

晨讯

宏观焦点

美国股市上周五上升，因美联储官员讲话缓解了对今年加息路径的担忧，及科技股持续走强。道琼斯指数上升1.4%至25,310点；标准普尔指数上升1.6%至2,747点；纳斯达克指数上升1.8%至7,337点。

油价上周五上升，因利比亚油田关闭及沙特油长预计油市库存将继续下降，纽约4月期油上升1.2%至每桶63.55美元。金价下跌，纽约4月期金下跌0.2%至每盎司1,330.3美元。

香港和内地股市上周五上升。造纸、基础金属、煤炭及水泥股涨幅较大；消费股普遍跑输大市。个股方面，联合能源(467.HK)公布2017年股东应占溢利同比增长36.4%，股价上升6.5%；百盛集团(3368.HK)公布2017年股东应占核心亏损大幅收窄，但股价下跌6.5%；REF Holdings(1631.HK)发布盈利惊喜，股价大升14.0%；黎氏企业(2266.HK)股价大跌12.4%，公司于盘后发布澄清公告表示若干股东向证监会之申诉并无根据。恒生指数上升1.0%至31,267点，国企指数上升1.6%至12,735点，香港股市成交金额减少14.4%至1,033亿港元。上证综合指数上升0.6%至3,289点，沪深两市成交金额增加2.1%至3,318亿元人民币。

行业及公司新闻

- 卜蜂莲花(121.HK)公布2017年业绩，收入为96.6亿元人民币，同比倒退4.3%，但受惠于其他亏损净额大幅减少、及经营费用下降，公司扭亏为盈录得股东应占溢利1.8亿元人民币(去年亏损5.4亿元人民币)。现价相当于13.3倍2017年市盈率。
- 混达富控股(1348.HK)将向中泰国际、泰富资本及旺佳集团以每股0.35港元(较最后收盘价折让40.7%)合共发行22.8亿股(相当于现有股本154.9%)，净集资额7.9亿港元，其中1.3亿港元将用于收购中泰国际融资及中泰国际资产管理、余款将用于扩充金融服务业务及一般营运资金。同时，新主要股东将向所有混达富股东提出以每股0.71港元(较最后收盘价溢价20.3%)之私有化要约，但无意将公司私有化。
- 宾仕国际(1705.HK)为香港食品及饮料公司(前者主要产品为味觉糖；后者主要品牌为天仁茗茶，市场份额约24.3%)，主要业务包括分销及零售，后者之收益占比从2015财年之14.4%上升至2018财年首5个月之43.3%。2015-2017财年(截止3月31日)，公司收益分别为2.8、3.0及3.7亿港元；股东应占溢利分别为1,367、1,981及2,736万港元。2018财年首五个月(截止2017年8月31日)公司收益同比增长20.2%，而核心股东应占溢利为1,243万港元(不包括上市开支618万港元)，按年大增68.3%。公司今天起至3月6日招股，预计3月14日上市，招股价介乎0.8-1.0港元，净集资额约6,280万港元(招股价中位数)，市值介乎3.2-4.0亿港元，相当于约11.7-14.6倍2017财年市盈率。
- 新丰泰(1771.HK)发布盈利惊喜，公司预计2017年股东应占溢利将不低于2016年的280%至约1.3亿元人民币(上半年按年急增3.1倍至7,042万元人民币)，主要受惠于新车销售盈利显著增长、售后及延伸业务表现持续提升、及品牌组合及网点布局优势持续显现。现价相当于约4.6倍2017年市盈率。
- 长城汽车(2333.HK)与宝马签署意向书，对以合资公司形式在新能源汽车领域开展合作的前景和可行性进行评估，但投资规模、商业模式等细节尚未确定。公司预计对2018年经营业绩和财务状况不会构成影响。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,267	0.97	-5.69
国企指数	12,735	1.65	-7.21
创业板指数	250	0.63	-2.32
上证综合指数	3,289	0.63	-7.56
沪深300指数	4,071	0.45	-7.08
日经225指数	21,893	0.72	-6.05
道琼斯指数	25,310	1.39	-4.91
标普500指数	2,747	1.60	-4.37
纳斯达克指数	7,337	1.77	-2.24
德国DAX指数	12,484	0.18	-6.42
法国CAC指数	5,317	0.15	-3.83
富时100指数	7,244	-0.11	-5.49

