

晨訊

宏觀焦點

美國股市週四個別發展，工業及能源股走高，但科技股表現較弱。沒有表決權的布拉德及卡普蘭均表示今年加息四次可能性比較低。道瓊斯指數上升0.7%至24,962點；標準普爾指數上升0.1%至2,704點；納斯達克指數下跌0.1%至7,210點。歐洲央行會議紀要認為調整前瞻指引仍為時過早。

油價週四上升，因EIA公佈上週美國原油庫存意外減少，紐約4月期油上升1.8%至每桶62.77美元。金價微升，紐約4月期金微升0.1%至每盎司1,332.7美元。

香港股市週四下跌，內地股市狗年開市上升。航空股及消費股跑贏大市；博彩股及石油股跌幅較大。個股方面，華人置業(127.HK)公佈2017年股東應佔核心溢利同比大跌85.2%，股價大跌5.1%；東亞銀行(23.HK)公佈2017年持續經營業務股東應佔溢利按年增長79.7%，股價微升0.3%；美瑞健康(2327.HK)發佈盈利預喜及配股，股價大升14.0%；南順(411.HK)2018財年上半年股東應佔溢利同比上升12.2%，股價上升10.2%；天彩控股(3882.HK)發佈盈利預警，股價大跌9.8%。恒生指數下跌1.5%至30,966點，國企指數下跌1.2%至12,529點，香港股市成交金額增加24.7%至1,207億港元。上證綜合指數上升2.2%至3,269點，滬深兩市成交金額大增39.4%至3,255億元人民幣。

行業及公司新聞

- 黛麗斯(333.HK)公佈2018財年上半年(截止2017年12月31日)業績，收入為6.5億港元，同比增長20.7%，而受惠於毛利率略有改善及經營費用略有下降，股東應佔溢利按年大增10.7倍至1,983萬港元。建議派發中期股息每股0.05港元。
- 俄鋁(486.HK)公佈2017年業績，收益為99.7億美元，同比增長24.9%，但股東應佔溢利按年僅微升3.6%至12.2億美元，主要因分佔聯營及合營企業溢利同比下降2.3億美元及去年錄得3.0億美元一次性撥回項目。若不包括一次性項目，經常性純利為15.7億美元，按年大增64.0%。
- 星凱控股(1166.HK)發佈盈利預喜，公司預計2018財年上半年(截止2017年12月31日)將扭虧為盈，主要受惠於毛利增加、一般及行政開支減少、金融資產公平值扭虧為盈、利息減少、及錄得匯兌收益所致。
- REF Holdings(1631.HK)發佈盈利預喜，受惠於收益大幅增加，公司預計2017年溢利也將同比大幅增加(2016年4,562萬港元；2017年上半年按年上升7.0%至2,737萬港元)。
- 西王置業(2088.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年虧損將介乎500-1,000萬元人民幣(上半年溢利為345萬元人民幣)，主要因2017年物業項目產生一次性成本。公司同時表示2017年底淨資產超過5億元人民幣及沒有任何外部借款(上半年淨資產5.9億元人民幣，沒有貸款)。
- 日成控股(3708.HK)發佈盈利預喜，公司預計2018財年上半年(截止2017年12月31日)將扭虧為盈錄得輕微盈利，主要受惠於行政成本減少所致。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,966	-1.48	-5.97
國企指數	12,529	-1.25	-7.13
創業板指數	248	-0.83	-4.26
上證綜合指數	3,269	2.17	-7.84
滬深300指數	4,053	2.16	-7.53
日經225指數	21,736	-1.07	-9.74
道瓊斯指數	24,962	0.66	-4.76
標普500指數	2,704	0.10	-4.76
納斯達克指數	7,210	-0.11	-3.35
德國DAX指數	12,462	-0.07	-8.10
法國CAC指數	5,309	0.13	-4.08
富時100指數	7,252	-0.40	-6.20

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	18.72	-6.49	68.65
VHSI指數	24.56	10.28	35.32

