

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市上週五再度大跌，雖然特朗普簽署開支議案帶動股市開盤上揚，但貿易戰陰霾拖累股市由升轉跌。道瓊斯指數下跌 1.8% 至 23,533 點；標準普爾指數下跌 2.1% 至 2,588 點；納斯達克指數下跌 2.4% 至 6,993 點。

油價上週五上升，因沙特能源部長表示 OPEC 需要和其他產油國於 2019 年繼續協調減產行動。紐約 5 月期油上升 2.5% 至每桶 65.88 美元。金價上升，受惠於貿易戰及特朗普與國會就支出計劃引起之衝突，紐約 6 月期金上升 1.7% 至每盎司 1,355.7 美元。

香港和內地股市上週五大跌。各行業均錄得下跌，煤炭股領跌。個股方面，中國太平 (966.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利按年上升 27.0%，股價下跌 3.2%；建滔化工 (148.HK) 及建滔積層板 (1888.HK) 公布 2017 年股東應佔基本溢利分別按年上升 11.3% 及下降 13.4%，股價分別下跌 10.0% 及 15.2%；中國忠旺 (1333.HK) 公布 2017 年核心股東應佔溢利按年上升 23.1% 且增派股息，股價上升 0.7%；海豐國際 (1308.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利按年提高 53.6%，股價下跌 3.4%；FIT HON TENG (6088.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利按年下降 2.0%，股價下跌 2.3%；龍湖地產 (960.HK) 公布 2017 年核心溢利按年上升 25.9%，股價下跌 3.0%；中國天瑞水泥 (1252.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利同比增長 2.4 倍，股價上升 2.1%；高偉電子 (1415.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利按年下跌 3.1%，股價下跌 8.3%。恒生指數下跌 2.5% 至 30,309 點，國企指數下跌 2.4% 至 12,128 點，香港股市成交金額增加 86.6% 至 2,834 億港元。上證綜合指數下跌 3.4% 至 3,153 點，滬深兩市成交金額增加 48.4% 至人民幣 6,292 億元。

## 行業及公司新聞

- 博雅互動 (434.HK) 公布 2017 年業績，收益人民幣 7.4 億元，同比下降 1.3%，主要因受“蘋果事件”影響，《德州撲克》收入按年下跌 3.9% 至人民幣 5.3 億元，其他棋牌同比上升 6.2% 至人民幣 2.1 億元；另外，受惠於銷售及市場推廣開支及行政開支按年緊縮，股東應佔溢利人民幣 2.4 億元，同比增加 15.1%；其中第四季度《德州撲克》及其他棋牌收入同比下跌 14.8% 及 45.0%。現價相當於 6.7 倍 2017 年市盈率。
- H&H 國際 (1112.HK) 公布 2017 年業績，收入人民幣 81.0 億元，同比上升 24.4%，由於其他收入及利益按年減少人民幣 1.8 億元，加上其他開支（衍生金融工具虧損及各項一次性開支）同比增加人民幣 2.1 億元，股東應佔溢利人民幣 9.3 億元，按年微跌 2.3% 但符合市場預期。現價相當於 28.4 倍 2017 年市盈率。
- 長城汽車 (2333.HK) 公布 2017 年業績，營業總收入人民幣 483 億元，同比上升 2.6%，由於毛利率下降及廣告宣傳費增加，股東應佔溢利按年大幅倒退 52.4% 至人民幣 50.3 億元，與此前盈利預警預期金額一致。建議派發末期（全年）股息每股人民幣 0.17 元，同比減少 51.4%。現價相當於 12.4 倍 2017 年市盈率。
- 亞美能源 (2686.HK) 公布 2017 年業績，收入人民幣 5.4 億元，同比上升 31.7%，受惠於僱員福利開支按年減少 13.4%，股東應佔溢利同比大幅增長 71.8% 至人民幣 1.8 億元。建議派發末期（全年）股息每股 0.0248 港元（2016 年：沒有）。公司 2017 年底 1P 及 2P 天然氣儲量分別按年上升 42.7% 及下降 11.5%。公司預計 2018 年天然氣總產量為 7.2 億立方米，同比增加 14.8%。現價相當於 19.6 倍 2017 年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,309	-2.45	-3.78
國企指數	12,128	-2.41	-5.50
創業板指數	245	-2.85	-2.01
上證綜合指數	3,153	-3.39	-5.31
滬深 300 指數	3,905	-2.87	-5.18
日經 225 指數	20,618	-4.51	-8.11
道瓊斯指數	23,533	-1.77	-8.46
標普 500 指數	2,588	-2.10	-6.88
納斯達克指數	6,993	-2.43	-5.78
德國 DAX 指數	11,886	-1.77	-5.11
法國 CAC 指數	5,095	-1.39	-4.66
富時 100 指數	6,922	-0.44	-5.04

