

晨讯

宏观焦点

美国股市上周五上升，受助于工业生产数据强劲。道琼斯指数上升0.3%至24,947点；标准普尔指数上升0.2%至2,752点；纳斯达克指数基本持平于7,482点。

油价上周五上升，因美股上升。纽约4月期油上升1.9%至每桶62.34美元。金价下跌，因美元上涨，且市场预期美联储将于本周进行首次加息。纽约4月期金下跌0.4%至每盎司1,312.3美元。

香港和内地股市上周五下跌。个股方面，电能实业(6.HK)公布2017年股东应占溢利按年增加29.6%且豪派特别股息，股价上升3.3%；长江基建集团(1038.HK)2017年股东应占溢利按年增加6.4%略低于市场预期，但股价上升0.5%；嘉里建设(683.HK)公布2017年股东应占溢利按年上升41.4%且增派股息，股价上升2.9%；中国建筑国际(3311.HK)公布2017年核心业务利润按年上升22.1%但逊于预期，股价下跌3.3%。恒生指数下跌0.1%至31,502点，国企指数下跌0.4%至12,673点。上证综合指数下跌0.6%至3,270点。

行业及公司新闻

- 长和(1.HK)公布2017年业绩，收益4,148亿港元，按年上升8.5%，股东应占溢利人民币351亿港元，同比增加6.3%，基本符合市场预期。建议派发末期股息每股2.07港元，全年股息共2.85港元，同比增长6.3%。现价相当于10.9倍2017年市盈率。主席李嘉诚正式宣布退休。
- 长江实业(1113.HK)公布2017年业绩，收入638亿港元，按年下跌8.8%，受惠于物业及有关成本同比减少118亿港元，加上投资物业重估按年增长84.2亿港元，股东应占溢利录得301亿港元，同比增加55.2%，高于市场预期。建议派发末期股息每股1.28港元，全年股息共1.70港元，同比增长11.1%。现价相当于8.7倍2017年市盈率。
- 泓盈控股(1735.HK)主要于香港承接地基工程、上盖建筑工程及其他建筑工程，公司于2016年于香港地基及上盖建筑工程行业之市场份额分别约为0.6%及0.03%。2015-2017财年(截止3月31日)，公司收益分别为1.8、2.1及1.8亿港元；股东应占溢利分别为844、3,007及2,696万港元。2018财年上半年公司收益同比增长47.5%，但由于毛利率下滑，经调整纯利按年仅上升15.4%。公司今天起至3月22日招股，预计3月29日上市，招股价为1.5港元，净集资额约7,350万港元，市值为4.0亿港元，相当于14.7倍2017财年市盈率。
- 国泰君安(1788.HK)公布2017年业绩，收益31.3亿港元，按年上升24.3%，股东应占溢利12.3亿港元，按年增长26.7%，基本符合市场预期。建议派发末全年股息共每股9.0港仙，同比上升20.0%。现价相当于36.7倍2017年市盈率。
- 江苏创新(2116.HK)开发、生产及营销主要用于减少不良排放物的炼油助剂及油品添加剂，产品向三大国有石化企业销售占公司总收入占比约90%，2016年公司市场份额约1.7%。2014-2016年，公司收益分别为人民币1.1、1.4及1.9亿元；经调整股东应占溢利分别为人民币2,352、3,368及4,137万元。公司今天起至3月22日招股，预计3月28日上市，招股价介乎1.00-1.25港元，净集资额约1.1亿港元(招股价中位数)，市值介乎4.8-6.0亿港元，相当于9.4-11.7倍2017年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,502	-0.12	1.24
国企指数	12,673	-0.37	1.10
创业板指数	250	-0.50	2.53
上证综合指数	3,270	-0.65	2.21
沪深300指数	4,056	-0.97	2.26
日经225指数	21,677	-0.58	-2.81
道琼斯指数	24,947	0.29	-1.08
标普500指数	2,752	0.17	0.72
纳斯达克指数	7,482	0.00	3.35
德国DAX指数	12,390	0.36	0.03
法国CAC指数	5,283	0.29	0.51
富时100指数	7,164	0.34	-1.15

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	15.80	-4.76	-18.81
VHSI指数	20.75	0.92	-9.35

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	62.34	1.88	0.80
黄金	1,312.30	-0.42	-3.36
铜	6,888.00	-0.46	-3.72
铝	2,085.00	0.00	-6.17
小麦	467.75	-2.30	-1.48
玉米	382.75	-1.03	1.33

