

## 宏觀焦點

美國股市週四個別發展，製造業調查指數優於預期及申領失業救濟金人數略低於預期帶動股市開盤上漲，但其後通俄門調查有進展拖累股市。道瓊斯指數上升0.5%至24,874點；標準普爾指數下跌0.1%至2,747點；納斯達克指數下跌0.2%至7,482點。

油價週四上升，因IEA預計今年全球石油需求增長將提速，但供應增長速度大於需求限制油價漲幅。紐約4月期油上升0.4%至每桶61.19美元。金價下跌，因美元上漲，但英俄關係緊張限制黃金跌勢。紐約4月期金下跌0.6%至每盎司1,317.8美元。

香港股市週四上升，內地股市個別發展。教育股錄得較大漲幅；生活用紙股及煤炭股逆市下跌。個股方面，太古A(19.HK)及太古地產(1972.HK)2017年業績勝市場預期，股價分別上升1.1%及1.3%；晶苑國際(2232.HK)2017年股東應佔溢利按年上升20.0%，但股價下跌4.3%；特步國際(1368.HK)2017年股東應佔溢利按年倒退22.7%但全年增派股息39.4%，股價上升5.8%。恒生指數上升0.3%至31,541點，國企指數上升0.3%至12,720點，香港股市成交金額增加7.2%至1,107億港元。上證綜合指數基本持平於3,291點，滬深兩市成交金額減少1.2%至人民幣4,358億元。長和系四上市公司今日將公布業績。

## 行業及公司新聞

- 中國聯通(762.HK)公布2017年業績，收入人民幣2,748億元，按年微升0.2%(服務收入同比增長4.6%)，因網間結算成本及折舊與攤銷僅同比上升0.6%，加上應佔聯營及合營公司淨盈利按年增加人民幣1,110億元，股東應佔溢利人民幣18.3億元，同比大增192.5%，符合此前公司盈喜的預期。建議派發末期(全年)股息每股人民幣0.052元(2016年：無)。現價相當於103.3倍2017年市盈率。
- 白雲山(874.HK)公布2017年業績，營業收入人民幣210億元，按年上升4.6%，受惠於毛利率改善及有效稅率下降，股東應佔溢利人民幣20.6億元，按年增長36.7%，並高於市場預期約10%。建議派發末期(全年)股息每股人民幣0.381元，同比上升36.1%。現價相當於15.0倍2017年市盈率。
- 毛記葵涌(1716.HK)主要向客戶提供綜合廣告及媒體服務，發佈渠道包括《100毛》及「毛記電視」。2015-2017財年(截止3月31日)，公司收入分別為2,399、5,483及9,523萬港元；股東應佔溢利分別為782、2,240及3,626萬港元。2018財年首八個月公司收入同比倒退27.3%，而經調整純利按年大幅減少56.2%。公司預計2018財年經調整純利將同比减少，因印刷分部毛利率下跌及營運開支增加。公司今天起至3月21日招股，預計3月28日上市，招股價介乎1.0-1.2港元，淨集資額約5,280萬港元(招股價中位數)，市值介乎2.7-3.2億港元，相當於8.9倍2017財年市盈率。因2018財年業績預期下滑，估值不太吸引。
- 易鑫集團(2858.HK)公布2017年業績，收入人民幣39.1億元，按年增長162.5%，因費用率按年大幅提高(股權激勵費用同比大增人民幣9.1億元)抵消毛利率按年上升6.7個百分點至56.1%，錄得營業虧損人民幣6.0億元(2016年營業利潤為人民幣9,564萬元)；受累於可轉換可贖回優先股公允價值虧損同比增加人民幣163億元至177億元，年度虧損擴大至人民幣183億元(2016年虧損人民幣14.0億元)。公司表示該損失大幅增加是由於業務及公司估值持續快速增長，於上市日期，所有優先股自動轉換為普通股，因而2018年及往後將不會再產生可轉換可贖回優先股的公允價值損失。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,541	0.34	1.37
國企指數	12,720	0.28	1.47
創業板指數	252	-0.35	3.05
上證綜合指數	3,291	-0.01	2.87
滬深300指數	4,096	0.56	3.26
日經225指數	21,804	0.12	0.42
道瓊斯指數	24,874	0.47	-1.37
標普500指數	2,747	-0.08	0.55
納斯達克指數	7,482	-0.20	3.35
德國DAX指數	12,346	0.88	-0.85
法國CAC指數	5,267	0.65	-0.27
富時100指數	7,140	0.10	-2.12