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	16.49	-11.91	48.83
VHSI指数	23.19	-5.58	32.29

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	63.55	1.24	-3.79
黄金	1,330.30	-0.18	-2.05
铜	7,162.00	0.60	2.48
铝	2,185.00	-0.73	-4.01
小麦	464.25	1.03	6.91
玉米	374.75	0.20	4.10

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



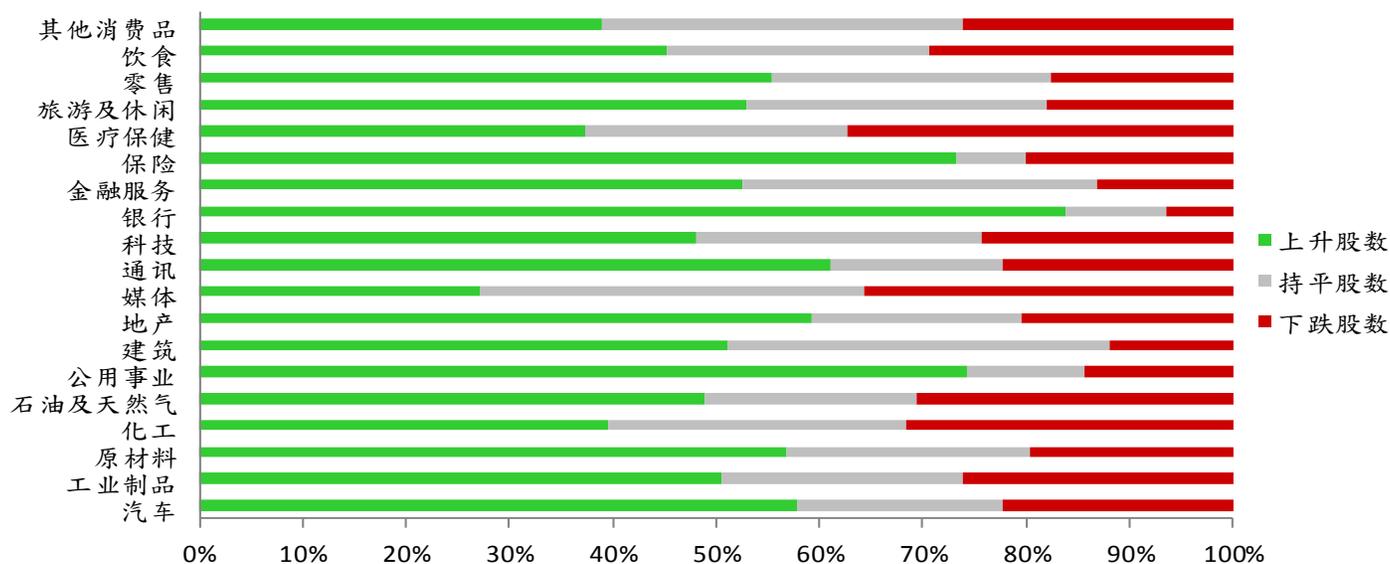
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	31,289	31,387	31,149	31,267	0.97	17.2	487.0	47	3	0
国企指数	12,667	12,799	12,632	12,735	1.65	21.0	272.8	49	1	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.44	26	9	10
工业制品	0.57	135	62	70
原材料	1.21	58	24	20
化工	0.62	15	11	12
石油及天然气	0.69	24	10	15
公用事业	0.88	26	4	5
建筑	1.00	43	31	10
地产	0.77	116	40	40
媒体	-0.21	16	22	21
通讯	0.89	11	3	4
科技	0.69	77	44	39
银行	1.30	26	3	2
金融服务	0.89	60	39	15
保险	0.92	11	1	3
医疗保健	0.28	25	17	25
旅游及休闲	1.07	44	24	15
零售	0.69	47	23	15
饮食	0.87	34	19	22
其他消费品	0.35	91	82	61



