

宏觀焦點

美國股市週二上升，油價上升帶動能源股走強。道瓊斯指數上升0.5%至24,727點；標準普爾指數上升0.1%至2,717點；納斯達克指數上升0.3%至7,364點。美聯儲預期將於明天凌晨公布議息結果。

油價週二上升，受惠於中東局勢緊張及委內瑞拉產量或進一步下滑之利好消息支持，紐約5月期油上升2.3%至每桶63.54美元。API於盤後公布上週美國原油庫存意外減少。金價下跌，因美元走強及議息會議結果臨近，紐約4月期金下跌0.5%至每盎司1,311.9美元。

香港股市週二個別發展，內地股市上升。個股方面，康師傅(322.HK)公布2017年股東應佔溢利同比上升56.6%且增派股息，股價上漲3.6%；SOHO中國(410.HK)公布2017年股東應佔溢利按年增加4.2倍但不派息，股價下跌7.4%；永達汽車(3669.HK)股東應佔溢利按年提高77.4%，股價上升2.6%。恒生指數上升0.1%至31,550點，國企指數下跌0.5%至12,597點，香港股市成交金額增加16.2%至1,235億港元。上證綜合指數上升0.3%至3,291點，滬深兩市成交金額增加2.0至人民幣4,058億元。

行業及公司新聞

- 通達集團(698.HK)昨日召開業績發布會，公司表示在手機結構件方面(2017年收入佔比69.0%，2016年68.6%)，隨著手機外殼產品由金屬向價格更高的IMT+2.5D/3D上轉變，或帶動公司產品平均單價不斷上漲；加上2018年第一季度公司訂單數量強勁，預計2018年收入增速將較過去數年約10-20%有所提升。另外，由於毛利率更高的新產品推出及產品結構優化，公司整體毛利率會持續上升，從而預期今年淨利潤同比增速快於收入增長。現價相當於8.4倍2018年預測市盈率。
- 美東汽車(1268.HK)公布2017年業績，收益人民幣76.8億元，同比增長22.7%，受惠於毛利率改善及其他收入按年增加人民幣5,328萬元，股東應佔溢利為人民幣2.8億元，同比大增81.4%，高於市場預期約15%（此前盈喜預期為增長超過60%以上）。建議派發末期股息每股人民幣0.0883元，全年股息合共每股人民幣0.1233元，按年增加92.7%。現價相當於9.5倍2017年市盈率。
- 舜宇光學(2382.HK)昨日召開業績發布會，公司預計2018年，於光學零件方面(2017年佔收入19.2%，佔溢利50.7%)，手機鏡頭及車載鏡頭出貨量均按年增長30-35%，於光電產品方面(2017年佔收入79.5%，佔溢利49.3%)，手機攝像模組出貨量將按年增長15%-20%；同時，由於1,000萬像素以上手機鏡頭及手機攝像模組佔比預計將繼續上升令公司平均產品單價上升，公司總收入有望於2018年繼續走高。另外，公司表示由於產品結構改善（毛利率較高的雙攝及MOB、MOC佔比預計增加）及營運效率提高，2018年毛利率將穩中有升。現價相當於34.9倍2018年預測市盈率。
- 永達汽車(3669.HK)昨日召開業績發布會，公司預計2018年將新增加約30家網點(2017年：227家)。寶馬、奧迪及保時捷2017年合共佔公司新車銷量約40%，預計該三個品牌之新車銷量於2018年增長約17%，主要受惠於網點增加及該等品牌推出新車款有關，而由於新車款之推出及預期供需相對平衡，該等品牌之新車銷售毛利率於2018年或同比上升。2018年經營費用率預期將較2017年再進一步輕微下降，主要因成熟網點增加提升公司整體效率。若2018年公司總權益達到人民幣100億元，股東應佔溢利增速相信不會低於12.5%。現價相當於7.1倍2018年預測市盈率，估值吸引。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,550	0.11	0.38
國企指數	12,597	-0.50	-0.71
創業板指數	251	-0.74	0.25
上證綜合指數	3,291	0.35	2.86
滬深300指數	4,078	0.08	2.79
日經225指數	21,381	-0.47	-2.48
道瓊斯指數	24,727	0.47	-0.28
標普500指數	2,717	0.15	0.58
納斯達克指數	7,364	0.27	2.02
德國DAX指數	12,307	0.74	-1.31
法國CAC指數	5,252	0.57	-0.94
富時100指數	7,061	0.26	-3.03