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	16.59	-3.71	-14.75
VHSI指數	20.56	0.93	-10.18

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	61.19	0.38	-0.54
黃金	1,317.80	-0.59	-2.97
銅	6,988.50	0.63	-3.65
鋁	2,089.00	-0.67	-3.70
小麥	478.75	-2.05	1.70
玉米	386.75	-0.51	3.00

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



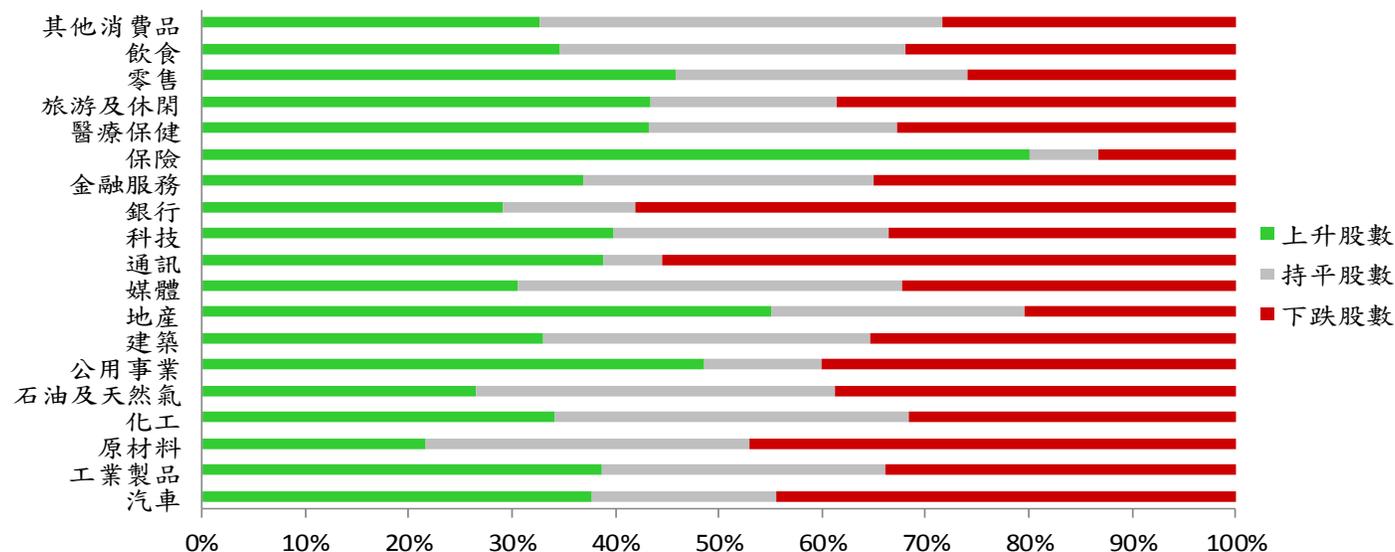
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.00	17	8	20
工業製品	0.48	103	73	90
原材料	-0.47	22	32	48
化工	0.42	13	13	12
石油及天然氣	0.28	13	17	19
公用事業	0.35	17	4	14
建築	-0.10	28	27	30
地產	0.94	108	48	40
媒體	0.10	18	22	19
通訊	-0.55	7	1	10
科技	0.20	64	43	54
銀行	0.04	9	4	18
金融服務	0.50	42	32	40
保險	1.31	12	1	2
醫療保健	0.57	29	16	22
旅游及休閒	0.32	36	15	32
零售	0.88	39	24	22
飲食	0.27	26	25	24
其他消費品	0.14	76	91	66