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	62.77	1.77	-2.60
黃金	1,332.70	0.05	-0.69
銅	7,119.00	0.41	1.33
鋁	2,201.00	0.73	-2.85
小麥	459.50	-0.65	5.87
玉米	374.00	0.07	3.95

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



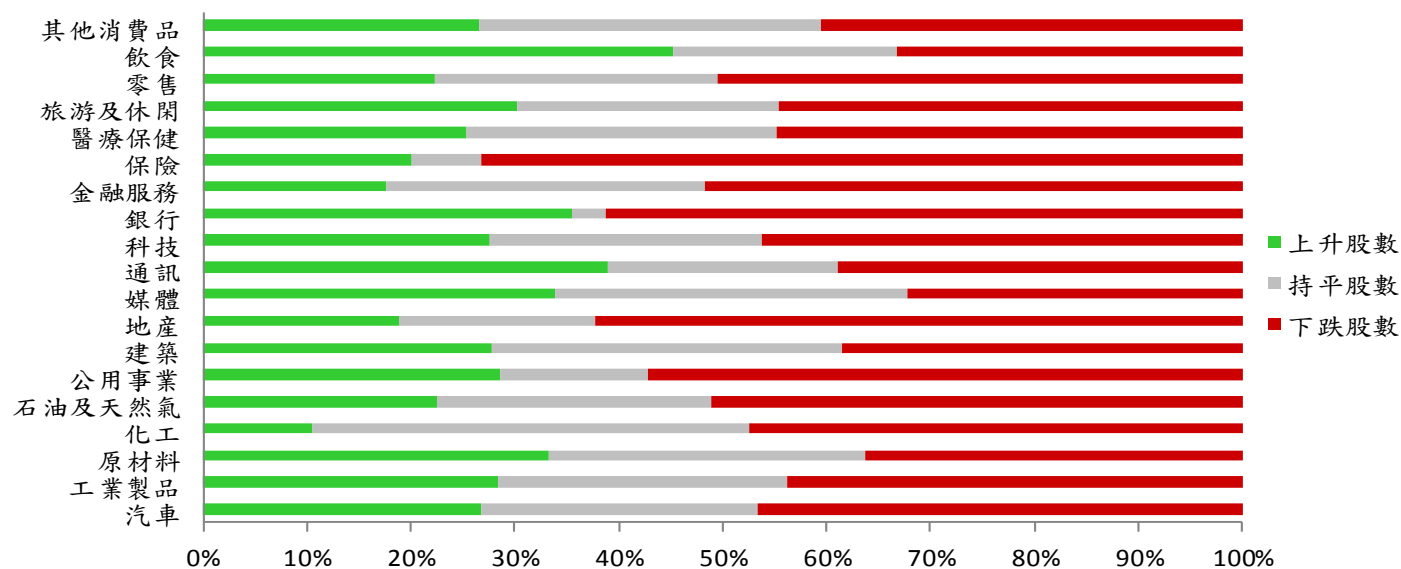
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	31,084	31,195	30,930	30,966	-1.48	24.7	417.1	12	36	2
國企指數	12,528	12,652	12,452	12,529	-1.25	29.8	195.4	6	43	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.29	12	12	21
工業製品	-0.10	76	74	117
原材料	-0.07	34	31	37
化工	-0.53	4	16	18
石油及天然氣	-0.60	11	13	25
公用事業	-0.50	10	5	20
建築	0.09	23	28	32
地產	-0.56	37	37	122
媒體	0.25	20	20	19
通訊	0.35	7	4	7
科技	-0.29	44	42	74
銀行	-0.31	11	1	19
金融服務	-0.68	20	35	59
保險	-0.57	3	1	11
醫療保健	-0.17	17	20	30
旅游及休閒	0.03	25	21	37
零售	-0.48	19	23	43
飲食	0.51	34	16	25
其他消費品	-0.15	62	77	95