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	18.20	-4.31	-9.09
VHSI指數	21.14	3.42	-5.07

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	63.54	2.27	3.75
黃金	1,311.90	-0.45	-1.63
銅	6,854.00	-0.49	-4.72
鋁	2,088.00	0.14	-4.99
小麥	453.00	0.50	-1.41
玉米	374.50	-0.13	0.07

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



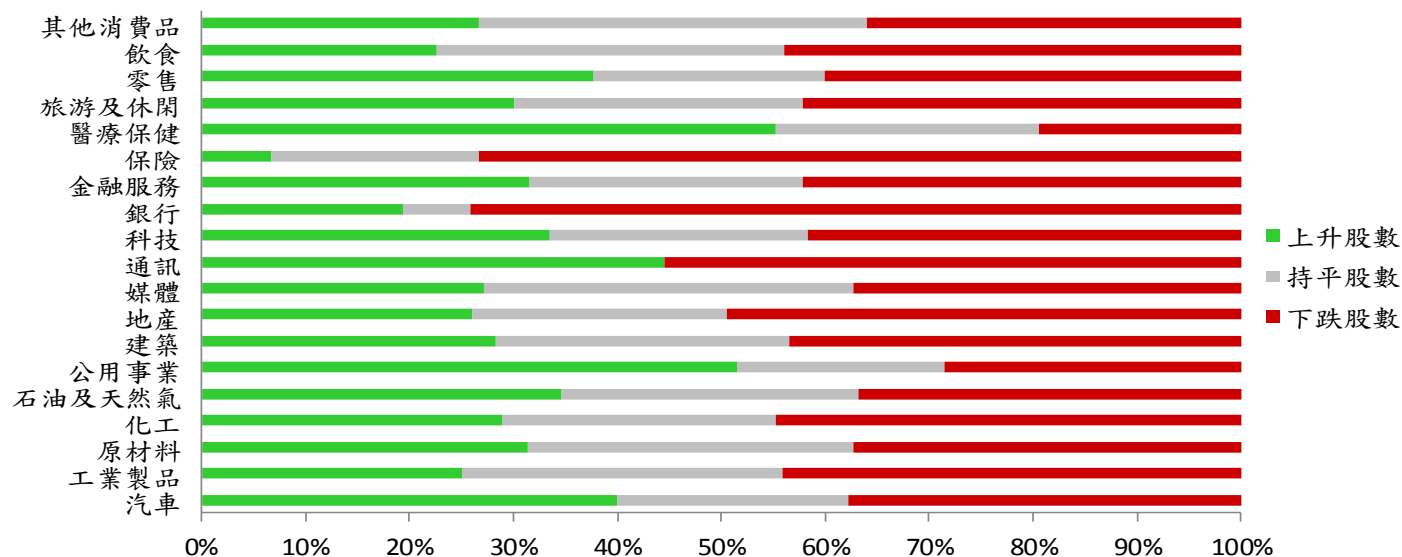
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	31,315	31,576	31,183	31,550	0.11	18.0	387.5	21	26	3
國企指數	12,554	12,656	12,481	12,597	-0.50	20.9	296.9	17	30	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.21	18	10	17
工業製品	0.05	67	82	118
原材料	0.04	32	32	38
化工	-0.55	11	10	17
石油及天然氣	0.11	17	14	18
公用事業	1.09	18	7	10
建築	-0.33	24	24	37
地產	-0.35	51	48	97
媒體	0.74	16	21	22
通訊	1.23	8	0	10
科技	0.30	54	40	67
銀行	-0.42	6	2	23
金融服務	0.10	36	30	48
保險	-0.70	1	3	11
醫療保健	1.57	37	17	13
旅游及休閒	0.02	25	23	35
零售	-0.27	32	19	34
飲食	-0.10	17	25	33
其他消費品	0.08	62	87	84



