

晨訊

宏觀焦點

美國股市週三走勢震蕩終場收跌，因科技股繼續下滑，抵消必需消費品類股和健保股的上漲。道瓊斯指數微跌至 23,848 點；標準普爾指數下跌 0.3% 至 2,605 點；納斯達克指數下跌 0.9% 至 6,949 點。美國公布去年第四季 GDP 勝預期。

油價週三下跌，因 EIA 公布上週美國原油庫增幅超預期。紐約 5 月期油下跌 1.3% 至每桶 64.38 美元。金價下跌，因美元反彈。紐約 6 月期金下跌 1.3% 至每盎司 1,330.0 美元。

香港和內地股市週三大跌。蒙牛乳業 (2319.HK) 2017 年扭虧為盈，股價上升 3.1%，帶動奶製品股逆市上升；比亞迪 (1211.HK) 預計 2018 年第一季股東應佔溢利將按年大跌 75.2%-91.8%，股價急挫 10.5% 拖累汽車製造股跑輸大市。個股方面，中糧肉食 (152.HK) 及中國糧油 (606.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利分別按年倒退 52.6% 及增加 114.4%，股價分別下跌 3.0% 及上升 1.5%；中信股份 (267.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利同比上升 1.8%，股價下跌 2.2%；中國電信 (728.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利同比上升 3.3% 且增派 9.5% 股息，股價下跌 0.3%；北控水務 (371.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利同比增加 15.2%，股價下跌 3.2%。恒生指數大跌 2.5% 至 30,023 點，國企指數下跌 2.4% 至 12,001 點，香港股市成交金額增加 5.4% 至 1,426 億港元。上證綜合指數下跌 1.4% 至 3,122 點，滬深兩市成交金額減少 9.2% 至人民幣 4,970 億元。

行業及公司新聞

- 華晨中國 (1114.HK) 公布 2017 年業績，收益人民幣 53.0 億元，同比增長 3.5%，由於華碩錄得商譽減值虧損人民幣 7.0 億元，部分抵消了華晨寶馬純利貢獻按年增加 31.0% 之正面影響，股東應佔溢利同比上升 18.8% 至人民幣 43.8 億元。公司於昨日召開業績發布會，1-2 月華晨寶馬銷量為 68,359 輛，同比增長 16.3%，公司期望 2018 年全年銷量增速約為 20%，並預期很有信心利潤率可最少維持不低於 2017 年水平（新能源汽車投入或部分抵消利好因素）。公司同時表示新車降價相信僅為某部分地區經銷商所為而非公司一致決策；華晨雷諾金杯汽車首兩個月銷量按年大跌 46.4%，但公司期望 2018 年銷量同比上升約 5%，而且希望虧損比去年約人民幣 7 億元有所收窄，且維持 2020 年達至收支平衡之期望。市場下調了公司 2018 年盈利預測約 10%，現價相當於 9.7 倍 2018 年預測市盈率。
- 比亞迪 (1211.HK) 昨日召開業績發布會，公司首先表示雖然第一季銷售強勁，但由於新能源汽車補貼退坡影響，盈利能力才大幅下跌。公司表示新政策於今年 6 月 11 日才實施，於此日子後才上牌之新能源汽車若符合中國所有規定補貼金額約為每輛人民幣 9 萬元，較此前人民幣 6.6 萬元為高，而且於今年 6 月 11 日上牌之補貼還要打七折，即補貼金額僅為人民幣 4.6 萬元。公司預計 2018 年新能源汽車銷量將由約 11 萬上升至約 16 萬輛，但主要在下半年才交付以獲得更多補貼。市場下調了公司 2018 年盈利預測約 5%，現價相當於 24.5 倍 2018 年預測市盈率。
- 蒙牛乳業 (2319.HK) 昨日召開業績發布會，表示 2018 年第一季度業績優異，加上今年在新產品方面做出全面佈局，將推出 40 餘款新品，公司預期今年整體收入將錄得雙位數增長，而由於公司考慮在研發及人工成本上同比增加 60% 投入，經營利潤率預期將與 2017 年持平；其中，公司持有 51% 股份的雅士利 (1230.HK) 預期 2018 年收入增長將超過 20%，雖然計劃市場投入將成倍增加，但仍預期可實現扭虧。2018 年盈利預測與此前沒有太大變化，現價相當於 23.3 倍 2018 年預測市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,023	-2.50	-2.67
國企指數	12,001	-2.44	-3.08
創業板指數	247	-0.30	-0.28
上證綜合指數	3,122	-1.40	-4.21
滬深 300 指數	3,843	-1.80	-4.50
日經 225 指數	21,031	-1.34	-3.63
道瓊斯指數	23,848	-0.04	-4.72
標普 500 指數	2,605	-0.29	-4.01
納斯達克指數	6,949	-0.85	-4.45
德國 DAX 指數	11,941	-0.25	-3.98
法國 CAC 指數	5,130	0.29	-3.57
富時 100 指數	7,045	0.64	-2.59