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	98.50	-0.05	98.19	0.04	0.32
中電控股	2	76.80	0.07	77.06	0.00	-0.34
中華煤氣	3	15.22	0.40	15.45	-0.75	-1.50
九龍倉集團	4	79.55	-0.51	79.86	-0.18	-0.39
匯豐控股	5	65.40	-0.23	65.33	-2.34	0.11
電能實業	6	194.90	1.25	191.45	0.00	1.80
恒生銀行	11	50.20	-0.50	50.35	-2.05	-0.29
恆基地產	12	127.40	0.00	128.47	0.80	-0.83
新鴻基地產	16	11.64	-0.17	11.93	0.00	-2.44
新世界發展	17	75.90	0.60	76.91	0.67	-1.31
太古股份	19	33.65	0.30	34.11	0.00	-1.35
東亞銀行	23	66.80	-1.69	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	41.60	0.00	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	13.80	0.58	13.39	0.00	3.03
信和置業	83	18.48	-2.01	18.64	-1.37	-0.88
恆隆地產	101	18.68	-1.58	18.84	0.00	-0.85
招商局港口	144	6.66	2.15	7.15	0.00	-6.85
中國旺旺	151	23.70	-0.21	23.81	0.79	-0.45
吉利汽車	175	11.34	-0.53	11.27	0.00	0.66
中信股份	267	9.38	0.32	9.44	1.58	-0.67
萬洲國際	288	6.28	-2.18	6.34	-0.89	-0.96
中國石化	386	280.00	-1.13	281.22	-0.58	-0.43
港交所	388	27.85	-3.13	28.62	0.00	-2.70
中國海外	688	446.40	-2.53	450.88	-0.81	-0.99
騰訊	700	10.14	-1.17	10.16	-0.76	-0.15
中國聯通	762	65.00	-0.84	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	13.44	-0.74	13.14	0.00	2.25
華潤電力	836	5.48	-1.62	5.52	-0.16	-0.72
中國石油	857	11.38	-2.23	11.52	-0.57	-1.24
中海油	883	8.39	-1.99	8.42	-1.56	-0.34
建設銀行	939	74.65	-0.80	74.69	-0.25	-0.05
中國移動	941	3.95	-1.00	3.95	-0.39	-0.12
聯想集團	992	65.20	-0.91	67.11	0.00	-2.85
長江基建	1038	76.05	1.26	77.20	1.94	-1.50
恆安國際	1044	22.80	2.01	23.06	3.06	-1.13
中國神華	1088	29.20	-4.11	30.83	0.00	-5.27
華潤置地	1109	66.90	-1.62	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	63.00	-2.10	63.52	-1.04	-0.82
友邦保險	1299	6.95	-2.25	6.99	-1.60	-0.52
工商銀行	1398	43.95	-3.09	44.25	-3.32	-0.68
金沙中國	1928	50.75	-0.98	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	14.16	-1.26	13.85	0.00	2.23
瑞聲科技	2018	155.20	-1.65	156.55	-1.07	-0.86
中國平安	2318	85.15	-1.67	85.75	-1.39	-0.70
蒙牛乳業	2319	26.50	5.58	24.55	0.00	7.94
舜宇光學科技	2382	128.50	-2.80	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.25	0.13	39.31	-0.06	-0.14
中國人壽	2628	23.50	-0.21	23.53	0.07	-0.14
交通銀行	3328	6.39	-0.31	6.48	0.00	-1.36
中國銀行	3988	4.34	-1.81	4.37	-0.64	-0.66

