

## 宏觀焦點

美國股市週一強勁反彈，因有消息指美國及中國願意就關稅和貿易失衡問題磋商，人民幣兌美元昨天大漲0.7%。道瓊斯指數大漲2.8%至24,203點；標準普爾指數上漲2.7%至2,659點；納斯達克指數急升3.3%至7,221點。

油價週一下跌，紐約5月期油下跌0.5%至每桶65.55美元。金價上升，因美國驅逐俄羅斯外交官，但部分被貿易戰輕微舒緩之消息所抵消，紐約6月期金上升0.4%至每盎司1,360.9美元。

香港股市週一上升，內地股市個別發展。醫藥、水泥及石油股升幅較大，體育用品及物業管理股逆市下跌。個股方面，中遠海運港口(1199.HK)公布2017年股東應佔溢利按年上升107.4%，股價下跌1.7%；中國海外發展(688.HK)及中國海外宏洋(81.HK)公布2017年股東應佔基本溢利分別按年上升10.1%及41.2%，股價分別下跌2.0%及上升0.2%；申洲國際(2313.HK)公布2017年核心股東應佔溢利按年上升27.7%且增派股息，股價上升4.5%。恒生指數上升0.8%至30,549點，國企指數上升0.6%至12,198點，香港股市成交金額大跌50.2%至1,411億港元。上證綜合指數下跌0.6%至3,134點，滬深兩市成交金額減少24.2%至人民幣4,766億元。

## 行業及公司新聞

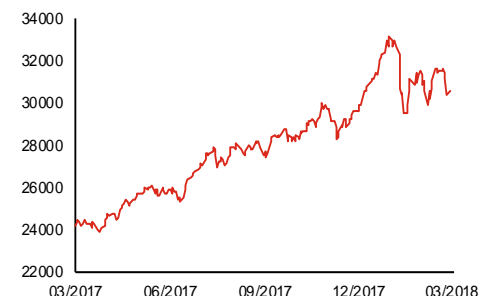
- 中國海外發展(688.HK)昨日召開業績發布會，公司對2018年房地產市場持審慎樂觀態度，今年公司設定合約銷售目標為按年增長約25%至2,900億港元(2017年合約銷售按年增長10.2%，2018年首兩月同比增加21.5%)；2017年末公司土地儲備面積大幅增加至8,278萬平方米，將有利於2018年土地購買成本維持低位，加上未來3年公司計劃利用90%資源來進行住宅項目開發(利潤率最高、周轉最快)，將驅動公司淨利潤率水平繼續保持行業領先。另外，公司表示今年派息率將大於20%，並且未來將持續提高至30%水平。現價相當於7.2倍2018年預測市盈率及1.0倍2018年預測市賬率。
- H&H國際(1112.HK)昨日召開業績發布會，公司表示在BNC業務部分(2017年收入佔比42.2%)，隨著市場競爭更加激烈，2018年收入預期增速為15%-20%(2017年增速22.5%)，由於原材料成本持續上升，毛利率或承壓，而EBITDA利潤率將略高於20%(2017年20.5%)；在ANC業務上(2017年收入佔比57.8%)，公司預期收入增速將略高於20%(2017年27.3%)，而因為產品組合持續優化，毛利率預期將不斷改善，公司考慮將繼續加大推廣投入尤其是增加明星代言，以提高產品在中國非一線城市的滲透率，EBITDA利潤率預期將維持接近30%水平。現價相當於21.1倍2018年預測市盈率。
- 中國恆大(3333.HK)公布2017年業績，收入人民幣3,110億元，同比增長47.1%，而核心股東應佔溢利約為人民幣310億元。公司同時於昨日召開業績發布會提出「規模適度增長，注重增長質量」之口號，並訂下2020年總資產超過人民幣3萬億，合約銷售達到人民幣8,000億元(2017年為人民幣5,010億元，2018年目標超過人民幣5,500億元，亦有信心可達到人民幣6,000億元)，淨負債率要下降至同業中低水平(2017年為184%，此前2018年目標為100%-120%)，而土地儲備將要較2017年底減少(2018年購買土地開支預期為人民幣1,300億元)。現價相當於6.5倍2018年預測市盈率及1.7倍2018年預測市賬率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,549	0.79	-2.30
國企指數	12,198	0.57	-3.55
創業板指數	244	-0.62	-2.11
上證綜合指數	3,134	-0.60	-4.81
滬深300指數	3,880	-0.64	-4.41
日經225指數	20,766	0.72	-6.26
道瓊斯指數	24,203	2.84	-4.75
標普500指數	2,659	2.72	-3.12
納斯達克指數	7,221	3.26	-1.50
德國DAX指數	11,787	-0.83	-5.63
法國CAC指數	5,066	-0.57	-5.20
富時100指數	6,889	-0.48	-5.41

