

# 晨訊

## 宏观焦点

美国股市周四个别发展，制造业调查指数优于预期及申领失业救济金人数略低于预期带动股市开盘上涨，但其后通俄门调查有进展拖累股市。道琼斯指数上升0.5%至24,874点；标准普尔指数下跌0.1%至2,747点；纳斯达克指数下跌0.2%至7,482点。

油价周四上升，因IEA预计今年全球石油需求增长将提速，但供应增长速度大于需求限制油价涨幅。纽约4月期油上升0.4%至每桶61.19美元。金价下跌，因美元上涨，但英俄关系紧张限制黄金跌势。纽约4月期金下跌0.6%至每盎司1,317.8美元。

香港股市周四上升，内地股市个别发展。教育股录得较大涨幅；生活用纸股及煤炭股逆市下跌。个股方面，太古A(19.HK)及太古地产(1972.HK)2017年业绩胜市场预期，股价分别上升1.1%及1.3%；晶苑国际(2232.HK)2017年股东应占溢利按年上升20.0%，但股价下跌4.3%；特步国际(1368.HK)2017年股东应占溢利按年倒退22.7%但全年增派股息39.4%，股价上升5.8%。恒生指数上升0.3%至31,541点，国企指数上升0.3%至12,720点，香港股市成交金额增加7.2%至1,107亿港元。上证综合指数基本持平于3,291点，沪深两市成交金额减少1.2%至人民币4,358亿元。长和系四上市公司今日将公布业绩。

## 行业及公司新闻

- 中国联通(762.HK)公布2017年业绩，收入人民币2,748亿元，按年微升0.2%（服务收入同比增长4.6%），因网间结算成本及折旧与摊销同比上升0.6%，加上应占联营及合营公司净盈利按年增加人民币1,110亿元，股东应占溢利人民币18.3亿元，同比大增192.5%，符合此前公司盈喜的预期。建议派发末期（全年）股息每股人民币0.052元（2016年：无）。现价相当于103.3倍2017年市盈率。
- 白云山(874.HK)公布2017年业绩，营业收入人民币210亿元，按年上升4.6%，受惠于毛利率改善及有效税率下降，股东应占溢利人民币20.6亿元，按年增长36.7%，并高于市场预期约10%。建议派发末期（全年）股息每股人民币0.381元，同比上升36.1%。现价相当于15.0倍2017年市盈率。
- 毛记葵涌(1716.HK)主要向客户提供综合广告及媒体服务，发布渠道包括《100毛》及「毛记电视」。2015-2017财年（截止3月31日），公司收入分别为2,399、5,483及9,523万港元；股东应占溢利分别为782、2,240及3,626万港元。2018财年首八个月公司收入同比倒退27.3%，而经调整纯利按年大幅减少56.2%。公司预计2018财年轻调整纯利将同比减少，因印刷分部毛利率下跌及营运开支增加。公司今天起至3月21日招股，预计3月28日上市，招股价介乎1.0-1.2港元，净集资额约5,280万港元（招股价中位数），市值介乎2.7-3.2亿港元，相当于8.9倍2017财年市盈率。因2018财年业绩预期下滑，估值不太吸引。
- 易鑫集团(2858.HK)公布2017年业绩，收入人民币39.1亿元，按年增长162.5%，因费用率按年大幅提高（股权激励费用同比大增人民币9.1亿元）抵消毛利率按年上升6.7个百分点至56.1%，录得营业亏损人民币6.0亿元（2016年营业利润为人民币9,564万元）；受累于可转换可赎回优先股公允价值亏损同比增加人民币163亿元至177亿元，年度亏损扩大至人民币183亿元（2016年亏损人民币14.0亿元）。公司表示该损失大幅增加是由于业务及公司估值持续快速增长，于上市日期，所有优先股自动转换为普通股，因而2018年及往后将不会再产生可转换可赎回优先股的公允价值损失。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,541	0.34	1.37
国企指数	12,720	0.28	1.47
创业板指数	252	-0.35	3.05
上证综合指数	3,291	-0.01	2.87
沪深300指数	4,096	0.56	3.26
日经225指数	21,804	0.12	0.42
道琼斯指数	24,874	0.47	-1.37
标普500指数	2,747	-0.08	0.55
纳斯达克指数	7,482	-0.20	3.35
德国DAX指数	12,346	0.88	-0.85
法国CAC指数	5,267	0.65	-0.27
富时100指数	7,140	0.10	-2.12

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	16.59	-3.71	-14.75
VHSI指数	20.56	0.93	-10.18