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



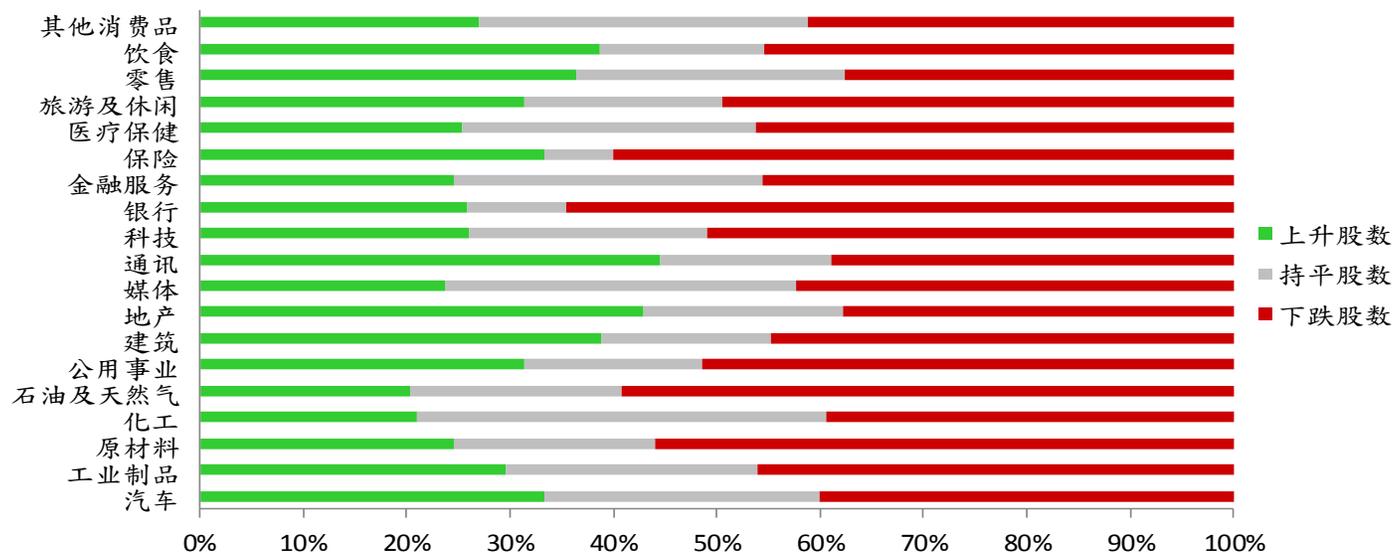
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	持平股数
恒生指数	31,363	31,565	31,337	31,502	-0.12	24.2	396.5	20	29	1
国企指数	12,625	12,713	12,602	12,673	-0.37	31.6	341.3	13	35	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.06	15	12	18
工业制品	-0.26	79	65	123
原材料	-0.67	25	20	57
化工	-0.66	8	15	15
石油及天然气	-1.33	10	10	29
公用事业	-0.44	11	6	18
建筑	-0.57	33	14	38
地产	0.28	84	38	74
媒体	-0.21	14	20	25
通讯	-0.03	8	3	7
科技	-0.60	42	37	82
银行	-0.64	8	3	20
金融服务	-0.14	28	34	52
保险	-0.34	5	1	9
医疗保健	0.33	17	19	31
旅游及休闲	-0.85	26	16	41
零售	0.02	31	22	32
饮食	0.10	29	12	34
其他消费品	-0.04	63	74	96



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	98.90	0.30	98.28	0.40	0.63
中电控股	2	79.55	0.82	79.85	0.89	-0.37
中华煤气	3	16.06	0.50	16.47	0.72	-2.50
九龙仓集团	4	76.95	0.72	77.79	0.69	-1.08
汇丰控股	5	71.20	3.26	69.96	0.00	1.77
电能实业	6	187.00	-1.06	190.05	0.29	-1.61
恒生银行	11	52.45	0.77	53.41	0.74	-1.81
恒基地产	12	129.80	-0.31	130.67	0.06	-0.67
新鸿基地产	16	11.88	-1.16	11.73	0.00	1.31
新世界发展	17	81.55	0.87	82.40	0.19	-1.03
太古股份	19	33.35	-0.74	33.73	0.12	-1.12
东亚银行	23	69.80	-0.85	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	43.70	-0.57	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	13.88	-1.42	14.28	0.00	-2.77
信和置业	83	18.70	-0.85	18.93	-0.18	-1.23
恒隆地产	101	18.12	-0.11	18.28	0.21	-0.89
招商局港口	144	6.32	0.64	N/A	N/A	N/A
中国旺旺	151	26.45	0.57	26.51	0.93	-0.23
吉利汽车	175	11.28	-1.05	11.38	0.00	-0.89
中信股份	267	9.44	-1.36	9.40	-2.32	0.38
万洲国际	288	6.46	-0.15	6.49	1.17	-0.50
中国石化	386	282.00	-2.62	283.62	-2.27	-0.57
港交所	388	28.05	0.54	28.14	2.71	-0.33
中国海外	688	465.20	-0.73	464.91	-0.77	0.06
腾讯	700	9.68	1.47	9.72	1.56	-0.39
中国联通	762	68.70	-0.15	N/A	0.00	N/A
领展房产基金	823	13.92	-0.43	13.18	0.00	5.64
华润电力	836	5.32	-0.93	5.37	0.29	-0.91
中国石油	857	11.22	-0.53	11.32	0.63	-0.88
中海油	883	8.50	0.12	8.50	0.74	-0.03
建设银行	939	72.30	0.49	72.51	1.01	-0.28
中国移动	941	4.12	-0.72	4.13	-0.28	-0.14
联想集团	992	66.90	0.53	63.88	0.00	4.73
长江基建	1038	76.15	0.20	76.37	0.60	-0.28
恒安国际	1044	21.75	-0.46	21.79	0.29	-0.16
中国神华	1088	28.70	0.88	28.06	0.00	2.29
华润置地	1109	70.00	0.14	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	67.15	0.00	67.36	0.62	-0.31
友邦保险	1299	6.92	-1.14	6.93	-0.31	-0.20
工商银行	1398	44.55	-1.00	44.83	-1.46	-0.63
金沙中国	1928	54.00	-0.46	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	16.56	4.68	16.28	15.46	1.70
瑞声科技	2018	154.30	-0.45	154.91	0.33	-0.39
中国平安	2318	89.65	0.79	90.10	1.21	-0.50
蒙牛乳业	2319	25.05	0.20	25.21	0.00	-0.63
舜宇光学科技	2382	144.20	-1.10	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.70	-0.87	39.61	-0.98	0.22
中国人寿	2628	23.05	-1.28	23.09	-0.20	-0.18
交通银行	3328	6.28	-0.79	6.49	0.00	-3.30
中国银行	3988	4.40	-0.23	4.40	0.14	0.03