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	96.10	-0.98	96.14	-0.12	-0.04
中電控股	2	79.55	-0.13	80.02	0.15	-0.59
中華煤氣	3	16.18	0.37	16.71	3.15	-3.17
匯豐控股	5	76.95	-0.26	77.57	0.02	-0.80
電能實業	6	69.60	-0.22	70.92	1.01	-1.86
恒生銀行	11	187.40	0.16	187.09	1.70	0.17
恆基地產	12	52.65	-0.66	52.95	0.15	-0.58
新鴻基地產	16	129.60	0.23	130.03	0.67	-0.33
新世界發展	17	11.54	-1.54	11.53	-0.21	0.07
太古股份	19	81.50	-0.85	82.02	-0.67	-0.64
東亞銀行	23	32.95	-0.90	32.40	0.00	1.70
銀河娛樂	27	71.10	-0.56	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.95	-0.46	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.46	-0.88	13.26	0.00	1.52
恆隆地產	101	18.36	-0.86	18.53	-0.34	-0.92
招商局港口	144	18.40	-0.76	18.29	0.00	0.62
中國旺旺	151	6.31	0.16	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	27.50	2.23	27.54	3.80	-0.16
中信股份	267	11.22	0.18	10.98	0.00	2.16
萬洲國際	288	9.43	0.00	9.43	1.05	-0.04
中國石化	386	6.59	1.23	6.62	2.83	-0.40
港交所	388	274.00	-1.08	274.78	-0.01	-0.28
中國海外	688	27.80	0.18	27.52	0.00	1.01
騰訊	700	466.60	1.04	468.20	2.45	-0.34
中國聯通	762	9.77	0.21	9.84	0.97	-0.69
領展房產基金	823	68.20	-1.45	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.36	2.13	13.18	0.00	8.95
中國石油	857	5.34	0.00	5.42	2.22	-1.54
中海油	883	11.42	0.71	11.63	3.29	-1.77
建設銀行	939	8.42	-1.06	8.43	0.05	-0.07
中國移動	941	72.85	0.21	72.44	0.30	0.56
聯想集團	992	4.11	-0.72	4.11	0.77	-0.12
長江基建	1038	65.90	0.00	63.89	0.00	3.14
恆安國際	1044	75.70	-0.13	77.29	1.67	-2.06
中國神華	1088	21.05	-0.24	21.20	1.12	-0.71
華潤置地	1109	28.55	0.71	28.93	4.27	-1.30
長實地產	1113	69.45	-0.22	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	68.80	1.18	69.14	1.88	-0.49
工商銀行	1398	6.87	-0.58	6.88	0.52	-0.21
金沙中國	1928	44.50	-1.33	44.60	-1.16	-0.22
九龍倉置業	1997	54.05	0.56	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	16.26	0.37	16.54	1.54	-1.68
瑞聲科技	2018	159.00	4.47	160.51	6.01	-0.94
中國平安	2318	91.25	-0.27	94.46	3.53	-3.39
蒙牛乳業	2319	25.00	0.81	25.21	0.00	-0.85
舜宇光學科技	2382	159.80	8.63	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	40.00	1.39	39.50	0.88	1.25
中國人壽	2628	23.00	-0.43	23.05	0.96	-0.21
交通銀行	3328	6.23	-0.64	6.50	0.00	-4.09
中國銀行	3988	4.31	-1.37	4.31	0.07	-0.11

