

宏观焦点

美国股市周一下跌，因 Facebook (FB.US) 被揭数据泄漏股价大跌 6.8%，市场亦担心科技公司将面对监管收紧 道琼斯指数下跌 1.3% 至 24,611 点；标准普尔指数下跌 1.4% 至 2,713 点；纳斯达克指数下跌 1.8% 至 7,344 点。美联储将于今明两天举行议息会议。

油价周一下跌，纽约 4 月期油下跌 0.5% 至每桶 62.06 美元。金价上升，因股市下跌，纽约 4 月期金上升 0.4% 至每盎司 1,317.8 美元。

香港股市周一个别发展，内地股市上升。绿城服务 (2869.HK) 股价大涨 7.6% 带物业管理股大幅上涨；煤炭股下跌。个股方面，丘钛科技 (1478.HK) 2017 年股东应占溢利按年增加 128.7%，股价上升 6.1%；华润电力 (836.HK) 公布 2017 年股东应占溢利按年下跌 40.0% 但业绩胜市场预期，股价上升 1.0%。恒生指数微升至 31,514 点，国企指数下跌 0.1% 至 12,660 点，香港股市成交金额减少 26.1% 至 1,062 亿港元。上证综合指数上升 0.3% 至 3,279 点，沪深两市成交金额增加 0.9% 至人民币 3,978 亿元。

行业及公司新闻

- 通达集团 (698.HK) 公布 2017 年业绩，收入 85.6 亿港元，按年上升 9.4%，虽然毛利率有所改善，但行政开支同比大幅增加 2.9 亿港元（或与研究开发成本按年上涨 2.1 亿港元有关），股东应占溢利同比微增 0.2% 至 10.1 亿港元，略低于市场预期约 3%。建议派发末期股息每股 0.038 港元，全年股息合共 0.054 港元，按年增加 3.8%。现价相当于 10.0 倍 2017 年市盈率。
- 阅文集团 (772.HK) 公布 2017 年业绩，收入人民币 41.0 亿元，按年上升 60.2%，受惠于毛利率同比大幅改善 9.4 个百分点至 50.7%，股东应占溢利录得人民币 5.6 亿元，按年增长 14.2 倍，远高于市场预期，或因录得首次公开发售利息收入人民币 5,558 万元及有效税率大幅降低。现价相当于 89.2 倍 2017 年市盈率。
- 中升控股 (881.HK) 昨天举行业绩发布会。公司希望 2018 年收入突破人民币 1,000 亿元，相当于同比增长不低于 15.9%，其中新车销售收入于 2018 年首两个月增速高于 2017 年 (13.5%)。佣金收入方面，汽车保险及汽车金融业务将持续增长，而公司目标二手车销售数量占总汽车销售量可以达到 15% (2017 年：约 10%)，而 2018 年二手车销售增速不低于 40%。假设供需继续维持平衡，新车销售毛利率预期将保持平稳，其中平治 2018 年新车销售毛利率预期不会与 2017 年有太大分别；而奥迪新车毛利率本来就不算高，公司目标保持稳定。融资成本 2017 年升幅较少，虽然市场融资成本上涨，但包括银行及汽车厂家对公司支持力度增加，公司仍然预期融资成本在 2018 年有优化空间。现价相当于约 10.0 倍 2018 年预测市盈率，估值吸引。
- 彩生活 (1778.HK) 公布 2017 年业绩，收益人民币 16.3 亿元，按年上升 21.4%，受惠于其他收入及收益同比增加人民币 5,892 万、行政开支按年减少、及有效税率下降，股东应占溢利同比大增 70.8% 至人民币 3.2 亿元，并高于市场预期超过 10%。建议派发末期 (全年) 股息每股 0.15 港元，同比增加 50.0%。现价相当于 16.4 倍 2017 年市盈率。
- 舜宇光学 (2382.HK) 公布 2017 年业绩，收入人民币 224 亿元，按年上升 53.1%，受惠于毛利率改善、其他收益扭亏为盈、及经营费用升幅较毛利为低，股东应占溢利同比大增 1.3 倍至人民币 29.0 亿元，并高于市场预期约 4%。建议派发末期 (全年) 股息每股人民币 0.661 元，同比增加 1.3 倍。现价相当于 44.5 倍 2017 年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,514	0.04	2.07
国企指数	12,660	-0.10	2.13
创业板指数	253	0.85	1.19
上证综合指数	3,279	0.29	2.50
沪深300指数	4,074	0.44	2.70
日经225指数	21,481	-0.90	-2.03
道琼斯指数	24,611	-1.35	-1.42
标普500指数	2,713	-1.42	-0.12
纳斯达克指数	7,344	-1.84	1.52
德国DAX指数	12,217	-1.39	-2.17
法国CAC指数	5,223	-1.13	-1.27
富时100指数	7,043	-1.69	-2.81

