

晨訊

宏观焦点

美国股市周二下跌，CPI符合预期带动美股上涨，但因特朗普解除国务卿职务及美国或对进口中国商品征收关税转升为跌。道琼斯指数下跌0.7%至25,007点；标准普尔指数下跌0.6%至2,765点；纳斯达克指数下跌1.0%至7,511点。OECD将G20 2018-2019年经济增速从3.6%上调至3.9%。欧洲央行行长将发表讲话；美国将公布2月零售销售数据。

油价周二下跌，因市场担忧美国原油产量不断增加和股市走低，抵消因美国国务卿遭解职带动的涨幅。纽约4月期油下跌1.1%至每桶60.71美元。API于盘后公布上周美国原油库存增加。金价上升，因美元下跌。纽约4月期金上升0.5%至每盎司1,327.1美元。

香港股市周二上升，内地股市下跌。内银股领涨；教育股跑输大市。个股方面，港灯(2638.HK)2017年股东应占溢利按年下跌7.2%，股价微升0.3%；香港飞机工程(44.HK)2017年转盈为亏，股价下跌0.5%；361度(1361.HK)去年股东应占净利润同比上升13.4%但下半年业绩环比大幅倒退且减少派息，股价下跌4.5%。恒生指数微升至31,601点，国企指数上升0.4%至12,747点，香港股市成交金额减少8.0%至1,102亿港元。上证综合指数下跌0.5%至3,310点，沪深两市成交金额减少18.0%至人民币4,971亿元。

行业及公司新闻

- 金蝶国际(268.HK)公布2017年业绩，收入人民币23.0亿元，按年增长23.7%，受惠于投资性房地产公允价值收益及其他利得同比大增人民币1.5亿元，持续经营股东应占溢利人民币3.1亿元，按年增长46.4%，高于市场预期约30%，或与其他收益增速较快有关。建议派发末期股息每股人民币0.013元。现价相当于43.1倍2017年市盈率。
- 创科实业(669.HK)公布2017年业绩，营业额60.6亿美元，按年增长10.6%，股东应占溢利同比上升15.0%至4.7亿美元。建议派发末期股息每股39.75港仙，按年增加32.5%。现价相当于24.2倍2017年市盈率。
- 中教控股(839.HK)公布2017年业绩，收入人民币9.5亿元，按年增长10.2%，核心持续经营业务股东应占溢利同比上升10.3%至人民币4.7亿元，大致符合市场预期。现价相当于24.9倍2017年核心持续经营业务市盈率。此外，公司将以人民币4.7亿元收购西安学校62%权益并额外注资人民币1.0亿元，2017年税后亏损人民币1,323万元；另外以人民币1.2亿元收购郑州学校80%股权并额外注资人民币7.4亿元，2017年税后利润为人民币2,349万元。
- 耐世特(1316.HK)公布2017年业绩，收入38.8亿美元，按年微增0.9%，受惠于有效税率下降，股东应占溢利同比上升19.4%至3.5亿美元，符合市场预期。建议派发末期股息每股0.028美元，按年增加16.7%。公司已签约但尚未交付产品之业务价值同比下降6.6%至239亿美元。现价相当于15.0倍2017年市盈率。
- 中国新华教育(2779.HK)为长三角最大的民办高等教育集团，主要营运新华学院(学历教育大学)和新华学校(中等职业学校)。截止2017年9月30日，总在校生人数为28,030人，同比微增0.7%。2015-2017年，公司收入分别为人民币2.8、3.0及3.4亿元；股东应占溢利分别为人民币1.5、1.7及1.7亿元。公司今天起至3月19日招股，预计3月26日上市，招股价介乎2.83-3.69港元，净集资额约12.4亿港元(招股价中位数)，市值介乎45.3-59.0亿港元，相当于21.2-27.7倍2017年市盈率，估值对比同业不太吸引。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,601	0.02	3.56
国企指数	12,747	0.39	3.96
创业板指数	250	-0.96	3.48
上证综合指数	3,310	-0.49	3.47
沪深300指数	4,091	-0.88	3.13
日经225指数	21,968	0.66	3.17
道琼斯指数	25,007	-0.68	0.46
标普500指数	2,765	-0.64	2.47
纳斯达克指数	7,511	-1.02	5.14
德国DAX指数	12,221	-1.59	-0.96
法国CAC指数	5,243	-0.64	1.50
富时100指数	7,139	-1.05	-1.04

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	16.35	3.61	-15.11
VHSI指数	20.56	-2.14	-11.99

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	60.71	-1.06	0.53
黄金	1,327.10	0.48	-2.39
铜	6,913.00	-0.70	-0.62
铝	2,091.00	-1.37	-1.68
小麦	486.50	-0.87	3.36
玉米	391.75	0.26	4.20