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	61.19	0.38	-0.54
黄金	1,317.80	-0.59	-2.97
铜	6,988.50	0.63	-3.65
铝	2,089.00	-0.67	-3.70
小麦	478.75	-2.05	1.70
玉米	386.75	-0.51	3.00

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



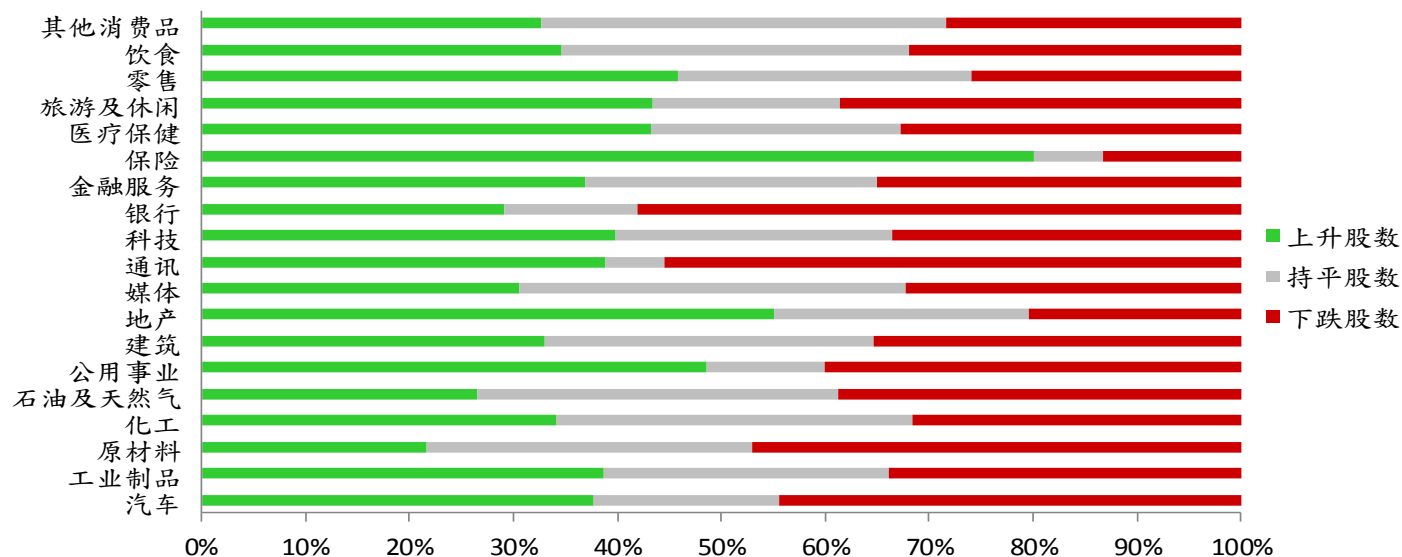
资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 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	31,181	31,583	31,122	31,541	0.34	15.4	366.6	25	22	3
国企指数	12,564	12,754	12,527	12,720	0.28	19.1	312.0	19	28	3

## 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	17	8	20
工业制品	0.48	103	73	90
原材料	-0.47	22	32	48
化工	0.42	13	13	12
石油及天然气	0.28	13	17	19
公用事业	0.35	17	4	14
建筑	-0.10	28	27	30
地产	0.94	108	48	40
媒体	0.10	18	22	19
通讯	-0.55	7	1	10
科技	0.20	64	43	54
银行	0.04	9	4	18
金融服务	0.50	42	32	40
保险	1.31	12	1	2
医疗保健	0.57	29	16	22
旅游及休闲	0.32	36	15	32
零售	0.88	39	24	22
饮食	0.27	26	25	24
其他消费品	0.14	76	91	66