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	98.60	0.56	97.87	0.40	0.75
中電控股	2	78.90	0.13	79.12	0.25	-0.28
中華煤氣	3	15.98	0.00	16.35	0.00	-2.26
九龍倉集團	4	76.40	-0.13	77.24	1.07	-1.09
匯豐控股	5	68.95	-0.29	69.95	2.88	-1.43
電能實業	6	189.00	0.27	189.46	0.00	-0.24
恒生銀行	11	52.05	0.29	53.01	0.00	-1.81
恆基地產	12	130.20	0.08	130.57	0.18	-0.28
新鴻基地產	16	12.16	-0.33	11.72	-4.66	3.72
新世界發展	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
東亞銀行	23	70.40	0.57	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	43.95	-0.11	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	14.08	-0.85	14.27	0.00	-1.35
信和置業	83	18.86	-0.11	18.96	0.08	-0.54
恆隆地產	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
中國旺旺	151	26.30	0.38	26.26	0.62	0.15
吉利汽車	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
萬洲國際	288	6.47	0.00	6.42	-0.51	0.85
中國石化	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
中國海外	688	468.60	1.08	468.39	1.84	0.04
騰訊	700	9.54	-0.93	9.57	0.00	-0.28
中國聯通	762	68.80	0.44	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	13.98	0.72	13.17	0.00	6.12
華潤電力	836	5.37	-0.37	5.35	-0.25	0.34
中國石油	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
建設銀行	939	71.95	0.28	71.77	-0.07	0.25
中國移動	941	4.15	0.00	4.14	0.01	0.33
聯想集團	992	66.55	0.08	63.86	0.00	4.21
長江基建	1038	76.00	-0.39	75.89	-2.04	0.14
恆安國際	1044	21.85	-2.24	21.72	-2.57	0.61
中國神華	1088	28.45	1.25	28.05	0.00	1.43
華潤置地	1109	69.90	1.23	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	67.15	0.22	66.93	-0.09	0.33
友邦保險	1299	7.00	-0.43	6.95	-0.31	0.67
工商銀行	1398	45.00	-0.33	45.49	1.54	-1.07
金沙中國	1928	54.25	-1.00	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	15.82	3.94	14.10	0.00	12.20
瑞聲科技	2018	155.00	-0.26	154.37	-0.83	0.41
中國平安	2318	88.95	3.43	89.00	3.46	-0.06
蒙牛乳業	2319	25.00	-3.85	25.20	0.00	-0.81
舜宇光學科技	2382	145.80	1.74	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	40.05	0.63	39.99	1.22	0.14
中國人壽	2628	23.35	0.43	23.13	0.34	0.94
交通銀行	3328	6.33	-0.63	6.49	0.00	-2.51
中國銀行	3988	4.41	-0.68	4.39	-0.36	0.42