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



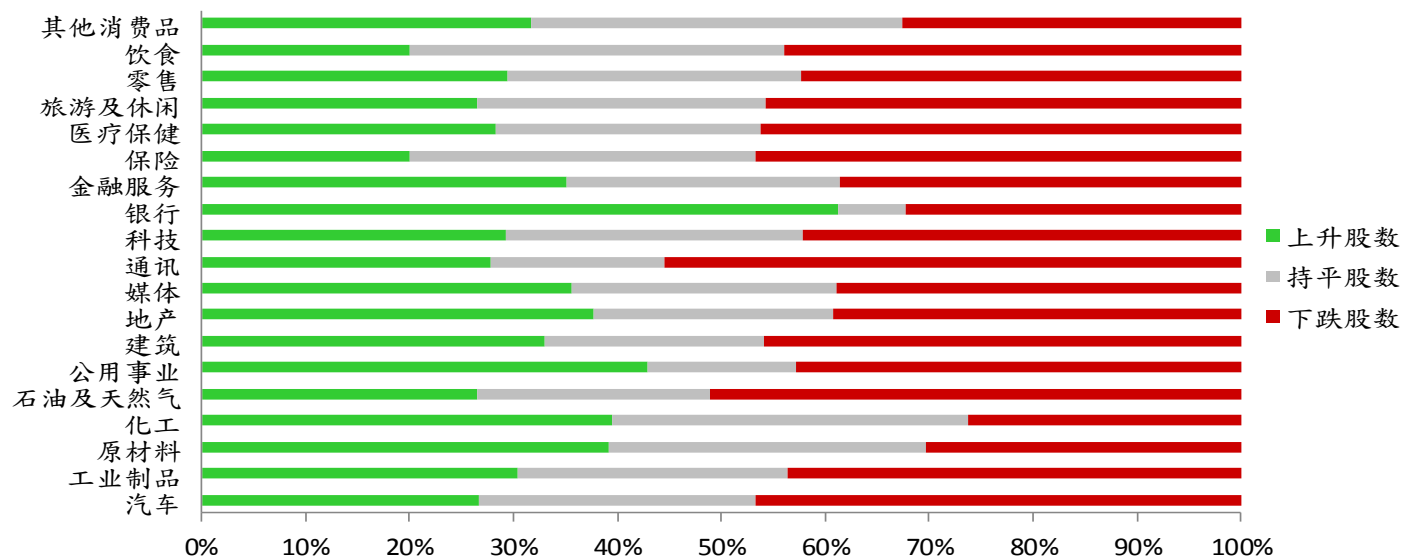
资料来源：彭博、西证证券经纪。

港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	31,570	31,710	31,461	31,601	0.02	21.8	486.8	21	28	1
国企指数	12,676	12,850	12,656	12,747	0.39	31.0	394.5	17	27	6

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.00	12	12	21
工业制品	-0.02	81	69	116
原材料	0.38	40	31	31
化工	0.21	15	13	10
石油及天然气	2.91	13	11	25
公用事业	-0.24	15	5	15
建筑	-0.01	28	18	39
地产	0.42	74	45	77
媒体	0.41	21	15	23
通讯	-0.44	5	3	10
科技	0.33	47	46	68
银行	0.40	19	2	10
金融服务	0.00	40	30	44
保险	-0.31	3	5	7
医疗保健	-0.04	19	17	31
旅游及休闲	0.33	22	23	38
零售	-0.12	25	24	36
饮食	-0.34	15	27	33
其他消费品	0.26	74	83	76