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	98.60	0.56	97.87	0.40	0.75
中电控股	2	78.90	0.13	79.12	0.25	-0.28
中华煤气	3	15.98	0.00	16.35	0.00	-2.26
九龙仓集团	4	76.40	-0.13	77.24	1.07	-1.09
汇丰控股	5	68.95	-0.29	69.95	2.88	-1.43
电能实业	6	189.00	0.27	189.46	0.00	-0.24
恒生银行	11	52.05	0.29	53.01	0.00	-1.81
恒基地产	12	130.20	0.08	130.57	0.18	-0.28
新鸿基地产	16	12.16	-0.33	11.72	-4.66	3.72
新世界发展	17	80.85	1.06	82.22	1.70	-1.67
太古股份	19	33.60	-0.44	33.68	0.00	-0.24
东亚银行	23	70.40	0.57	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	43.95	-0.11	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	14.08	-0.85	14.27	0.00	-1.35
信和置业	83	18.86	-0.11	18.96	0.08	-0.54
恒隆地产	101	18.14	-0.87	18.24	0.00	-0.55
招商局港口	144	6.28	-1.57	N/A	N/A	N/A
中国旺旺	151	26.30	0.38	26.26	0.62	0.15
吉利汽车	175	11.40	-1.55	11.38	0.00	0.19
中信股份	267	9.57	2.90	9.63	2.85	-0.58
万洲国际	288	6.47	0.00	6.42	-0.51	0.85
中国石化	386	289.60	0.21	290.15	0.60	-0.19
港交所	388	27.90	0.54	164.36	0.00	-83.03
中国海外	688	468.60	1.08	468.39	1.84	0.04
腾讯	700	9.54	-0.93	9.57	0.00	-0.28
中国联通	762	68.80	0.44	N/A	0.00	N/A
领展房产基金	823	13.98	0.72	13.17	0.00	6.12
华润电力	836	5.37	-0.37	5.35	-0.25	0.34
中国石油	857	11.28	-0.35	11.25	-0.08	0.30
中海油	883	8.49	0.12	8.44	0.33	0.62
建设银行	939	71.95	0.28	71.77	-0.07	0.25
中国移动	941	4.15	0.00	4.14	0.01	0.33
联想集团	992	66.55	0.08	63.86	0.00	4.21
长江基建	1038	76.00	-0.39	75.89	-2.04	0.14
恒安国际	1044	21.85	-2.24	21.72	-2.57	0.61
中国神华	1088	28.45	1.25	28.05	0.00	1.43
华润置地	1109	69.90	1.23	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	67.15	0.22	66.93	-0.09	0.33
友邦保险	1299	7.00	-0.43	6.95	-0.31	0.67
工商银行	1398	45.00	-0.33	45.49	1.54	-1.07
金沙中国	1928	54.25	-1.00	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	15.82	3.94	14.10	0.00	12.20
瑞声科技	2018	155.00	-0.26	154.37	-0.83	0.41
中国平安	2318	88.95	3.43	89.00	3.46	-0.06
蒙牛乳业	2319	25.00	-3.85	25.20	0.00	-0.81
舜宇光学科技	2382	145.80	1.74	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	40.05	0.63	39.99	1.22	0.14
中国人寿	2628	23.35	0.43	23.13	0.34	0.94
交通银行	3328	6.33	-0.63	6.49	0.00	-2.51
中国银行	3988	4.41	-0.68	4.39	-0.36	0.42