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	22.87	1.64	15.21
VHSI 指數	28.49	14.60	23.28

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	64.38	-1.33	5.14
黃金	1,330.00	-1.33	0.46
銅	6,649.00	0.71	-3.84
鋁	2,045.00	-0.34	-4.92
小麥	445.50	-0.78	-9.90
玉米	373.50	-0.13	-2.09

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



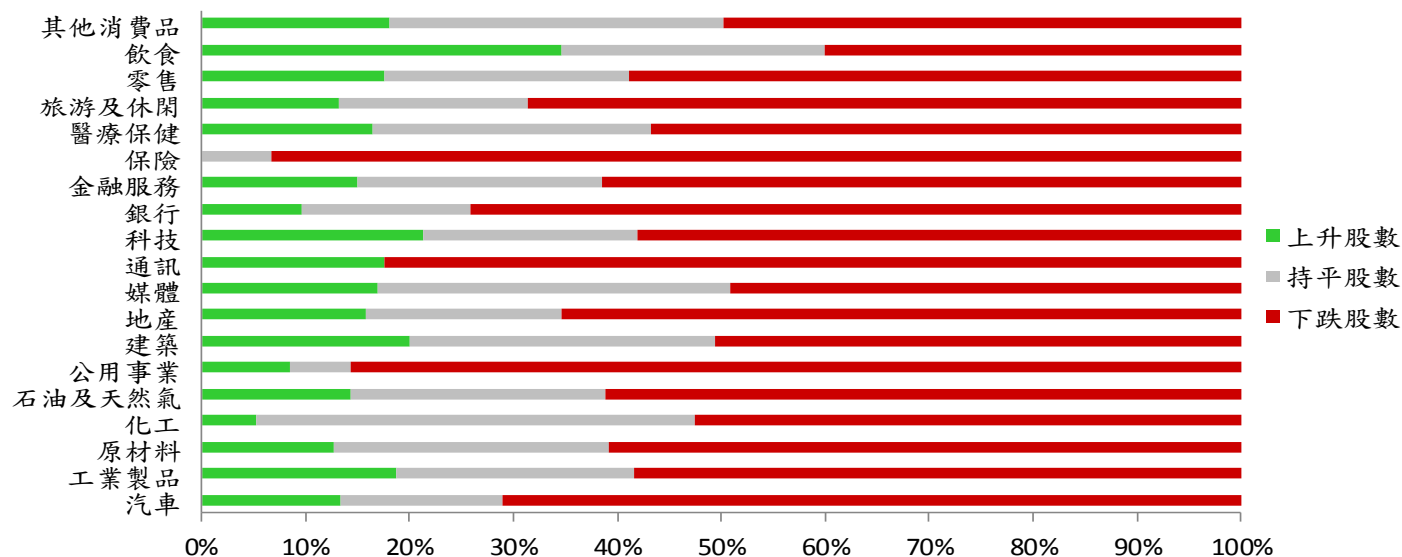
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	30,510	30,637	30,023	30,023	-2.50	22.8	577.1	2	48	0
國企指數	12,180	12,252	11,996	12,001	-2.44	28.8	491.2	3	47	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-2.21	6	7	32
工業製品	-0.98	50	61	156
原材料	-1.22	13	27	62
化工	-1.39	2	16	20
石油及天然氣	-1.00	7	12	30
公用事業	-1.52	3	2	30
建築	-0.89	17	25	43
地產	-1.25	31	37	128
媒體	-1.91	10	20	29
通訊	-2.05	3	0	14
科技	-1.14	34	33	93
銀行	-1.25	3	5	23
金融服務	-1.17	17	27	70
保險	-2.83	0	1	14
醫療保健	-1.35	11	18	38
旅游及休閒	-1.89	11	15	57
零售	-1.22	15	20	50
飲食	-0.37	26	19	30
其他消費品	-0.74	42	75	116