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	24.87	6.56	57.41
VHSI 指數	27.28	20.02	27.06

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.88	2.46	3.98
黃金	1,355.70	1.69	1.18
銅	6,695.00	-1.44	-6.13
鋁	2,075.00	-0.29	-4.18
小麥	460.25	0.99	-2.17
玉米	377.25	0.33	0.66

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



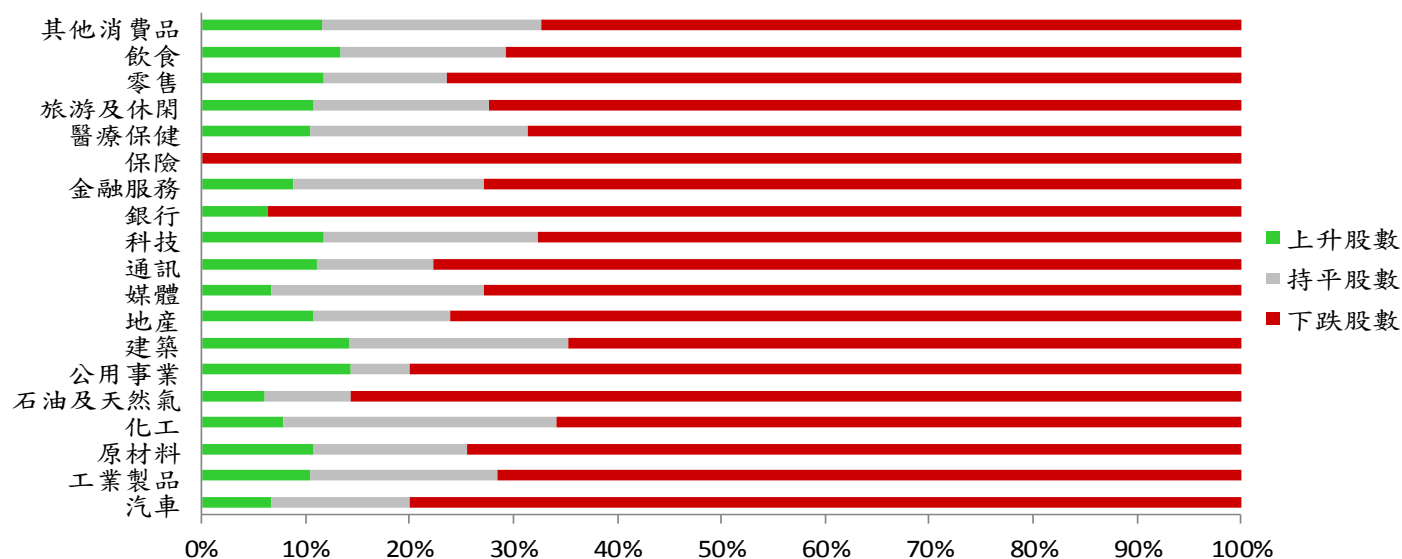
資料來源：彭博、西證證券經紀。

### 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	29,930	30,320	29,930	30,309	-2.45	36.3	724.1	2	48	0
國企指數	11,997	12,152	11,939	12,128	-2.41	42.0	608.8	1	49	0

### 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-2.52	3	6	36
工業製品	-1.93	28	48	191
原材料	-2.57	11	15	76
化工	-2.35	3	10	25
石油及天然氣	-2.61	3	4	42
公用事業	-1.57	5	2	28
建築	-1.56	12	18	55
地產	-1.86	21	26	149
媒體	-2.33	4	12	43
通訊	-1.71	2	2	14
科技	-1.74	19	33	109
銀行	-1.80	2	0	29
金融服務	-2.10	10	21	83
保險	-2.82	0	0	15
醫療保健	-2.08	7	14	46
旅游及休閒	-1.79	9	14	60
零售	-1.89	10	10	65
飲食	-1.39	10	12	53
其他消費品	-1.87	27	49	157