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	21.03	-15.44	13.13
VHSI指數	25.19	-7.66	13.01

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.55	-0.50	4.26
黃金	1,360.90	0.38	2.67
銅	6,660.00	-0.52	-7.14
鋁	2,050.50	-1.18	-4.02
小麥	460.25	0.99	-3.91
玉米	377.25	0.33	-0.86

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



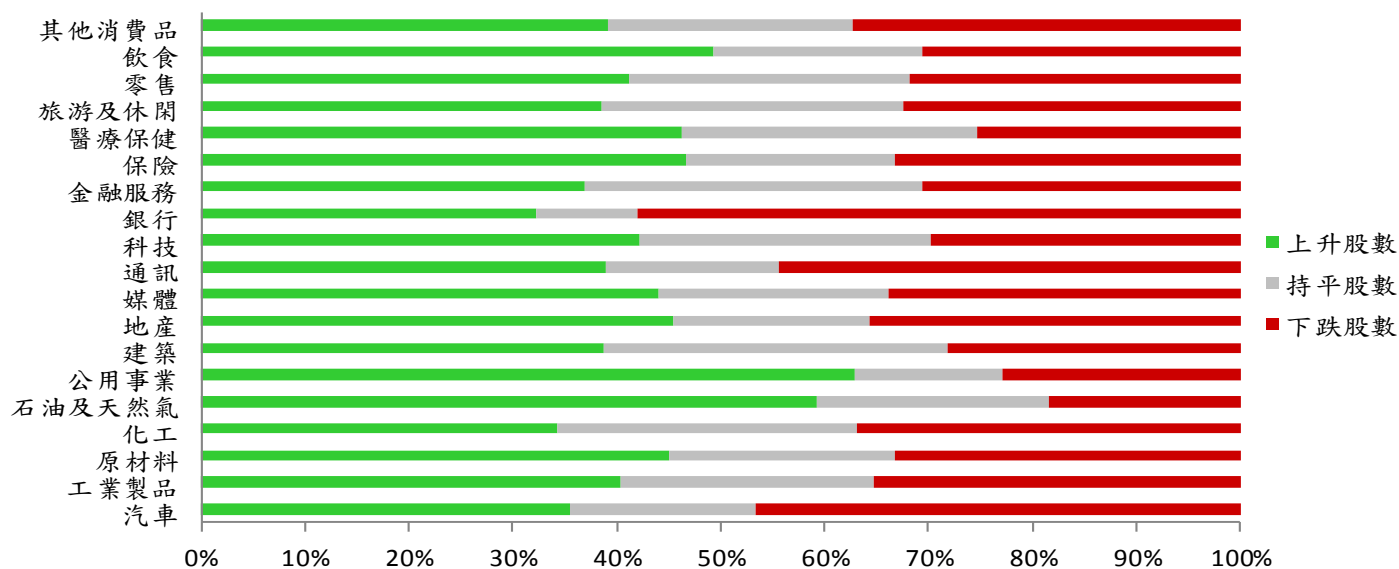
資料來源：彭博、西證證券經紀。

### 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	30,267	30,549	29,995	30,549	0.79	23.9	1,864.5	26	20	4
國企指數	12,143	12,198	11,927	12,198	0.57	30.4	1,696.1	30	18	2

### 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.03	16	8	21
工業製品	0.58	108	65	94
原材料	1.08	46	22	34
化工	-0.04	13	11	14
石油及天然氣	1.43	29	11	9
公用事業	0.64	22	5	8
建築	0.70	33	28	24
地產	0.48	89	37	70
媒體	0.21	26	13	20
通訊	0.49	7	3	8
科技	0.35	68	45	48
銀行	-0.27	10	3	18
金融服務	0.05	42	37	35
保險	0.05	7	3	5
醫療保健	0.67	31	19	17
旅遊及休閒	0.27	32	24	27
零售	0.25	35	23	27
飲食	0.39	37	15	23
其他消費品	0.10	91	55	87