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	19.02	20.38	-7.67
VHSI指数	20.44	-1.49	-15.26

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	62.06	-0.45	0.55
黄金	1,317.80	0.42	-1.07
铜	6,888.00	-0.46	-3.71
铝	2,085.00	0.00	-5.69
小麦	467.75	-2.30	-4.40
玉米	382.75	-1.03	0.00

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



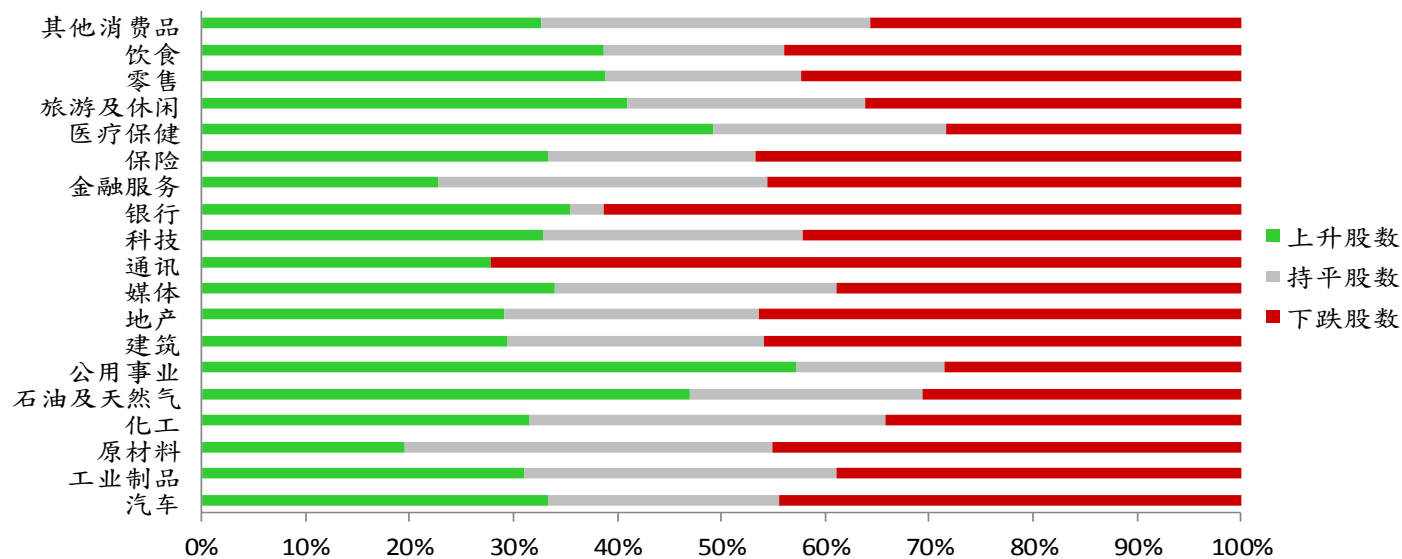
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	31,370	31,656	31,245	31,514	0.04	14.9	562.9	23	27	0
国企指数	12,628	12,746	12,542	12,660	-0.10	18.2	445.6	16	32	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.42	15	10	20
工业制品	-0.19	83	80	104
原材料	-0.58	20	36	46
化工	0.02	12	13	13
石油及天然气	0.46	23	11	15
公用事业	0.29	20	5	10
建筑	-0.23	25	21	39
地产	-0.24	57	48	91
媒体	3.19	20	16	23
通讯	-0.77	5	0	13
科技	-0.08	53	40	68
银行	-0.47	11	1	19
金融服务	0.14	26	36	52
保险	-0.18	5	3	7
医疗保健	1.74	33	15	19
旅游及休闲	0.17	34	19	30
零售	0.15	33	16	36
饮食	0.36	29	13	33
其他消费品	-0.11	76	74	83