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	93.80	-1.88	93.54	-1.08	0.28
中電控股	2	79.50	-0.38	80.27	0.20	-0.97
中華煤氣	3	16.22	-1.10	16.32	0.00	-0.62
匯豐控股	5	74.00	-1.46	74.91	0.25	-1.21
電能實業	6	69.90	-0.64	70.69	0.09	-1.11
恒生銀行	11	183.10	-1.45	182.52	0.35	0.32
恆基地產	12	51.00	-1.73	50.30	-0.31	1.39
新鴻基地產	16	124.80	-2.42	126.18	-1.17	-1.09
新世界發展	17	11.04	-2.47	10.95	0.00	0.85
太古股份	19	79.90	-0.25	81.22	0.39	-1.62
東亞銀行	23	31.60	-2.77	31.39	0.00	0.68
銀河娛樂	27	69.90	-3.39	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.85	-0.58	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.84	-2.73	12.95	0.00	-0.83
恆隆地產	101	18.40	-1.60	18.63	-0.75	-1.23
招商局港口	144	17.38	-1.70	17.62	0.00	-1.39
中國旺旺	151	6.12	-2.55	6.00	-5.18	1.95
吉利汽車	175	22.60	-5.83	22.71	-2.74	-0.50
中信股份	267	10.82	-2.17	10.73	0.00	0.79
萬洲國際	288	8.42	0.48	8.38	1.62	0.52
中國石化	386	6.75	-1.89	6.73	-0.53	0.35
港交所	388	255.20	-3.11	256.99	-1.36	-0.70
中國海外	688	27.30	-3.53	27.75	0.00	-1.61
騰訊	700	412.20	-4.63	413.38	-1.81	-0.29
中國聯通	762	9.71	-1.32	9.84	0.24	-1.32
領展房產基金	823	67.30	-0.74	N/A	0.34	N/A
華潤電力	836	14.26	-0.70	N/A	N/A	N/A
中國石油	857	5.49	-0.18	5.48	1.29	0.18
中海油	883	11.62	-1.02	11.55	-0.21	0.63
建設銀行	939	8.04	-2.66	8.11	-0.37	-0.88
中國移動	941	71.30	-1.99	71.64	-0.22	-0.48
聯想集團	992	4.06	-2.40	4.05	-2.74	0.37
長江基建	1038	64.30	-1.30	66.07	0.89	-2.68
恆安國際	1044	72.80	-1.82	74.33	0.88	-2.05
中國神華	1088	19.40	-2.12	19.23	-1.85	0.91
華潤置地	1109	28.20	-3.59	28.93	0.00	-2.53
長實地產	1113	65.35	-1.21	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	65.30	-2.97	65.86	-1.29	-0.84
工商銀行	1398	6.70	-1.62	6.72	0.38	-0.31
金沙中國	1928	41.20	-3.40	41.53	-1.53	-0.80
九龍倉置業	1997	49.90	-3.11	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	16.12	-3.36	16.47	0.00	-2.12
瑞聲科技	2018	142.10	-6.33	143.25	-3.26	-0.80
中國平安	2318	80.15	-4.07	80.92	-1.17	-0.95
蒙牛乳業	2319	25.15	3.07	23.05	0.00	9.13
舜宇光學科技	2382	147.40	-8.05	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.40	-1.41	38.64	0.66	-0.61
中國人壽	2628	21.80	-1.80	21.85	0.65	-0.21
交通銀行	3328	6.14	-2.07	6.27	-0.88	-2.01
中國銀行	3988	4.22	-1.86	4.23	0.39	-0.23