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	94.80	-1.40	93.74	-1.20	1.13
中電控股	2	79.70	-1.60	79.81	-1.07	-0.14
中華煤氣	3	16.16	-1.22	16.09	-1.91	0.45
匯豐控股	5	74.65	-2.16	74.24	-1.52	0.55
電能實業	6	70.30	0.36	70.71	0.67	-0.58
恒生銀行	11	184.60	-1.60	187.10	0.00	-1.33
恆基地產	12	51.70	-1.71	51.25	0.00	0.88
新鴻基地產	16	127.10	-0.78	126.78	-0.34	0.25
新世界發展	17	11.20	-2.27	11.47	0.00	-2.34
太古股份	19	80.80	-0.12	80.60	-0.05	0.25
東亞銀行	23	32.55	-3.13	31.94	-1.45	1.91
銀河娛樂	27	69.70	-0.98	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.50	-0.58	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.00	-2.69	13.26	0.00	-1.98
恆隆地產	101	18.94	0.85	18.80	1.27	0.72
招商局港口	144	17.80	-2.84	17.63	-2.85	0.98
中國旺旺	151	6.34	-0.16	6.33	0.00	0.13
吉利汽車	175	24.10	-4.55	23.66	-3.89	1.85
中信股份	267	11.02	-0.90	10.99	0.00	0.30
萬洲國際	288	9.03	-4.65	8.84	-4.92	2.14
中國石化	386	6.59	-2.23	6.57	0.06	0.36
港交所	388	256.80	-2.73	255.45	-0.75	0.53
中國海外	688	27.65	-4.98	27.72	-1.83	-0.25
騰訊	700	420.00	-4.42	411.16	1.35	2.15
中國聯通	762	9.37	-3.10	9.32	-3.10	0.50
領展房產基金	823	67.80	-0.66	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.40	-0.55	13.18	0.00	9.22
中國石油	857	5.37	-2.89	5.37	-0.91	0.05
中海油	883	11.50	-1.71	11.44	0.10	0.54
建設銀行	939	8.09	-2.18	7.90	-2.66	2.47
中國移動	941	70.80	-1.32	69.94	-2.09	1.23
聯想集團	992	4.09	-2.62	4.08	-1.28	0.22
長江基建	1038	64.65	-0.69	65.50	0.00	-1.30
恆安國際	1044	71.50	-4.03	71.70	-4.46	-0.28
中國神華	1088	20.25	-3.34	20.11	-2.57	0.69
華潤置地	1109	28.95	-3.82	28.94	0.00	0.05
長實地產	1113	66.25	-1.27	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	66.05	-1.71	65.20	-1.07	1.31
工商銀行	1398	6.65	-2.35	6.49	-2.25	2.46
金沙中國	1928	41.90	-4.01	41.56	-3.82	0.83
九龍倉置業	1997	51.40	-2.10	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	15.54	-5.36	16.54	0.00	-6.07
瑞聲科技	2018	145.60	-6.79	143.19	-6.29	1.69
中國平安	2318	84.45	-3.71	82.80	-3.63	2.00
蒙牛乳業	2319	23.75	-0.84	23.05	-8.62	3.04
舜宇光學科技	2382	151.70	-5.48	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.00	-2.50	39.75	0.00	-1.88
中國人壽	2628	22.15	-1.56	21.74	-1.00	1.89
交通銀行	3328	6.25	-0.95	6.32	-2.71	-1.14
中國銀行	3988	4.22	-1.63	4.14	-0.86	1.84