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	3.11	-1.58	-61.58	中聯重科	1157	3.23	-1.82	-38.75
東北電氣	42	1.38	2.99	-67.25	兗州煤業	1171	12.70	2.25	-38.28
四川成渝	107	2.79	-1.41	-44.23	中國鐵建	1186	8.36	-0.95	-35.32
青島啤酒	168	43.10	-2.05	-8.98	比亞迪	1211	73.00	-1.22	-4.94
江蘇寧滬	177	11.92	-1.16	-1.59	農業銀行	1288	4.47	-0.45	-15.83
京城機電	187	1.96	0.51	-71.85	新華保險	1336	47.30	-0.32	-29.67
廣州廣船	317	11.28	0.53	N/A	工商銀行	1398	6.95	-2.25	-19.42
馬鞍山鋼鐵	323	4.19	-2.33	-18.84	麗珠醫藥	1513	61.60	0.33	-28.38
上海石油化工	338	4.56	-1.08	-37.38	中國中冶	1618	2.39	-0.83	-53.49
鞍鋼股份	347	8.83	-1.56	-2.77	中國中車	1766	7.22	-3.09	-43.28
江西銅業	358	12.50	0.16	-45.66	廣發證券	1776	15.06	-1.05	-25.61
中國石油化工	386	6.28	-2.18	-21.35	中國交通建設	1800	8.50	-0.35	-45.68
中國中鐵	390	5.63	-0.71	-39.72	晨鳴紙業	1812	13.30	-1.34	-37.61
廣深鐵路	525	4.84	0.41	-13.86	中煤能源	1898	3.61	0.84	-47.02
深圳高速	548	7.96	0.38	-27.17	中國遠洋	1919	4.19	-0.24	-44.07
南京熊貓電子	553	3.96	-0.25	-51.82	民生銀行	1988	8.29	-1.07	-21.31
鄭煤機	564	4.21	0.72	-43.06	金隅股份	2009	3.73	6.88	-42.23
山東墨龍	568	1.31	0.00	-74.98	中集集團	2039	14.12	-0.70	-37.99
北京北辰實業	588	2.72	-0.73	-51.91	復星醫藥	2196	46.10	-0.97	-7.32
中國東方航空	670	6.69	5.85	-32.30	萬科企業	2202	35.80	-3.24	-13.79
山東新華製藥	719	7.75	-0.90	-45.92	金風科技	2208	12.00	-0.50	-40.73
中國國航	753	11.70	5.79	-31.29	廣汽集團	2238	17.74	0.23	-32.22
中興通訊	763	26.80	-1.47	-30.33	中國平安	2318	85.15	-1.67	-0.95
中國石油	857	5.48	-1.62	-45.50	長城汽車	2333	8.78	-0.11	-40.47
白雲山	874	21.35	-2.06	-31.08	濰柴動力	2338	9.18	-3.27	-12.97
東江環保	895	10.82	0.37	-38.85	中國鋁業	2600	4.94	0.00	N/A
華能國際電力	902	4.67	-1.27	-37.15	中國太保	2601	38.10	0.79	-23.71
安徽海螺水泥	914	41.40	-2.36	0.32	上海醫藥	2607	19.26	-2.13	-28.98
海信科龍	921	10.16	-1.93	-38.00	中國人壽	2628	23.50	-0.21	-29.73
建設銀行	939	8.39	-1.99	-22.45	上海電氣	2727	2.93	0.00	-59.00
大唐發電	991	2.33	0.87	-49.58	中海集運	2866	1.58	-0.63	-59.29
安徽皖通高速	995	6.24	0.32	-53.02	大連港	2880	1.39	2.21	-55.41
中信銀行	998	5.98	-0.33	-31.74	中海油田	2883	8.52	-3.18	-36.27
儀征化纖	1033	1.21	-3.20	-56.74	紫金礦業	2899	3.84	0.26	-34.67
重慶鋼鐵	1053	1.56	1.30	-43.73	交通銀行	3328	6.39	-0.31	-21.90
中國南方航空	1055	10.18	4.84	-33.27	福耀玻璃	3606	32.30	1.57	-2.52
浙江世寶	1057	2.06	-1.90	-73.75	招商銀行	3968	33.65	-0.88	-13.30
天津創業環保	1065	4.48	0.67	-67.51	中國銀行	3988	4.34	-1.81	-19.40
華電國際電力	1071	2.65	-2.21	-37.66	洛陽鉬業	3993	6.36	8.35	-30.34
東方電氣	1072	6.28	-1.57	-46.18	中信證券	6030	18.02	-3.12	-18.80
中國神華	1088	22.80	2.01	-27.07	中國光大銀行	6818	4.18	0.00	-23.08
洛陽玻璃	1108	3.85	0.26	-81.34	海通證券	6837	11.20	-0.71	-24.76
中海發展	1138	4.31	0.70	-37.43	華泰證券	6886	15.86	-0.75	-24.38