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	2.90	-1.02	-65.62	中聯重科	1157	2.95	-2.96	-43.49
東北電氣	42	1.28	0.79	-68.96	兗州煤業	1171	9.82	-1.11	-38.38
四川成渝	107	2.80	-1.41	-42.96	中國鐵建	1186	7.90	-0.75	-34.02
青島啤酒	168	39.55	-2.94	-18.94	比亞迪	1211	63.25	-10.54	-9.65
江蘇寧滬	177	11.02	-0.72	-6.70	農業銀行	1288	4.46	-1.33	-7.26
京城機電	187	2.22	0.45	-72.88	新華保險	1336	36.45	-3.57	-35.09
廣州廣船	317	10.66	-2.91	-60.32	工商銀行	1398	6.70	-1.62	-10.08
馬鞍山鋼鐵	323	3.32	-4.05	-23.43	麗珠醫藥	1513	64.05	-4.33	-26.47
上海石油化工	338	4.77	-0.42	-35.98	中國中冶	1618	2.22	-0.89	-52.10
鞍鋼股份	347	7.30	-2.67	-0.36	中國中車	1766	6.82	-1.59	-45.70
江西銅業	358	11.14	-1.24	-47.80	廣發證券	1776	14.58	-1.35	-27.45
中國石油化工	386	6.75	-1.89	-15.74	中國交通建設	1800	8.11	-0.37	-49.11
中國中鐵	390	5.44	0.93	-40.60	晨鳴紙業	1812	13.12	-2.81	-38.88
廣深鐵路	525	4.67	-1.06	-17.80	中煤能源	1898	3.19	-0.62	-49.20
深圳高速	548	7.79	-0.89	-25.12	中國遠洋	1919	3.91	-2.98	-46.72
南京熊貓電子	553	3.95	-2.47	-59.25	民生銀行	1988	7.70	-1.28	-22.65
鄭煤機	564	4.21	1.45	-46.79	金隅股份	2009	3.61	-2.17	-40.63
山東墨龍	568	1.21	0.00	-78.75	中集集團	2039	12.36	-0.96	-39.77
北京北辰實業	588	2.67	-1.48	-49.58	復星醫藥	2196	48.45	-3.10	-9.65
中國東方航空	670	5.53	-6.90	-36.05	萬科企業	2202	34.55	1.77	-11.49
山東新華製藥	719	8.03	-3.72	-46.78	金風科技	2208	13.00	-2.11	-42.86
中國國航	753	9.49	-6.96	-29.99	廣汽集團	2238	14.84	-4.63	-43.68
中興通訊	763	25.45	-4.86	-31.04	中國平安	2318	80.15	-4.07	-1.64
中國石油	857	5.49	-0.18	-42.02	長城汽車	2333	7.93	-2.82	-44.65
白雲山	874	24.65	-2.57	-32.29	濰柴動力	2338	8.17	-2.51	-18.03
東江環保	895	10.58	0.19	-42.78	中國鋁業	2600	4.29	-0.92	-26.90
華能國際電力	902	5.29	-0.19	-38.29	中國太保	2601	35.35	-3.94	-17.55
安徽海螺水泥	914	40.95	-5.32	6.64	上海醫藥	2607	21.45	1.42	-29.01
海信科龍	921	8.59	-4.98	-42.01	中國人壽	2628	21.80	-1.80	-31.36
建設銀行	939	8.04	-2.66	-13.15	上海電氣	2727	2.74	-0.36	-62.98
大唐發電	991	2.32	-1.69	-49.40	中海集運	2866	1.47	-0.68	-60.80
安徽皖通高速	995	6.02	-0.66	-48.32	大連港	2880	1.31	-2.96	-58.44
中信銀行	998	5.38	-1.82	-32.74	中海油田	2883	8.12	-2.87	-41.23
儀征化纖	1033	1.19	-1.65	-57.36	紫金礦業	2899	3.49	-3.59	-37.61
重慶鋼鐵	1053	1.50	0.00	-47.66	交通銀行	3328	6.14	-2.07	-20.39
中國南方航空	1055	7.86	-8.28	-35.03	福耀玻璃	3606	30.00	-0.66	-1.40
浙江世寶	1057	1.95	-2.50	-74.67	招商銀行	3968	31.85	-3.04	-10.93
天津創業環保	1065	4.52	1.57	-73.56	中國銀行	3988	4.22	-1.86	-14.47
華電國際電力	1071	2.98	3.11	-35.36	洛陽鉬業	3993	6.03	-4.89	-42.93
東方電氣	1072	5.98	-3.08	-45.77	中信證券	6030	17.98	-1.75	-19.20
中國神華	1088	19.40	-2.12	-24.92	中國光大銀行	6818	3.75	-1.06	-25.87
洛陽玻璃	1108	3.81	-3.54	-82.79	海通證券	6837	10.44	-2.43	-25.39
中海發展	1138	4.05	-1.22	-38.55	華泰證券	6886	15.00	-1.45	-27.52