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	97.05	-1.87	96.23	-2.08	0.85
中电控股	2	79.65	0.13	79.88	0.05	-0.29
中华煤气	3	16.12	0.37	16.20	-1.67	-0.47
九龙仓集团	4	77.15	0.26	77.54	-0.32	-0.50
汇丰控股	5	69.75	-2.04	70.19	0.34	-0.63
电能实业	6	187.10	0.05	183.92	-3.22	1.73
恒生银行	11	53.00	1.05	52.86	-1.03	0.26
恒基地产	12	129.30	-0.39	129.13	-1.17	0.13
新鸿基地产	16	11.72	-1.35	11.55	-1.46	1.44
新世界发展	17	82.20	0.80	82.55	0.19	-0.42
太古股份	19	33.25	-0.30	32.39	-3.95	2.65
东亚银行	23	71.50	2.44	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	43.15	-1.26	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	13.58	-2.16	13.25	-7.14	2.46
信和置业	83	18.52	-0.96	18.59	-1.81	-0.36
恒隆地产	101	18.54	2.32	18.28	0.00	1.41
招商局港口	144	6.30	-0.32	N/A	N/A	N/A
中国旺旺	151	26.90	1.70	26.53	0.07	1.40
吉利汽车	175	11.20	-0.71	10.98	-3.51	2.00
中信股份	267	9.43	-0.11	9.33	-0.75	1.04
万洲国际	288	6.51	0.77	6.43	-0.91	1.20
中国石化	386	277.00	-1.77	274.74	-3.13	0.82
港交所	388	27.75	-1.07	27.51	-2.23	0.86
中国海外	688	461.80	-0.73	456.85	-1.72	1.08
腾讯	700	9.75	0.72	9.74	0.24	0.09
中国联通	762	69.20	0.73	N/A	0.00	N/A
领展房产基金	823	14.06	1.01	13.18	0.00	6.71
华润电力	836	5.34	0.38	5.30	-1.20	0.68
中国石油	857	11.34	1.07	11.25	-0.58	0.78
中海油	883	8.51	0.12	8.42	-0.97	1.08
建设银行	939	72.70	0.55	72.20	-0.41	0.69
中国移动	941	4.14	0.49	4.08	-1.05	1.41
联想集团	992	65.90	-1.49	63.87	0.00	3.17
长江基建	1038	75.80	-0.46	76.00	-0.47	-0.26
恒安国际	1044	21.10	-2.99	20.96	-3.78	0.67
中国神华	1088	28.35	-1.22	27.73	-1.15	2.23
华润置地	1109	69.60	-0.57	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	68.00	1.27	67.84	0.73	0.23
友邦保险	1299	6.91	-0.14	6.85	-1.24	0.92
工商银行	1398	45.10	1.23	45.11	0.63	-0.03
金沙中国	1928	53.75	-0.46	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	16.20	-2.17	16.28	0.00	-0.50
瑞声科技	2018	152.20	-1.36	151.37	-2.28	0.55
中国平安	2318	91.50	2.06	91.21	1.24	0.31
蒙牛乳业	2319	24.80	-1.00	25.21	0.00	-1.62
舜宇光学科技	2382	147.10	2.01	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.45	-0.63	39.15	-1.16	0.77
中国人寿	2628	23.10	0.22	22.82	-1.15	1.21
交通银行	3328	6.27	-0.16	6.49	0.00	-3.45
中国银行	3988	4.37	-0.68	4.31	-2.00	1.38