资料来源：彭博、西证证券经纪。

美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	98.50	-1.01	97.23	-1.67	1.31
中电控股	2	78.70	0.25	79.74	-1.60	-1.31
中华煤气	3	15.90	1.79	16.07	0.24	-1.08
九龙仓集团	4	77.10	-0.39	76.90	-0.71	0.26
汇丰控股	5	68.60	-0.29	69.16	-0.34	-0.80
电能实业	6	191.20	0.84	189.43	0.00	0.93
恒生银行	11	52.00	0.00	52.93	3.85	-1.75
恒基地产	12	129.90	-0.38	130.47	-0.86	-0.44
新鸿基地产	16	12.18	0.50	12.30	0.00	-0.94
新世界发展	17	80.00	-0.62	80.92	0.54	-1.13
太古股份	19	34.15	1.04	33.68	0.00	1.41
东亚银行	23	70.60	-1.19	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	43.85	1.50	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	14.18	-0.70	14.27	0.00	-0.63
信和置业	83	19.00	0.42	19.08	0.25	-0.44
恒隆地产	101	18.56	-0.32	18.24	0.00	1.77
招商局港口	144	6.41	-1.38	N/A	N/A	N/A
中国旺旺	151	26.50	-0.56	25.96	-2.82	2.06
吉利汽车	175	11.72	1.38	11.38	0.00	3.01
中信股份	267	9.43	-1.77	9.44	-1.59	-0.11
万洲国际	288	6.41	-0.77	6.33	-0.84	1.33
中国石化	386	291.00	-0.41	287.05	-2.07	1.38
港交所	388	27.75	-1.77	164.34	0.00	-83.11
中国海外	688	462.80	0.61	453.43	-1.42	2.07
腾讯	700	9.64	-1.73	9.51	-2.41	1.36
中国联通	762	68.50	0.66	N/A	3.14	N/A
领展房产基金	823	14.06	0.14	13.17	0.00	6.74
华润电力	836	5.41	-0.37	5.34	-1.06	1.39
中国石油	857	11.36	-1.90	11.20	-2.10	1.45
中海油	883	8.59	1.06	8.45	-0.74	1.63
建设银行	939	71.70	-1.17	71.34	-1.32	0.51
中国移动	941	4.16	-0.48	4.16	0.27	-0.07
联想集团	992	66.00	-0.75	63.86	0.00	3.36
长江基建	1038	75.95	-1.24	77.18	-1.01	-1.60
恒安国际	1044	22.20	-0.22	21.97	-1.23	1.03
中国神华	1088	28.10	-1.40	28.05	0.00	0.19
华润置地	1109	68.85	0.51	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	67.80	0.07	67.37	-0.89	0.64
友邦保险	1299	7.13	1.13	7.03	0.14	1.40
工商银行	1398	45.70	-1.51	45.87	-0.53	-0.38
金沙中国	1928	55.35	1.00	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	14.96	-0.13	14.10	0.00	6.12
瑞声科技	2018	159.90	-0.44	158.23	-0.91	1.06
中国平安	2318	86.40	-0.46	85.11	-2.25	1.51
蒙牛乳业	2319	25.90	-1.71	25.20	0.00	2.78
舜宇光学科技	2382	146.50	1.24	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	40.00	0.38	39.75	-1.27	0.62
中国人寿	2628	23.50	0.43	23.08	-0.81	1.81
交通银行	3328	6.43	0.78	6.49	0.00	-0.96
中国银行	3988	4.44	1.83	4.36	0.51	1.77