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	99.30	0.81	99.40	1.24	-0.10
中电控股	2	77.45	0.85	77.45	0.51	0.00
中华煤气	3	15.32	0.66	15.69	1.52	-2.33
九龙仓集团	4	79.65	0.13	80.16	0.37	-0.64
汇丰控股	5	65.70	0.46	66.11	1.20	-0.62
电能实业	6	196.30	0.72	194.96	1.84	0.69
恒生银行	11	50.65	0.90	51.13	1.55	-0.93
恒基地产	12	128.00	0.47	128.70	0.18	-0.54
新鸿基地产	16	11.74	0.86	11.93	0.00	-1.60
新世界发展	17	77.50	2.11	78.78	2.44	-1.63
太古股份	19	34.35	2.08	34.11	0.00	0.70
东亚银行	23	67.40	0.90	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	41.80	0.48	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	13.82	0.14	13.39	0.00	3.18
信和置业	83	18.82	1.84	19.08	2.35	-1.37
恒隆地产	101	18.78	0.54	18.84	0.00	-0.31
招商局港口	144	6.68	0.30	7.15	0.00	-6.57
中国旺旺	151	23.90	0.84	24.13	1.36	-0.96
吉利汽车	175	11.48	1.23	11.27	0.00	1.90
中信股份	267	9.39	0.11	9.44	-0.06	-0.50
万洲国际	288	6.47	3.03	6.53	2.95	-0.89
中国石化	386	285.80	2.07	287.32	2.17	-0.53
港交所	388	28.35	1.80	28.62	0.00	-0.95
中国海外	688	453.40	1.57	458.07	1.60	-1.02
腾讯	700	10.30	1.58	10.31	1.54	-0.11
中国联通	762	65.20	0.31	N/A	0.61	N/A
领展房产基金	823	13.50	0.45	13.14	0.00	2.71
华润电力	836	5.57	1.64	5.64	2.21	-1.27
中国石油	857	11.54	1.41	11.74	1.91	-1.73
中海油	883	8.44	0.60	8.48	0.72	-0.46
建设银行	939	74.75	0.13	74.93	0.34	-0.24
中国移动	941	4.03	2.03	4.01	1.43	0.46
联想集团	992	65.85	1.00	67.11	0.00	-1.88
长江基建	1038	76.50	0.59	77.00	-0.26	-0.65
恒安国际	1044	23.35	2.41	23.40	1.48	-0.22
中国神华	1088	29.85	2.23	30.82	0.00	-3.16
华润置地	1109	67.55	0.97	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	63.65	1.03	64.19	1.06	-0.84
友邦保险	1299	7.03	1.15	7.05	0.87	-0.24
工商银行	1398	44.00	0.11	44.15	-0.22	-0.34
金沙中国	1928	51.05	0.59	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	15.04	6.21	13.85	0.00	8.59
瑞声科技	2018	153.50	-1.10	154.91	-1.05	-0.91
中国平安	2318	85.75	0.70	86.51	0.89	-0.88
蒙牛乳业	2319	26.05	-1.70	24.55	0.00	6.11
舜宇光学科技	2382	126.00	-1.95	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.65	1.02	39.56	0.65	0.23
中国人寿	2628	23.75	1.06	23.86	1.40	-0.47
交通银行	3328	6.50	1.72	6.48	0.00	0.34
中国银行	3988	4.43	2.07	4.44	1.54	-0.13