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	2.99	-2.61	-67.34	中聯重科	1157	3.07	-0.32	-41.44
東北電氣	42	1.27	-2.31	-68.54	兗州煤業	1171	9.20	-8.00	-40.47
四川成渝	107	2.78	-1.77	-42.77	中國鐵建	1186	7.89	-2.83	-33.84
青島啤酒	168	40.60	-1.81	-14.08	比亞迪	1211	69.90	-3.98	-5.40
江蘇寧滬	177	11.14	-1.94	-6.10	農業銀行	1288	4.43	-1.77	-9.72
京城機電	187	2.19	-0.90	-70.91	新華保險	1336	37.90	-2.45	-35.34
廣州廣船	317	10.64	-3.10	-56.50	工商銀行	1398	6.65	-2.35	-15.03
馬鞍山鋼鐵	323	3.50	-4.37	-19.50	麗珠醫藥	1513	65.30	-4.74	-26.60
上海石油化工	338	4.72	-1.46	-37.51	中國中冶	1618	2.26	-1.74	-50.96
鞍鋼股份	347	7.20	-5.51	-0.76	中國中車	1766	6.89	-1.85	-46.00
江西銅業	358	11.18	-3.12	-48.51	廣發證券	1776	14.56	-2.02	-26.70
中國石油化工	386	6.59	-2.23	-22.33	中國交通建設	1800	8.11	-1.70	-49.27
中國中鐵	390	5.35	-1.65	-42.27	晨鳴紙業	1812	12.76	-4.06	-37.86
廣深鐵路	525	4.75	-1.45	-16.51	中煤能源	1898	3.18	-2.75	-50.20
深圳高速	548	7.63	-2.55	-26.88	中國遠洋	1919	3.98	-5.01	-47.99
南京熊貓電子	553	4.02	-5.19	-57.97	民生銀行	1988	7.77	-2.26	-21.62
鄭煤機	564	4.15	-3.04	-45.59	金隅股份	2009	3.62	-2.16	-37.06
山東墨龍	568	1.23	-3.91	-77.34	中集集團	2039	11.98	-11.78	-39.76
北京北辰實業	588	2.65	-2.21	-49.81	復星醫藥	2196	49.25	-1.89	-11.09
中國東方航空	670	5.89	-3.44	-34.42	萬科企業	2202	32.50	-1.96	-15.80
山東新華製藥	719	8.50	-0.35	-41.67	金風科技	2208	14.18	-2.21	-40.17
中國國航	753	10.24	-0.78	-28.32	廣汽集團	2238	15.98	-3.62	-39.38
中興通訊	763	26.05	-5.27	-27.72	中國平安	2318	84.45	-3.71	-3.30
中國石油	857	5.37	-2.89	-44.79	長城汽車	2333	8.48	-2.53	-39.54
白雲山	874	23.75	-3.46	-34.41	濰柴動力	2338	8.22	-2.84	-16.87
東江環保	895	10.78	0.00	-39.06	中國鋁業	2600	4.24	-2.53	-31.05
華能國際電力	902	5.20	0.58	-39.25	中國太保	2601	37.10	-1.98	-23.93
安徽海螺水泥	914	41.60	-2.35	6.07	上海醫藥	2607	19.66	-3.39	-31.55
海信科龍	921	8.63	-3.90	-40.67	中國人壽	2628	22.15	-1.56	-33.22
建設銀行	939	8.09	-2.18	-16.08	上海電氣	2727	2.74	-2.84	-64.02
大唐發電	991	2.33	-1.27	-48.75	中海集運	2866	1.47	-4.55	-60.56
安徽皖通高速	995	5.98	-2.92	-48.90	大連港	2880	1.33	-1.48	-56.83
中信銀行	998	5.39	-2.36	-35.43	中海油田	2883	8.03	-2.43	-42.85
儀征化纖	1033	1.18	-3.28	-57.21	紫金礦業	2899	3.53	-4.85	-37.41
重慶鋼鐵	1053	1.52	-3.80	-45.62	交通銀行	3328	6.25	-0.95	-20.39
中國南方航空	1055	8.87	-4.52	-31.87	福耀玻璃	3606	30.35	-2.57	-5.45
浙江世寶	1057	2.03	-4.25	-74.47	招商銀行	3968	32.40	-3.57	-13.95
天津創業環保	1065	4.22	-4.74	-71.21	中國銀行	3988	4.22	-1.63	-17.55
華電國際電力	1071	2.81	-0.35	-37.34	洛陽鉬業	3993	6.10	-5.57	-40.98
東方電氣	1072	6.00	-2.28	-45.12	中信證券	6030	17.84	-4.90	-18.87
中國神華	1088	20.25	-3.34	-26.51	中國光大銀行	6818	3.83	-1.54	-26.42
洛陽玻璃	1108	3.84	-4.24	-82.76	海通證券	6837	10.56	-2.58	-23.97
中海發展	1138	4.18	-2.34	-36.15	華泰證券	6886	14.90	-3.87	-26.42