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	95.10	0.32	95.18	1.55	-0.08
中電控股	2	79.10	-0.75	80.15	0.44	-1.31
中華煤氣	3	16.14	-0.12	16.48	2.44	-2.05
匯豐控股	5	75.00	0.47	75.70	1.99	-0.93
電能實業	6	70.30	0.00	71.24	0.78	-1.33
恒生銀行	11	183.40	-0.65	187.06	0.00	-1.95
恆基地產	12	51.50	-0.39	51.39	0.31	0.21
新鴻基地產	16	127.80	0.55	128.91	1.70	-0.86
新世界發展	17	11.26	0.54	11.46	-0.09	-1.71
太古股份	19	79.50	-1.61	81.13	0.68	-2.01
東亞銀行	23	32.55	0.00	31.93	0.00	1.93
銀河娛樂	27	71.70	2.87	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.90	0.94	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.24	1.85	13.26	0.00	-0.15
恆隆地產	101	18.94	0.00	19.18	2.00	-1.23
招商局港口	144	17.52	-1.57	17.62	0.00	-0.58
中國旺旺	151	6.27	-1.10	6.33	0.00	-0.95
吉利汽車	175	24.25	0.62	24.53	3.68	-1.13
中信股份	267	11.02	0.00	10.98	0.00	0.32
萬洲國際	288	8.65	-4.21	8.60	-2.66	0.54
中國石化	386	6.93	5.16	6.95	5.87	-0.29
港交所	388	260.20	1.32	262.69	2.86	-0.95
中國海外	688	27.10	-1.99	27.70	-0.06	-2.16
騰訊	700	426.60	1.57	433.59	5.48	-1.61
中國聯通	762	9.32	-0.53	9.49	1.77	-1.75
領展房產基金	823	67.40	-0.59	N/A	-1.80	N/A
華潤電力	836	14.26	-0.97	13.18	0.00	8.18
中國石油	857	5.45	1.49	5.52	2.79	-1.20
中海油	883	11.74	2.09	11.86	3.75	-1.04
建設銀行	939	8.19	1.24	8.26	4.70	-0.90
中國移動	941	70.55	-0.35	70.90	1.39	-0.49
聯想集團	992	4.10	0.24	4.10	0.38	0.10
長江基建	1038	64.75	0.15	65.49	0.00	-1.12
恆安國際	1044	73.75	3.15	74.63	4.10	-1.17
中國神華	1088	19.70	-2.72	19.75	-1.76	-0.27
華潤置地	1109	29.05	0.35	28.93	0.00	0.42
長實地產	1113	66.45	0.30	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	67.65	2.42	68.24	4.69	-0.87
工商銀行	1398	6.72	1.05	6.78	4.53	-0.93
金沙中國	1928	42.15	0.60	42.61	2.55	-1.07
九龍倉置業	1997	51.10	-0.58	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	16.10	3.60	16.54	0.00	-2.66
瑞聲科技	2018	144.90	-0.48	145.90	1.92	-0.69
中國平安	2318	84.00	-0.53	85.33	3.08	-1.56
蒙牛乳業	2319	23.95	0.84	23.04	0.00	3.93
舜宇光學科技	2382	158.00	4.15	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.85	-0.38	38.91	-2.08	-0.15
中國人壽	2628	22.05	-0.45	22.21	2.17	-0.70
交通銀行	3328	6.23	-0.32	6.32	0.00	-1.44
中國銀行	3988	4.23	0.24	4.27	2.99	-0.86