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	-65.35	中聯重科	1157	3.13	-1.26	-40.53
東北電氣	42	1.33	0.00	-70.00	兗州煤業	1171	10.16	1.40	-39.99
四川成渝	107	2.84	-1.39	-43.38	中國鐵建	1186	8.20	0.12	-35.59
青島啤酒	168	42.05	0.60	-15.66	比亞迪	1211	73.30	-0.95	-5.75
江蘇寧滬	177	11.44	0.35	-4.57	農業銀行	1288	4.53	-1.31	-10.78
京城機電	187	2.25	0.00	-71.30	新華保險	1336	44.30	-2.21	-31.10
廣州廣船	317	11.32	-0.35	N/A	工商銀行	1398	6.87	-0.58	-15.05
馬鞍山鋼鐵	323	3.65	-1.08	-24.62	麗珠醫藥	1513	70.35	6.19	-26.26
上海石油化工	338	4.87	1.67	-35.43	中國中冶	1618	2.31	0.87	-53.72
鞍鋼股份	347	7.90	0.64	-1.25	中國中車	1766	7.03	-1.13	-44.83
江西銅業	358	11.68	-1.18	-46.93	廣發證券	1776	14.82	0.41	-27.25
中國石油化工	386	6.59	1.23	-22.09	中國交通建設	1800	8.34	0.36	-47.76
中國中鐵	390	5.46	-0.36	-41.14	晨鳴紙業	1812	14.08	2.03	-36.45
廣深鐵路	525	4.97	-0.80	-14.80	中煤能源	1898	3.44	-0.29	-49.50
深圳高速	548	7.75	-1.02	-26.98	中國遠洋	1919	4.24	0.00	-45.40
南京熊貓電子	553	4.11	0.98	-55.87	民生銀行	1988	7.97	-0.13	-22.46
鄭煤機	564	4.34	0.70	-46.17	金隅股份	2009	3.79	-2.32	-39.40
山東墨龍	568	1.29	0.78	-77.55	中集集團	2039	13.38	-2.19	-39.17
北京北辰實業	588	2.64	-0.38	-52.10	復星醫藥	2196	53.80	7.39	-7.55
中國東方航空	670	6.35	-0.63	-29.18	萬科企業	2202	32.65	-2.25	-15.88
山東新華製藥	719	8.59	1.66	-46.40	金風科技	2208	14.30	-1.79	-38.19
中國國航	753	11.02	-1.43	-26.82	廣汽集團	2238	17.42	0.58	-36.75
中興通訊	763	28.60	0.53	-27.94	中國平安	2318	91.25	-0.27	-0.55
中國石油	857	5.34	0.00	-46.57	長城汽車	2333	8.83	-0.23	-40.98
白雲山	874	24.80	1.85	-31.65	濰柴動力	2338	8.66	-1.37	-14.93
東江環保	895	10.66	-0.56	-43.26	中國鋁業	2600	4.35	-4.81	-31.13
華能國際電力	902	5.19	1.37	-39.87	中國太保	2601	39.70	-2.82	-23.05
安徽海螺水泥	914	43.10	-0.69	5.21	上海醫藥	2607	21.25	2.66	-29.71
海信科龍	921	9.59	-0.93	-41.20	中國人壽	2628	23.00	-0.43	-31.16
建設銀行	939	8.42	-1.06	-16.17	上海電氣	2727	2.84	0.00	-62.47
大唐發電	991	2.36	0.00	-51.01	中海集運	2866	1.53	0.00	-61.03
安徽皖通高速	995	6.08	-0.65	-52.06	大連港	2880	1.35	0.75	-58.07
中信銀行	998	5.52	-0.18	-33.77	中海油田	2883	8.01	-1.11	-41.63
儀征化纖	1033	1.21	0.83	-57.89	紫金礦業	2899	3.74	-1.06	-33.92
重慶鋼鐵	1053	1.62	1.89	-48.09	交通銀行	3328	6.23	-0.64	-21.27
中國南方航空	1055	9.79	-1.11	-28.40	福耀玻璃	3606	31.95	0.31	-1.53
浙江世寶	1057	2.17	-2.69	-74.79	招商銀行	3968	34.05	-0.87	-11.28
天津創業環保	1065	4.51	-0.88	-72.96	中國銀行	3988	4.31	-1.37	-16.54
華電國際電力	1071	2.92	2.10	-37.95	洛陽鉬業	3993	6.66	-0.15	-43.69
東方電氣	1072	6.21	-1.43	-47.27	中信證券	6030	18.28	-0.33	-20.98
中國神華	1088	21.05	-0.24	-23.54	中國光大銀行	6818	3.89	-0.51	-25.21
洛陽玻璃	1108	4.10	2.50	-84.05	海通證券	6837	10.90	-0.55	-26.47
中海發展	1138	4.29	0.47	-38.14	華泰證券	6886	15.76	-0.76	-26.23

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
21/03/2018	3383	雅居樂集團	業績/末期股息
21/03/2018	291	華潤啤酒	末期業績/股息
21/03/2018	3320	華潤醫藥	末期業績/股息
21/03/2018	3899	中集安瑞科	末期業績/股息
21/03/2018	1681	康臣葯業	末期業績/股息
21/03/2018	175	吉利汽車	末期業績
21/03/2018	1169	海爾電器	末期業績/股息
21/03/2018	97	恒基發展	末期業績/股息
21/03/2018	12	恒基地產	末期業績/股息
21/03/2018	3888	金山軟件	末期業績/股息
21/03/2018	119	保利置業集團	末期業績/股息
21/03/2018	69	香格里拉(亞洲)	末期業績/股息
21/03/2018	272	瑞安房地產	末期業績/股息
21/03/2018	3377	遠洋集團	末期業績/股息
21/03/2018	700	騰訊控股	末期業績/股息
21/03/2018	1728	正通汽車	末期業績/股息
21/03/2018	3633	中裕燃氣	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
21/03/2018	美國	MBA 貸款申請指數	三月十六日	--	0.90%
21/03/2018	美國	成屋銷售(月比)	二月	0.36%	-3.20%
21/03/2018	美國	成屋銷售	二月	5.40mn	5.38mn
21/03/2018	美國	經常帳餘額	第四季	-125.35bn	--

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