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	3.03	0.00	-64.65	中联重科	1157	3.17	-0.31	-39.92
东北电气	42	1.33	0.00	-69.75	兖州煤业	1171	10.02	-4.21	-40.12
四川成渝	107	2.88	-0.35	-42.73	中国铁建	1186	8.19	-1.09	-35.80
青岛啤酒	168	41.80	-1.88	-16.65	比亚迪	1211	74.00	-0.40	-7.01
江苏宁沪	177	11.40	-4.52	-4.92	农业银行	1288	4.59	-1.92	-9.17
京城机电	187	2.25	0.90	-71.07	新华保险	1336	45.30	-1.52	-30.65
广州广船	317	11.36	0.89	N/A	工商银行	1398	6.91	-0.14	-12.83
马鞍山钢铁	323	3.69	-1.86	-23.02	丽珠医药	1513	66.25	-1.78	-27.74
上海石油化工	338	4.79	-1.44	-35.55	中国中冶	1618	2.29	-1.29	-54.46
鞍钢股份	347	7.85	-1.01	-1.13	中国中车	1766	7.11	0.00	-44.22
江西铜业	358	11.82	0.34	-46.09	广发证券	1776	14.76	-0.81	-27.34
中国石油化工	386	6.51	0.77	-20.25	中国交通建设	1800	8.31	-1.07	-48.27
中国中铁	390	5.48	-0.90	-40.85	晨鸣纸业	1812	13.80	-1.85	-37.62
广深铁路	525	5.01	-0.79	-13.76	中煤能源	1898	3.45	-1.71	-48.99
深圳高速	548	7.83	1.95	-26.49	中国远洋	1919	4.24	-0.24	-45.92
南京熊猫电子	553	4.07	2.01	-55.48	民生银行	1988	7.98	-0.37	-22.28
郑煤机	564	4.31	-0.23	-46.38	金隅股份	2009	3.88	-0.26	-37.97
山东墨龙	568	1.28	-0.78	-77.53	中集集团	2039	13.68	-0.15	-39.22
北京北辰实业	588	2.65	-0.38	-52.67	复星医药	2196	50.10	2.04	-9.23
中国东方航空	670	6.39	-1.84	-28.55	万科企业	2202	33.40	-3.33	-14.61
山东新华制药	719	8.45	0.00	-46.07	金风科技	2208	14.56	1.82	-37.67
中国国航	753	11.18	-4.77	-25.65	广汽集团	2238	17.32	-2.26	-37.74
中兴通讯	763	28.45	1.61	-27.63	中国平安	2318	91.50	2.06	0.08
中国石油	857	5.34	0.38	-45.91	长城汽车	2333	8.85	-0.34	-41.72
白云山	874	24.35	1.46	-29.61	潍柴动力	2338	8.78	-1.13	-14.70
东江环保	895	10.72	0.19	-43.17	中国铝业	2600	4.57	-0.65	-28.77
华能国际电力	902	5.12	0.39	-39.92	中国太保	2601	40.85	0.99	-21.55
安徽海螺水泥	914	43.40	-2.25	6.47	上海医药	2607	20.70	0.49	-29.54
海信科龙	921	9.68	1.89	-40.52	中国人寿	2628	23.10	0.22	-31.48
建设银行	939	8.51	0.12	-14.44	上海电气	2727	2.84	0.00	-61.91
大唐发电	991	2.36	0.85	-51.14	中海集运	2866	1.53	0.00	-61.64
安徽皖通高速	995	6.12	1.49	-53.12	大连港	2880	1.34	-1.47	-58.55
中信银行	998	5.53	-0.36	-32.86	中海油田	2883	8.10	0.75	-41.24
仪征化纤	1033	1.20	0.84	-57.32	紫金矿业	2899	3.78	-2.33	-33.37
重庆钢铁	1053	1.59	2.58	-43.94	交通银行	3328	6.27	-0.16	-20.66
中国南方航空	1055	9.90	-2.56	-27.14	福耀玻璃	3606	31.85	-3.92	-1.18
浙江世宝	1057	2.23	0.00	-74.61	招商银行	3968	34.35	1.48	-9.70
天津创业环保	1065	4.55	0.89	-72.67	中国银行	3988	4.37	-0.68	-14.57
华电国际电力	1071	2.86	0.70	-37.59	洛阳钼业	3993	6.67	0.45	-44.43
东方电气	1072	6.30	-1.72	-46.52	中信证券	6030	18.34	-0.65	-20.14
中国神华	1088	21.10	-2.99	-22.50	中国光大银行	6818	3.91	-0.26	-24.66
洛阳玻璃	1108	4.00	-2.20	-84.61	海通证券	6837	10.96	-0.36	-26.26
中海发展	1138	4.27	-0.47	-38.88	华泰证券	6886	15.88	-0.87	-25.76

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
20/03/2018	3319	雅生活服务	末期业绩
20/03/2018	978	招商局置地	末期业绩/股息
20/03/2018	3788	中国罕王	末期业绩/股息
20/03/2018	2799	中国华融	末期业绩/股息
20/03/2018	1109	华润置地	末期业绩/股息
20/03/2018	235	中策集团	末期业绩
20/03/2018	2007	碧桂园	末期业绩/股息
20/03/2018	3308	金鹰商贸集团	末期业绩/股息
20/03/2018	1268	美东汽车	末期业绩/股息
20/03/2018	1336	新华保险	末期业绩/股息
20/03/2018	877	昂纳科技集团	末期业绩/股息
20/03/2018	2318	中国平安	末期业绩/股息
20/03/2018	322	康师傅控股	末期业绩/股息
20/03/2018	3669	永达汽车	末期业绩/股息
20/03/2018	6060	众安在线	末期业绩/股息
20/03/2018	323	马鞍山钢铁股份	末期业绩
20/03/2018	410	S O H O 中国	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
20/03/2018	欧元区	消费者信心指数	三月	-0.02	0.10
20/03/2018	香港	综合消费物价指数 (年比)	二月	2.23%	1.70%
20/03/2018	欧元区	ZEW调查预期	三月	--	29.30

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