資料來源：彭博、西證證券經紀。

市場與策略

策略： 2018，該如何把握高分紅板塊的機會？

【策略組 朱斌／嵇文欣】

點評： 上市公司現金分紅是實現投資者投資回報的重要形式，也成為觀察上市公司財務健康狀況、公司治理優良與否的重要窗口。

A 股市場分紅整體呈現“一高兩低”的態勢。A 股市場分紅比例較高且穩步提升，在過去五年（2012-2016）A 股上市公司中進行過現金分紅的公司數量占比為93.2%；但分紅率和股息率較低（其中2016 年的整體分紅率為35%，整體股息率為1.8%），受到監管政策的影響，分紅率有所提升，但與海外成熟市場相比仍有較大的差距。

中小創分紅水平低於主板。就分紅率而言，2016 年創業板和中小板的分紅率分別為29%、32%，而主板的分紅率高達39%以上；就股息率而言，近年來創業板和中小板的股息率一直在1%以下，不足主板的一半水平，2016 年創業板和中小板的股息率分別為0.5%、0.7%，而主板的股息率達2.3%。

各行業分紅率：商貿、採掘、家電分紅率較高，傳媒分紅率最低。各行業的平均分紅率有一定差距，商業貿易行業的平均分紅率最高，為32.4%，其次是採掘行業和家用電器行業，分紅率分別為31.2%和30.9%；而傳媒、銀行的分紅率最低，分別為18.0%和18.1%。

各行業股息率：銀行股息率遙遙領先，其次為家用電器和交通運輸。在28 個申萬一級行業中，銀行的平均股息率最高達到2.8%，遠超過其他行業，而銀行的“低分紅率和高股息率”與其估值水平有著密切關係。與此同時，家用電器和交通運輸也享有較高股息率，股息率分別為1.2%和1.0%；而國防軍工和綜合的平均股息率最低，分別為0.20%和0.22%。

2017 年高分紅個股預測。預測股息率最高的五隻股票分別為中原高速、平高電氣、三一重工、文峰股份和梅花生物，對應的股息率約為9.0%、7.5%、6.52%、6.5%和6.4%。

投資策略選擇上，我們建議關注分紅率較高，同時基本面優質的行業龍頭，如方大特鋼（600507）、三一重工（600031）、中國神華（601088）、寶鋼股份（600019）、晨鳴紙業（000488）、格力電器（000651）、寧滬高速（600377）、雙匯發展（000895）等。

風險提示：相關公司分紅率不及預期，外圍市場繼續大幅度下挫。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
23/02/2018	565	錦藝集團控股	中期業績/股息
23/02/2018	121	卜蜂蓮花	末期業績/股息
23/02/2018	43	卜蜂國際	末期業績/股息
23/02/2018	1205	中信資源	末期業績
23/02/2018	1355	枋濬國際	末期業績/股息
23/02/2018	1127	獅子山集團	末期業績/股息
23/02/2018	1360	MEGAEXPO HLDG	中期業績/股息
23/02/2018	3368	百盛集團	末期業績/股息
23/02/2018	467	聯合能源集團	末期業績/股息
23/02/2018	1990	興華港口	業績/末期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
23/02/2018	歐元區	核心CPI(年比)	一月終值	1.03%	1.00%
23/02/2018	歐元區	CPI(月比)	一月	-0.90%	0.40%
23/02/2018	歐元區	CPI(年比)	一月終值	1.31%	1.40%

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