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	3.24	4.18	-61.91	中联重科	1157	3.28	1.55	-37.92
东北电气	42	1.36	-1.45	-67.50	兖州煤业	1171	13.20	3.94	-37.58
四川成渝	107	2.79	0.00	-44.33	中国铁建	1186	8.51	1.79	-35.27
青岛啤酒	168	42.85	-0.58	-10.14	比亚迪	1211	73.20	0.27	-5.58
江苏宁沪	177	12.08	1.34	-0.35	农业银行	1288	4.57	2.24	-14.70
京城机电	187	2.05	4.59	-70.76	新华保险	1336	48.70	2.96	-28.38
广州广船	317	11.40	1.06	N/A	工商银行	1398	7.03	1.15	-18.76
马鞍山钢铁	323	4.43	5.73	-16.35	丽珠医药	1513	61.30	-0.49	-28.29
上海石油化工	338	4.58	0.44	-37.33	中国中冶	1618	2.44	2.09	-52.94
鞍钢股份	347	8.94	1.25	-3.18	中国中车	1766	7.37	2.08	-42.70
江西铜业	358	12.80	2.40	-44.88	广发证券	1776	15.34	1.86	-25.10
中国石油化工	386	6.47	3.03	-20.35	中国交通建设	1800	8.78	3.29	-47.32
中国中铁	390	5.69	1.07	-39.59	晨鸣纸业	1812	13.62	2.41	-38.91
广深铁路	525	5.20	7.44	-11.50	中煤能源	1898	3.73	3.32	-46.33
深圳高速	548	7.90	-0.75	-28.26	中国远洋	1919	4.22	0.72	-44.23
南京熊猫电子	553	3.97	0.25	-51.71	民生银行	1988	8.60	3.74	-20.74
郑煤机	564	4.45	5.70	-41.48	金隅股份	2009	3.95	5.90	-39.85
山东墨龙	568	1.30	-0.76	-75.10	中集集团	2039	14.20	0.57	-38.22
北京北辰实业	588	2.76	1.47	-51.50	复星医药	2196	46.00	-0.22	-7.21
中国东方航空	670	6.77	1.20	-30.76	万科企业	2202	36.60	2.23	-14.61
山东新华制药	719	7.80	0.65	-44.82	金风科技	2208	12.02	0.17	-39.56
中国国航	753	11.80	0.85	-31.23	广汽集团	2238	18.16	2.37	-30.84
中兴通讯	763	27.50	2.61	-28.87	中国平安	2318	85.75	0.70	-1.67
中国石油	857	5.57	1.64	-44.91	长城汽车	2333	8.89	1.25	-40.97
白云山	874	21.35	0.00	-30.99	潍柴动力	2338	9.30	1.31	-11.58
东江环保	895	10.74	-0.74	-40.04	中国铝业	2600	5.02	1.62	N/A
华能国际电力	902	4.70	0.64	-36.96	中国太保	2601	39.05	2.49	-23.72
安徽海螺水泥	914	42.50	2.66	2.19	上海医药	2607	19.60	1.77	-28.16
海信科龙	921	10.30	1.38	-36.84	中国人寿	2628	23.75	1.06	-29.42
建设银行	939	8.44	0.60	-22.31	上海电气	2727	2.95	0.68	-58.66
大唐发电	991	2.40	3.00	-48.43	中海集运	2866	1.60	1.27	-58.72
安徽皖通高速	995	6.20	-0.64	-53.41	大连港	2880	1.40	0.72	-55.70
中信银行	998	6.04	1.00	-31.47	中海油田	2883	8.63	1.29	-35.86
仪征化纤	1033	1.24	2.48	-56.52	紫金矿业	2899	3.88	1.04	-34.79
重庆钢铁	1053	1.58	1.28	-44.35	交通银行	3328	6.50	1.72	-21.18
中国南方航空	1055	10.28	0.98	-32.24	福耀玻璃	3606	32.60	0.93	-2.01
浙江世宝	1057	2.08	0.97	-73.88	招商银行	3968	34.75	3.27	-11.42
天津创业环保	1065	4.62	3.13	-67.40	中国银行	3988	4.43	2.07	-18.25
华电国际电力	1071	2.73	3.02	-36.27	洛阳钼业	3993	6.42	0.94	-35.15
东方电气	1072	6.40	1.91	-44.85	中信证券	6030	18.28	1.44	-18.59
中国神华	1088	23.35	2.41	-26.17	中国光大银行	6818	4.23	1.20	-23.51
洛阳玻璃	1108	3.94	2.34	-81.28	海通证券	6837	11.44	2.14	-23.73
中海发展	1138	4.31	0.00	-37.76	华泰证券	6886	16.26	2.52	-23.38

