317	11.36	0.89	N/A	工商銀行	1398	6.91	-0.14	-12.83
馬鞍山鋼鐵	323	3.69	-1.86	-23.02	麗珠醫藥	1513	66.25	-1.78	-27.74
上海石油化工	338	4.79	-1.44	-35.55	中國中冶	1618	2.29	-1.29	-54.46
鞍鋼股份	347	7.85	-1.01	-1.13	中國中車	1766	7.11	0.00	-44.22
江西銅業	358	11.82	0.34	-46.09	廣發證券	1776	14.76	-0.81	-27.34
中國石油化工	386	6.51	0.77	-20.25	中國交通建設	1800	8.31	-1.07	-48.27
中國中鐵	390	5.48	-0.90	-40.85	晨鳴紙業	1812	13.80	-1.85	-37.62
廣深鐵路	525	5.01	-0.79	-13.76	中煤能源	1898	3.45	-1.71	-48.99
深圳高速	548	7.83	1.95	-26.49	中國遠洋	1919	4.24	-0.24	-45.92
南京熊貓電子	553	4.07	2.01	-55.48	民生銀行	1988	7.98	-0.37	-22.28
鄭煤機	564	4.31	-0.23	-46.38	金隅股份	2009	3.88	-0.26	-37.97
山東墨龍	568	1.28	-0.78	-77.53	中集集團	2039	13.68	-0.15	-39.22
北京北辰實業	588	2.65	-0.38	-52.67	復星醫藥	2196	50.10	2.04	-9.23
中國東方航空	670	6.39	-1.84	-28.55	萬科企業	2202	33.40	-3.33	-14.61
山東新華製藥	719	8.45	0.00	-46.07	金風科技	2208	14.56	1.82	-37.67
中國國航	753	11.18	-4.77	-25.65	廣汽集團	2238	17.32	-2.26	-37.74
中興通訊	763	28.45	1.61	-27.63	中國平安	2318	91.50	2.06	0.08
中國石油	857	5.34	0.38	-45.91	長城汽車	2333	8.85	-0.34	-41.72
白雲山	874	24.35	1.46	-29.61	濰柴動力	2338	8.78	-1.13	-14.70
東江環保	895	10.72	0.19	-43.17	中國鋁業	2600	4.57	-0.65	-28.77
華能國際電力	902	5.12	0.39	-39.92	中國太保	2601	40.85	0.99	-21.55
安徽海螺水泥	914	43.40	-2.25	6.47	上海醫藥	2607	20.70	0.49	-29.54
海信科龍	921	9.68	1.89	-40.52	中國人壽	2628	23.10	0.22	-31.48
建設銀行	939	8.51	0.12	-14.44	上海電氣	2727	2.84	0.00	-61.91
大唐發電	991	2.36	0.85	-51.14	中海集運	2866	1.53	0.00	-61.64
安徽皖通高速	995	6.12	1.49	-53.12	大連港	2880	1.34	-1.47	-58.55
中信銀行	998	5.53	-0.36	-32.86	中海油田	2883	8.10	0.75	-41.24
儀征化纖	1033	1.20	0.84	-57.32	紫金礦業	2899	3.78	-2.33	-33.37
重慶鋼鐵	1053	1.59	2.58	-43.94	交通銀行	3328	6.27	-0.16	-20.66
中國南方航空	1055	9.90	-2.56	-27.14	福耀玻璃	3606	31.85	-3.92	-1.18
浙江世寶	1057	2.23	0.00	-74.61	招商銀行	3968	34.35	1.48	-9.70
天津創業環保	1065	4.55	0.89	-72.67	中國銀行	3988	4.37	-0.68	-14.57
華電國際電力	1071	2.86	0.70	-37.59	洛陽鉬業	3993	6.67	0.45	-44.43
東方電氣	1072	6.30	-1.72	-46.52	中信證券	6030	18.34	-0.65	-20.14
中國神華	1088	21.10	-2.99	-22.50	中國光大銀行	6818	3.91	-0.26	-24.66
洛陽玻璃	1108	4.00	-2.20	-84.61	海通證券	6837	10.96	-0.36	-26.26
中海發展	1138	4.27	-0.47	-38.88	華泰證券	6886	15.88	-0.87	-25.76

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
20/03/2018	3319	雅生活服務	末期業績
20/03/2018	978	招商局置地	末期業績/股息
20/03/2018	3788	中國罕王	末期業績/股息
20/03/2018	2799	中國華融	末期業績/股息
20/03/2018	1109	華潤置地	末期業績/股息
20/03/2018	235	中策集團	末期業績
20/03/2018	2007	碧桂園	末期業績/股息
20/03/2018	3308	金鷹商貿集團	末期業績/股息
20/03/2018	1268	美東汽車	末期業績/股息
20/03/2018	1336	新華保險	末期業績/股息
20/03/2018	877	昂納科技集團	末期業績/股息
20/03/2018	2318	中國平安	末期業績/股息
20/03/2018	322	康師傅控股	末期業績/股息
20/03/2018	3669	永達汽車	末期業績/股息
20/03/2018	6060	眾安在綫	末期業績/股息
20/03/2018	323	馬鞍山鋼鐵股份	末期業績
20/03/2018	410	S O H O 中國	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
20/03/2018	歐元區	消費者信心指數	三月	-0.02	0.10
20/03/2018	香港	綜合消費物價指數 (年比)	二月	2.23%	1.70%
20/03/2018	歐元區	ZEW調查預期	三月	--	29.30

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