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
29/03/2018	3988	中國銀行	業績/股息
29/03/2018	3328	交通銀行	末期業績/股息
29/03/2018	2388	中銀香港	業績/末期股息
29/03/2018	670	中國東方航空股份	末期業績
29/03/2018	931	中國天然氣	末期業績/股息
29/03/2018	144	招商局港口	末期業績/股息
28-29/03/2018	1186	中國鐵建	末期業績/股息
29/03/2018	390	中國中鐵	末期業績/股息
29/03/2018	3993	洛陽鉬業	末期業績/股息
29/03/2018	883	中國海洋石油	末期業績/股息
29/03/2018	2866	中遠海發	末期業績
29/03/2018	1919	中遠海控	末期業績/股息
29/03/2018	2238	廣汽集團	末期業績/股息
29/03/2018	981	中芯國際	末期業績
29/03/2018	1980	天鴿互動	末期業績/股息
29/03/2018	1565	成實外教育	末期業績/股息
29/03/2018	1157	中聯重科	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
29/03/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	三月二十四日	228.34k	229.00k
29/03/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	三月十七日	1866.57k	1828.00k
29/03/2018	美國	密西根大學消費者信心指數	三月終值	101.56	102.00
29/03/2018	香港	港元貨幣供給 M1 (年比)	二月	--	18.70%
29/03/2018	香港	港元貨幣供給 M2 (年比)	二月	--	12.80%
29/03/2018	香港	港元貨幣供給 M3 (年比)	二月	--	12.80%
29/03/2018	美國	芝加哥採購經理人指數	三月	62.19	61.90
29/03/2018	美國	個人消費支出核心指數(月比)	二月	0.19%	0.30%
29/03/2018	美國	個人支出	二月	0.21%	0.20%
29/03/2018	美國	個人消費支出核心指數(年比)	二月	1.56%	1.50%
29/03/2018	美國	個人消費支出平減指數(月比)	二月	0.16%	0.40%
29/03/2018	美國	個人消費支出平減指數 (年比)	二月	1.70%	1.70%
29/03/2018	美國	個人所得	二月	0.42%	0.40%

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