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	3.08	-0.65	-64.83	中联重科	1157	3.21	0.94	-39.39
东北电气	42	1.38	0.00	-70.01	兖州煤业	1171	10.84	-2.52	-41.03
四川成渝	107	2.89	1.40	-43.17	中国铁建	1186	8.25	-0.84	-35.67
青岛啤酒	168	43.70	0.34	-14.52	比亚迪	1211	75.20	-0.99	-6.29
江苏宁沪	177	11.20	-0.36	-7.38	农业银行	1288	4.72	-0.42	-7.85
京城机电	187	2.18	2.83	-70.46	新华保险	1336	46.40	1.31	-28.75
广州广船	317	11.76	-2.00	N/A	工商银行	1398	7.00	-0.43	-12.63
马鞍山钢铁	323	3.87	-0.77	-23.15	丽珠医药	1513	67.75	1.42	-25.77
上海石油化工	338	4.84	2.11	-34.74	中国中冶	1618	2.34	-0.85	-53.76
鞍钢股份	347	8.05	0.00	-3.56	中国中车	1766	7.15	-0.42	-44.73
江西铜业	358	11.92	-1.32	-47.77	广发证券	1776	15.06	-0.92	-27.64
中国石油化工	386	6.47	0.00	-18.75	中国交通建设	1800	8.41	-0.24	-48.20
中国中铁	390	5.56	-0.71	-40.39	晨鸣纸业	1812	14.28	-0.28	-37.02
广深铁路	525	5.08	-0.39	-15.72	中煤能源	1898	3.58	-0.56	-48.91
深圳高速	548	7.76	1.44	-27.08	中国远洋	1919	4.20	-0.94	-46.25
南京熊猫电子	553	4.00	0.00	-56.00	民生银行	1988	8.08	-0.25	-22.07
郑煤机	564	4.35	0.93	-46.62	金隅股份	2009	3.94	-1.50	-39.26
山东墨龙	568	1.30	0.78	-76.55	中集集团	2039	13.94	1.75	-37.94
北京北辰实业	588	2.77	-0.36	-51.24	复星医药	2196	50.00	0.20	-7.26
中国东方航空	670	6.54	0.46	-28.65	万科企业	2202	34.90	0.00	-13.84
山东新华制药	719	8.34	0.00	-47.75	金风科技	2208	14.60	3.25	-37.78
中国国航	753	11.68	2.64	-28.22	广汽集团	2238	17.74	-1.00	-36.23
中兴通讯	763	29.05	1.57	-28.61	中国平安	2318	88.95	3.43	1.74
中国石油	857	5.37	-0.37	-45.54	长城汽车	2333	8.94	0.68	-41.64
白云山	874	23.55	3.06	-29.23	潍柴动力	2338	8.89	1.95	-15.47
东江环保	895	10.70	-0.19	-41.11	中国铝业	2600	4.62	0.00	-30.11
华能国际电力	902	5.17	-1.34	-40.19	中国太保	2601	40.10	3.08	-19.73
安徽海螺水泥	914	43.10	0.00	2.60	上海医药	2607	20.10	-0.74	-30.24
海信科龙	921	9.69	0.62	-41.52	中国人寿	2628	23.35	0.43	-30.53
建设银行	939	8.49	0.12	-15.07	上海电气	2727	2.85	-0.70	-62.14
大唐发电	991	2.41	-1.63	-50.56	中海集运	2866	1.56	-0.64	-60.69
安徽皖通高速	995	6.10	-0.49	-54.12	大连港	2880	1.36	0.00	-58.31
中信银行	998	5.68	-0.70	-31.13	中海油田	2883	8.14	-1.57	-41.30
仪征化纤	1033	1.23	0.82	-56.88	紫金矿业	2899	3.93	1.03	-34.53
重庆钢铁	1053	1.59	-0.63	-45.68	交通银行	3328	6.33	-0.63	-20.75
中国南方航空	1055	10.12	-0.78	-27.98	福耀玻璃	3606	32.80	-0.61	-1.83
浙江世宝	1057	2.23	0.00	-73.98	招商银行	3968	34.65	-0.14	-8.46
天津创业环保	1065	4.65	0.22	-72.35	中国银行	3988	4.41	-0.68	-14.73
华电国际电力	1071	2.88	0.00	-38.24	洛阳钼业	3993	6.79	2.41	-42.13
东方电气	1072	6.50	-1.81	-45.58	中信证券	6030	18.52	0.11	-20.57
中国神华	1088	21.85	-2.24	-25.29	中国光大银行	6818	3.99	0.00	-24.13
洛阳玻璃	1108	4.22	7.65	-83.15	海通证券	6837	11.12	-0.36	-26.15
中海发展	1138	4.30	-0.92	-38.96	华泰证券	6886	16.22	-0.12	-25.99

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
16/03/2018	2357	中航科工	末期业绩
16/03/2018	3311	中国建筑国际	业绩/末期股息
16/03/2018	1113	长实集团	末期业绩/股息
16/03/2018	1	长和	末期业绩/股息
16/03/2018	1038	长江基建集团	末期业绩/股息
16/03/2018	1448	福寿园	末期业绩/股息
16/03/2018	3606	福耀玻璃	末期业绩/股息
16/03/2018	1548	金斯瑞生物科技	末期业绩/股息
16/03/2018	1788	国泰君安国际	末期业绩/股息
16/03/2018	45	大酒店	末期业绩/股息
16/03/2018	3336	巨腾国际	末期业绩/股息
16/03/2018	683	嘉里建设	末期业绩/股息
16/03/2018	6	电能实业	末期业绩/股息
16/03/2018	1928	金沙中国有限公司	末期股息
16/03/2018	2386	中石化炼化工程	末期业绩/股息
16/03/2018	2698	魏桥纺织	末期业绩/股息
16/03/2018	1818	招金矿业	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
16/03/2018	美国	密西根大学消费者信心指数	三月初值	99.28	99.70
16/03/2018	美国	营建许可(月比)	二月	-3.88%	7.40%
16/03/2018	美国	新屋开工(月比)	二月	-2.66%	9.70%
16/03/2018	美国	营建许可	二月	1323.59k	1396.00k
16/03/2018	美国	新屋开工	二月	1290.75k	1326.00k
16/03/2018	欧元区	核心CPI(年比)	二月终值	1.02%	1.00%
16/03/2018	美国	JOLTs职缺	一月	5948.00k	5811.00k
16/03/2018	欧元区	CPI(月比)	二月	0.20%	-0.90%
16/03/2018	欧元区	CPI(年比)	二月终值	1.22%	1.30%
16/03/2018	美国	产能利用率	二月	77.72%	77.50%
16/03/2018	美国	制造业(SIC)工业生产	二月	0.57%	0.00%
16/03/2018	美国	工业生产	二月	0.38%	-0.10%

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