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

市场： 注册制改革时间延后两年，证监会严审IPO 和借壳上市

【市场顾问组 张刚】

事件： 据新华社报道，《关于延长授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关期限的决定（草案）》2月23日提请十二届全国人大常委会第三十三次会议审议。根据决定草案，股票发行注册制授权决定在实施期限届满后，拟延长两年，至2020年2月29日。

点评： 此前，2015年12月27日，第十二届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议审议通过了《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定》，明确授权国务院可以根据股票发行注册制改革的要求，调整适用现行《证券法》关于股票核准制的规定，对注册制改革的具体制度作出专门安排。《授权决定》发布实施，意味着推进股票发行注册制改革具有了明确的法律依据。该决定自2016年3月1日起正式实施，授权期限为两年，至2018年2月28日到期。

证监会主席刘士余向全国人大常委会进行了相关说明。他表示，通过两年的努力，证监会在完善市场制度、健全市场机制、规范市场秩序、增强市场诚信、强化市场监管等方面，为稳步实施注册制改革创造了较为有利的条件和环境。他还表示，目前在多层次市场体系建设、交易者成熟度等方面还存在不少与实施注册制改革不完全适应的问题，需要进一步探索完善。刘士余说，为了使继续稳步推进和适时实施注册制改革于法有据，保持工作的连续性，避免市场产生疑虑和误读，并为修订证券法进一步积累实践经验，建议授权决定实施期限延长两年至2020年2月29日。

由此可见，注册制改革方向是明确的，但基于目前尚需进一步解决多方面问题，进一步将时间延后两年。2月23日，证监会官网发布《关于IPO被否企业作为标的资产参与上市公司重组交易的相关问题与解答》。证监会将区分交易类型，对标的资产曾申报IPO被否决的重组项目加强监管。其中，对于重组上市类交易（俗称借壳上市），企业在IPO被否决后至少应运行3年才可筹划重组上市；对于不构成重组上市的其他重组交易，证监会将加强信息披露监管，重点关注IPO被否的具体原因及整改情况、相关财务数据及经营情况与IPO申报时相比是否发生重大变动及原因等情况。证监会将会对IPO和借壳上市进行严格把关，有助于确保上市公司质量，形成系统性利好。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
26/02/2018	2868	首创置业	末期业绩/股息
26/02/2018	26	中华汽车	中期业绩/股息
26/02/2018	2	中电控股	末期业绩/第四中期息
26/02/2018	215	和记电讯香港	末期业绩/股息
26/02/2018	3306	江南布衣	中期业绩/股息
26/02/2018	2689	玖龙纸业	中期业绩/股息
26/02/2018	825	新世界百货中国	中期业绩/股息
26/02/2018	659	新创建集团	中期业绩/股息
26/02/2018	1023	时代集团控股	中期业绩/股息
26/02/2018	756	森美控股	中期业绩/股息
26/02/2018	868	信义玻璃	末期业绩/股息
26/02/2018	968	信义光能	末期业绩/股息
26/02/2018	519	实力建业	中期业绩/股息
26/02/2018	159	布莱克万矿业	中期业绩
26/02/2018	591	中国高精密	中期业绩/股息
26/02/2018	1329	首创巨大	末期业绩/股息
26/02/2018	109	天成国际	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数	预测	前值
26/02/2018	美国	芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数	0.18	0.27
26/02/2018	美国	新屋销售 (月比)	3.40%	-9.30%
26/02/2018	美国	新屋销售	646.47k	625.00k
26/02/2018	美国	达拉斯联邦制造业展望企业活动指数	28.70%	33.40%

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