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	2.94	-1.67	-65.97	中聯重科	1157	3.05	-0.65	-41.64
東北電氣	42	1.27	0.00	-69.22	兗州煤業	1171	9.75	5.98	-38.75
四川成渝	107	2.80	0.72	-42.87	中國鐵建	1186	7.89	0.00	-34.20
青島啤酒	168	41.00	0.99	-18.45	比亞迪	1211	69.95	0.07	-7.38
江蘇寧滬	177	11.18	0.36	-5.88	農業銀行	1288	4.40	-0.68	-7.88
京城機電	187	2.19	0.00	-71.57	新華保險	1336	38.00	0.26	-33.80
廣州廣船	317	10.56	-0.75	-58.72	工商銀行	1398	6.72	1.05	-10.72
馬鞍山鋼鐵	323	3.38	-3.43	-22.10	麗珠醫藥	1513	65.90	0.92	-27.85
上海石油化工	338	4.75	0.64	-36.37	中國中冶	1618	2.27	0.44	-51.97
鞍鋼股份	347	7.07	-1.81	-3.01	中國中車	1766	6.92	0.44	-45.20
江西銅業	358	11.30	1.07	-47.64	廣發證券	1776	14.68	0.82	-26.25
中國石油化工	386	6.93	5.16	-16.53	中國交通建設	1800	8.10	-0.12	-49.27
中國中鐵	390	5.34	-0.19	-41.97	晨鳴紙業	1812	12.96	1.57	-38.96
廣深鐵路	525	4.70	-1.05	-18.64	中煤能源	1898	3.20	0.63	-49.62
深圳高速	548	7.79	2.10	-25.74	中國遠洋	1919	4.02	1.01	-45.69
南京熊貓電子	553	4.04	0.50	-57.87	民生銀行	1988	7.76	-0.13	-22.03
鄭煤機	564	4.13	-0.48	-46.29	金隅股份	2009	3.64	0.55	-38.58
山東墨龍	568	1.23	0.00	-77.89	中集集團	2039	12.32	2.84	-38.80
北京北辰實業	588	2.68	1.13	-50.27	復星醫藥	2196	50.60	2.74	-12.90
中國東方航空	670	5.93	0.68	-31.96	萬科企業	2202	32.40	-0.31	-14.56
山東新華製藥	719	8.50	0.00	-43.82	金風科技	2208	13.54	-4.51	-39.40
中國國航	753	10.20	-0.39	-25.70	廣汽集團	2238	15.70	-1.75	-40.26
中興通訊	763	25.70	-1.34	-30.30	中國平安	2318	84.00	-0.53	-1.61
中國石油	857	5.45	1.49	-43.76	長城汽車	2333	8.17	-3.66	-43.08
白雲山	874	25.05	5.47	-33.09	濰柴動力	2338	8.12	-1.22	-16.95
東江環保	895	10.76	-0.19	-40.24	中國鋁業	2600	4.27	0.71	-29.00
華能國際電力	902	5.30	1.92	-37.48	中國太保	2601	37.10	0.00	-19.57
安徽海螺水泥	914	42.60	2.40	8.50	上海醫藥	2607	20.75	5.54	-30.15
海信科龍	921	8.86	2.67	-39.85	中國人壽	2628	22.05	-0.45	-32.28
建設銀行	939	8.19	1.24	-12.43	上海電氣	2727	2.73	-0.36	-63.43
大唐發電	991	2.30	-1.29	-49.47	中海集運	2866	1.47	0.00	-60.81
安徽皖通高速	995	6.00	0.33	-48.23	大連港	2880	1.32	-0.75	-57.77
中信銀行	998	5.35	-0.74	-33.14	中海油田	2883	8.32	3.61	-43.13
儀征化纖	1033	1.18	0.00	-57.30	紫金礦業	2899	3.60	1.98	-36.30
重慶鋼鐵	1053	1.50	-1.32	-47.15	交通銀行	3328	6.23	-0.32	-19.64
中國南方航空	1055	8.73	-1.58	-30.53	福耀玻璃	3606	30.40	0.16	-4.47
浙江世寶	1057	2.00	-1.48	-74.45	招商銀行	3968	32.30	-0.31	-11.26
天津創業環保	1065	4.29	1.66	-71.83	中國銀行	3988	4.23	0.24	-15.21
華電國際電力	1071	2.82	0.36	-37.35	洛陽鉬業	3993	6.29	3.11	-42.38
東方電氣	1072	5.99	-0.17	-45.06	中信證券	6030	18.16	1.79	-19.40
中國神華	1088	19.70	-2.72	-25.19	中國光大銀行	6818	3.76	-1.83	-26.30
洛陽玻璃	1108	3.84	0.00	-82.78	海通證券	6837	10.52	-0.38	-25.61
中海發展	1138	4.16	-0.48	-36.87	華泰證券	6886	15.04	0.94	-26.74

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
27/03/2018	2018	瑞聲科技	末期業績/股息
27/03/2018	753	中國國航	業績/末期股息
27/03/2018	1211	比亞迪股份	末期業績
27/03/2018	285	比亞迪電子	末期業績
27/03/2018	939	建設銀行	末期業績/股息
27/03/2018	1359	中國信達	末期業績/股息
27/03/2018	2039	中集集團	末期業績/股息
27/03/2018	489	東風集團股份	末期業績/股息
27/03/2018	493	國美零售	末期業績
27/03/2018	6837	海通證券	末期業績/股息
27/03/2018	1398	工商銀行	末期業績/股息
27/03/2018	3396	聯想控股	末期業績/股息
27/03/2018	3339	中國龍工	業績/末期股息
27/03/2018	2319	蒙牛乳業	末期業績/股息
27/03/2018	2005	石四藥集團	末期業績/股息
27/03/2018	168	青島啤酒股份	末期業績/股息
27/03/2018	220	統一企業中國	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
27/03/2018	歐元區	消費者信心指數	三月終值	0.11	0.10
27/03/2018	香港	貿易收支	二月	-47.99bn	-31.90bn
27/03/2018	香港	出口年增率	二月	6.37%	18.10%
27/03/2018	香港	進口年增率	二月	3.53%	23.80%
27/03/2018	美國	標普/CaseShiller房價指數	一月	--	204.45
27/03/2018	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	一月	0.58%	0.64%
27/03/2018	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	一月	6.17%	6.30%
27/03/2018	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	三月	21.88%	28.00%
27/03/2018	美國	消費者信心指數	三月	130.65	130.80
27/03/2018	歐元區	企業景氣指標	三月	1.36	1.48
27/03/2018	歐元區	經濟信心指數	三月	113.14	114.10
27/03/2018	歐元區	工業信心指數	三月	6.90	8.00

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