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	3.08	-0.65	-64.83	中聯重科	1157	3.21	0.94	-39.39
東北電氣	42	1.38	0.00	-70.01	兗州煤業	1171	10.84	-2.52	-41.03
四川成渝	107	2.89	1.40	-43.17	中國鐵建	1186	8.25	-0.84	-35.67
青島啤酒	168	43.70	0.34	-14.52	比亞迪	1211	75.20	-0.99	-6.29
江蘇寧滬	177	11.20	-0.36	-7.38	農業銀行	1288	4.72	-0.42	-7.85
京城機電	187	2.18	2.83	-70.46	新華保險	1336	46.40	1.31	-28.75
廣州廣船	317	11.76	-2.00	N/A	工商銀行	1398	7.00	-0.43	-12.63
馬鞍山鋼鐵	323	3.87	-0.77	-23.15	麗珠醫藥	1513	67.75	1.42	-25.77
上海石油化工	338	4.84	2.11	-34.74	中國中冶	1618	2.34	-0.85	-53.76
鞍鋼股份	347	8.05	0.00	-3.56	中國中車	1766	7.15	-0.42	-44.73
江西銅業	358	11.92	-1.32	-47.77	廣發證券	1776	15.06	-0.92	-27.64
中國石油化工	386	6.47	0.00	-18.75	中國交通建設	1800	8.41	-0.24	-48.20
中國中鐵	390	5.56	-0.71	-40.39	晨鳴紙業	1812	14.28	-0.28	-37.02
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	4.20	-0.94	-46.25
南京熊貓電子	553	4.00	0.00	-56.00	民生銀行	1988	8.08	-0.25	-22.07
鄭煤機	564	4.35	0.93	-46.62	金隅股份	2009	3.94	-1.50	-39.26
山東墨龍	568	1.30	0.78	-76.55	中集集團	2039	13.94	1.75	-37.94
北京北辰實業	588	2.77	-0.36	-51.24	復星醫藥	2196	50.00	0.20	-7.26
中國東方航空	670	6.54	0.46	-28.65	萬科企業	2202	34.90	0.00	-13.84
山東新華製藥	719	8.34	0.00	-47.75	金風科技	2208	14.60	3.25	-37.78
中國國航	753	11.68	2.64	-28.22	廣汽集團	2238	17.74	-1.00	-36.23
中興通訊	763	29.05	1.57	-28.61	中國平安	2318	88.95	3.43	1.74
中國石油	857	5.37	-0.37	-45.54	長城汽車	2333	8.94	0.68	-41.64
白雲山	874	23.55	3.06	-29.23	濰柴動力	2338	8.89	1.95	-15.47
東江環保	895	10.70	-0.19	-41.11	中國鋁業	2600	4.62	0.00	-30.11
華能國際電力	902	5.17	-1.34	-40.19	中國太保	2601	40.10	3.08	-19.73
安徽海螺水泥	914	43.10	0.00	2.60	上海醫藥	2607	20.10	-0.74	-30.24
海信科龍	921	9.69	0.62	-41.52	中國人壽	2628	23.35	0.43	-30.53
建設銀行	939	8.49	0.12	-15.07	上海電氣	2727	2.85	-0.70	-62.14
大唐發電	991	2.41	-1.63	-50.56	中海集運	2866	1.56	-0.64	-60.69
安徽皖通高速	995	6.10	-0.49	-54.12	大連港	2880	1.36	0.00	-58.31
中信銀行	998	5.68	-0.70	-31.13	中海油田	2883	8.14	-1.57	-41.30
儀征化纖	1033	1.23	0.82	-56.88	紫金礦業	2899	3.93	1.03	-34.53
重慶鋼鐵	1053	1.59	-0.63	-45.68	交通銀行	3328	6.33	-0.63	-20.75
中國南方航空	1055	10.12	-0.78	-27.98	福耀玻璃	3606	32.80	-0.61	-1.83
浙江世寶	1057	2.23	0.00	-73.98	招商銀行	3968	34.65	-0.14	-8.46
天津創業環保	1065	4.65	0.22	-72.35	中國銀行	3988	4.41	-0.68	-14.73
華電國際電力	1071	2.88	0.00	-38.24	洛陽鉬業	3993	6.79	2.41	-42.13
東方電氣	1072	6.50	-1.81	-45.58	中信證券	6030	18.52	0.11	-20.57
中國神華	1088	21.85	-2.24	-25.29	中國光大銀行	6818	3.99	0.00	-24.13
洛陽玻璃	1108	4.22	7.65	-83.15	海通證券	6837	11.12	-0.36	-26.15
中海發展	1138	4.30	-0.92	-38.96	華泰證券	6886	16.22	-0.12	-25.99

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
16/03/2018	2357	中航科工	末期業績
16/03/2018	3311	中國建築國際	業績/末期股息
16/03/2018	1113	長實集團	末期業績/股息
16/03/2018	1	長和	末期業績/股息
16/03/2018	1038	長江基建集團	末期業績/股息
16/03/2018	1448	福壽園	末期業績/股息
16/03/2018	3606	福耀玻璃	末期業績/股息
16/03/2018	1548	金斯瑞生物科技	末期業績/股息
16/03/2018	1788	國泰君安國際	末期業績/股息
16/03/2018	45	大酒店	末期業績/股息
16/03/2018	3336	巨騰國際	末期業績/股息
16/03/2018	683	嘉里建設	末期業績/股息
16/03/2018	6	電能實業	末期業績/股息
16/03/2018	1928	金沙中國有限公司	末期股息
16/03/2018	2386	中石化煉化工程	末期業績/股息
16/03/2018	2698	魏橋紡織	末期業績/股息
16/03/2018	1818	招金礦業	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
16/03/2018	美國	密西根大學消費者信心指數	三月初值	99.28	99.70
16/03/2018	美國	營建許可(月比)	二月	-3.88%	7.40%
16/03/2018	美國	新屋開工(月比)	二月	-2.66%	9.70%
16/03/2018	美國	營建許可	二月	1323.59k	1396.00k
16/03/2018	美國	新屋開工	二月	1290.75k	1326.00k
16/03/2018	歐元區	核心CPI(年比)	二月終值	1.02%	1.00%
16/03/2018	美國	JOLTs職缺	一月	5948.00k	5811.00k
16/03/2018	歐元區	CPI(月比)	二月	0.20%	-0.90%
16/03/2018	歐元區	CPI(年比)	二月終值	1.22%	1.30%
16/03/2018	美國	產能利用率	二月	77.72%	77.50%
16/03/2018	美國	製造業(SIC)工業生產	二月	0.57%	0.00%
16/03/2018	美國	工業生產	二月	0.38%	-0.10%

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