资料来源：彭博、西证证券经纪。

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	3.12	-0.32	-65.49	中联重科	1157	3.21	-0.31	-39.94
东北电气	42	1.39	2.21	-69.62	兖州煤业	1171	10.90	-2.33	-40.40
四川成渝	107	2.86	-1.04	-44.02	中国铁建	1186	8.39	-0.47	-35.13
青岛啤酒	168	44.20	-1.01	-12.59	比亚迪	1211	76.55	0.46	-6.46
江苏宁沪	177	11.32	0.00	-7.32	农业银行	1288	4.71	5.37	-8.03
京城机电	187	2.09	-5.00	-72.00	新华保险	1336	46.00	-1.71	-28.74
广州广船	317	11.58	-0.52	N/A	工商银行	1398	7.13	1.13	-11.54
马鞍山钢铁	323	3.83	1.32	-24.11	丽珠医药	1513	68.35	-0.29	-24.90
上海石油化工	338	4.70	0.86	-36.83	中国中冶	1618	2.36	-0.42	-53.47
鞍钢股份	347	7.95	1.40	-4.17	中国中车	1766	7.21	0.00	-44.99
江西铜业	358	12.10	0.33	-46.50	广发证券	1776	15.34	-0.39	-26.80
中国石油化工	386	6.41	-0.77	-18.85	中国交通建设	1800	8.56	-0.58	-49.17
中国中铁	390	5.63	-0.18	-40.26	晨鸣纸业	1812	14.12	-0.70	-37.95
广深铁路	525	5.19	1.76	-14.41	中煤能源	1898	3.56	-1.66	-49.28
深圳高速	548	7.85	-0.51	-26.73	中国远洋	1919	4.30	-0.69	-45.48
南京熊猫电子	553	4.07	-1.21	-56.06	民生银行	1988	8.18	0.62	-22.02
郑煤机	564	4.28	-2.95	-48.94	金隅股份	2009	3.91	-0.26	-40.28
山东墨龙	568	1.31	-0.76	-76.47	中集集团	2039	13.94	0.14	-40.36
北京北辰实业	588	2.76	0.36	-52.54	复星医药	2196	49.90	-0.20	-6.22
中国东方航空	670	6.54	-1.80	-30.60	万科企业	2202	34.95	-0.99	-13.22
山东新华制药	719	8.46	5.35	-49.12	金风科技	2208	13.40	-2.19	-40.03
中国国航	753	11.42	-1.55	-29.54	广汽集团	2238	17.98	0.00	-36.68
中兴通讯	763	29.40	-0.17	-28.48	中国平安	2318	86.40	-0.46	0.37
中国石油	857	5.41	-0.37	-45.40	长城汽车	2333	8.94	0.00	-42.28
白云山	874	22.60	-1.74	-31.46	潍柴动力	2338	8.74	-0.23	-16.39
东江环保	895	10.72	0.00	-41.59	中国铝业	2600	4.62	0.00	-29.44
华能国际电力	902	5.19	-0.57	-39.69	中国太保	2601	39.00	0.00	-18.98
安徽海螺水泥	914	41.55	-1.66	2.38	上海医药	2607	20.45	1.24	-29.97
海信科龙	921	9.67	-1.83	-42.02	中国人寿	2628	23.50	0.43	-29.78
建设银行	939	8.59	1.06	-15.31	上海电气	2727	2.87	-1.03	-62.30
大唐发电	991	2.45	-2.00	-49.73	中海集运	2866	1.58	-0.63	-60.18
安徽皖通高速	995	6.11	-1.13	-53.91	大连港	2880	1.36	0.00	-58.46
中信银行	998	5.76	0.70	-30.88	中海油田	2883	8.21	-2.38	-40.99
仪征化纤	1033	1.24	0.81	-56.52	紫金矿业	2899	3.84	-0.52	-35.08
重庆钢铁	1053	1.60	0.00	-46.68	交通银行	3328	6.43	0.78	-19.73
中国南方航空	1055	10.42	1.56	-28.18	福耀玻璃	3606	33.30	1.52	1.07
浙江世宝	1057	2.23	-2.62	-74.71	招商银行	3968	35.05	-0.14	-8.02
天津创业环保	1065	4.66	-1.27	-71.53	中国银行	3988	4.44	1.83	-14.54
华电国际电力	1071	2.90	0.35	-38.46	洛阳钼业	3993	6.53	3.32	-43.38
东方电气	1072	6.68	0.30	-44.80	中信证券	6030	18.74	-0.53	-20.25
中国神华	1088	22.20	-0.22	-23.39	中国光大银行	6818	4.02	1.26	-24.43
洛阳玻璃	1108	3.89	0.52	-83.11	海通证券	6837	11.20	-0.88	-25.97
中海发展	1138	4.35	0.69	-38.78	华泰证券	6886	16.56	0.24	-25.52

资料来源：彭博、西证证券经纪。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
14/03/2018	3355	先进半导体	末期业绩
14/03/2018	232	中国航空工业国际	业绩/末期股息
14/03/2018	926	碧生源	末期业绩/股息
14/03/2018	2588	中银航空租赁	业绩/末期股息
14/03/2018	293	国泰航空	末期业绩/中期息
14/03/2018	3883	中国奥园	末期业绩/股息
14/03/2018	1966	中骏置业	末期业绩/股息
14/03/2018	884	旭辉控股集团	末期业绩/股息
14/03/2018	887	英皇钟表珠宝	末期业绩/股息
14/03/2018	1030	新城发展控股	末期业绩/股息
14/03/2018	665	海通国际	业绩/第二期中期股息
14/03/2018	894	万裕科技	末期业绩/股息
14/03/2018	1575	慕容控股	末期业绩/股息
14/03/2018	2378	保诚	末期业绩/第二中期息
14/03/2018	1910	新秀丽	末期业绩/分派
14/03/2018	3688	莱蒙国际	末期业绩/股息
14/03/2018	542	新岭域集团	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
14/03/2018	美国	MBA 贷款申请指数	三月九日	--	0.30%
14/03/2018	中国	固定资产投资(不含农户)年至今(年比)	二月	7.00%	--
14/03/2018	中国	零售销售年至今(年比)	二月	9.81%	--
14/03/2018	欧元区	工业生产经季调(月比)	一月	-0.44%	0.40%
14/03/2018	美国	先期零售销售	二月	0.31%	-0.30%
14/03/2018	美国	零售销售(汽车及加油站除外)	二月	0.36%	-0.20%
14/03/2018	美国	零售销售(控制组)	二月	0.41	0.00
14/03/2018	美国	零售销售额 不含汽车	二月	0.41%	0.00%
14/03/2018	美国	企业存货	一月	0.57%	0.40%
14/03/2018	欧元区	就业(季比)	第四季	--	--
14/03/2018	欧元区	就业(年比)	第四季	--	--

资料来源：彭博、西证证券经纪。

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下