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## A股動向

## 市場與策略

**策略：** 如何應對當前的市場風險

【策略組 朱斌】

**點評：** 造成當前市場下跌的根本性原因在於金融去槓桿帶來的 A 股市場存量博弈甚至減量博弈。同時，中美貿易戰帶來的未來經濟不確定性加大，疊加“獨角獸”回歸造成的資金抽血效應，使得市場風聲鶴唳。

如何應對當前的市場風險？我們認為，可以從以下幾條思路出發進行配置調整，以應對市場波動風險。其一，配置具有顯著安全邊際、存在絕對收益空間的板塊，例如銀行等板塊。其二，配置受益於避險情緒的板塊，如黃金板塊、食品飲料（非白酒類）板塊、公用事業板塊，特別是其中業績穩健性強、估值低的標的。其三，配置貿易戰受益板塊，例如農林牧漁板塊，以及航空航天、電子、機械中能夠實現進口替代的標的。其四，可以適當關注長期下跌、機構配置輕，行業存在業績反轉催化因素的板塊，如軍工板塊等。

**投資策略：** 尋找相關板塊的龍頭標的進行配置。銀行業方面，建議關注 PB 顯著小於1、資產質量較高的興業銀行（601166）、平安銀行（000001）等；黃金方面，建議關注中金黃金（600489）、山東黃金（600547）；農林牧漁行業，建議關注溫氏股份（300498）、隆平高科（000998）等；食品飲料方面，建議關注伊利股份（600887）、上海梅林（600073）、洽洽食品（002557）等；公用事業板塊建議關注大秦鐵路（601006）、長江電力（600900）、上海機場（600009）、韻達股份（002120）；進口替代方面，軍工建議關注中直股份（600038）、大飛機建議關注博雲新材（002297）、機器人建議關注拓斯達（300607）、國產芯片建議關注中科曙光（603019）等。

**風險提示：** 市場風險偏好大幅度提升。

**市場：** 本週解禁市值環比減少近五成，為年內適中水平

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 根據滬深交易所的安排，本週兩市共有 50 家公司的限售股解禁上市流通，解禁股數共計 38.20 億股，佔未解禁限售 A 股的 0.45%。

**點評：** 其中滬市 25.52 億股，佔滬市限售股總數 0.63%，深市 12.67 億股，佔深市限售股總數 0.29%。以 3 月 23 日收盤價為標準計算的市值為 603.41 億元，佔未解禁公司限售 A 股市值 0.55%。其中，滬市 20 家公司為 369.54 億元，佔滬市流通 A 股市值的 0.13%；深市 30 家公司為 233.88 億元，佔深市流通 A 股市值的 0.15%。本週兩市解禁股數量比前一週 50 家公司的 65.48 億股，減少了 27.28 億股，減少幅度為 41.66%。本週解禁市值比前一週的 1168.81 億元，減少了 565.40 億元，減少幅度為 48.37%，為年內適中水平。

本週解禁的 50 家公司中，3 月 26 日有 27 家公司限售股解禁，解禁市值合計為 279.11 億元，佔到全週解禁市值的 46.26%。本週解禁壓力集中度高。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
26/03/2018	1530	三生製藥	末期業績/股息
26/03/2018	1288	農業銀行	末期業績/股息
26/03/2018	347	鞍鋼股份	業績/末期股息
26/03/2018	688	中國海外發展	末期業績/股息
26/03/2018	1055	中國南方航空股份	末期業績/股息
26/03/2018	2202	萬科企業	末期業績/股息
26/03/2018	1199	中遠海運港口	末期業績/股息
26/03/2018	3898	中車時代電氣	末期業績/股息
26/03/2018	2880	大連港	末期業績/股息
26/03/2018	6178	光大證券	末期業績/股息
26/03/2018	3333	中國恒大	末期業績
26/03/2018	2196	復星醫藥	末期業績/股息
26/03/2018	1293	廣匯寶信	末期業績/股息
26/03/2018	3836	和諧汽車	末期業績/股息
26/03/2018	1357	美圖公司	末期業績/股息
26/03/2018	2313	申洲國際	末期業績/股息
26/03/2018	288	萬洲國際	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
26/03/2018	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	二月	0.19	0.12
26/03/2018	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	三月	31.50%	37.20%

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