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	-1.62	-64.70	中联重科	1157	3.18	-0.93	-39.87
东北电气	42	1.33	-3.62	-70.25	兖州煤业	1171	10.46	-3.51	-40.44
四川成渝	107	2.89	0.00	-42.80	中国铁建	1186	8.28	0.36	-34.84
青岛啤酒	168	42.60	-2.52	-14.56	比亚迪	1211	74.30	-1.20	-6.59
江苏宁沪	177	11.94	6.61	-0.71	农业银行	1288	4.68	-0.85	-7.15
京城机电	187	2.23	2.29	-70.86	新华保险	1336	46.00	-0.86	-28.53
广州广船	317	11.26	-4.25	N/A	工商银行	1398	6.92	-1.14	-12.14
马鞍山钢铁	323	3.76	-2.84	-24.10	丽珠医药	1513	67.45	-0.44	-25.96
上海石油化工	338	4.86	0.41	-34.27	中国中冶	1618	2.32	-0.85	-53.97
鞍钢股份	347	7.93	-1.49	-2.83	中国中车	1766	7.11	-0.56	-44.15
江西铜业	358	11.78	-1.17	-47.10	广发证券	1776	14.88	-1.20	-26.56
中国石油化工	386	6.46	-0.15	-18.75	中国交通建设	1800	8.40	-0.12	-47.58
中国中铁	390	5.53	-0.54	-40.30	晨鸣纸业	1812	14.06	-1.54	-36.36
广深铁路	525	5.05	-0.59	-15.22	中煤能源	1898	3.51	-1.96	-49.39
深圳高速	548	7.68	-1.03	-27.81	中国远洋	1919	4.25	1.19	-46.38
南京熊猫电子	553	3.99	-0.25	-56.17	民生银行	1988	8.01	-0.87	-22.17
郑煤机	564	4.32	-0.69	-46.42	金隅股份	2009	3.89	-1.27	-39.24
山东墨龙	568	1.29	-0.77	-76.95	中集集团	2039	13.70	-1.72	-39.35
北京北辰实业	588	2.66	-3.97	-53.61	复星医药	2196	49.10	-1.80	-6.95
中国东方航空	670	6.51	-0.46	-28.77	万科企业	2202	34.55	-1.00	-14.50
山东新华制药	719	8.45	1.32	-46.94	金风科技	2208	14.30	-2.05	-38.84
中国国航	753	11.74	0.51	-26.29	广汽集团	2238	17.72	-0.11	-37.35
中兴通讯	763	28.00	-3.61	-29.37	中国平安	2318	89.65	0.79	2.67
中国石油	857	5.32	-0.93	-45.69	长城汽车	2333	8.88	-0.67	-41.61
白云山	874	24.00	1.91	-28.07	潍柴动力	2338	8.88	-0.11	-14.44
东江环保	895	10.70	0.00	-42.78	中国铝业	2600	4.60	-0.43	-28.98
华能国际电力	902	5.10	-1.35	-38.63	中国太保	2601	40.45	0.87	-19.87
安徽海螺水泥	914	44.40	3.02	4.77	上海医药	2607	20.60	2.49	-28.39
海信科龙	921	9.50	-1.96	-41.67	中国人寿	2628	23.05	-1.28	-30.91
建设银行	939	8.50	0.12	-13.23	上海电气	2727	2.84	-0.35	-62.28
大唐发电	991	2.34	-2.90	-51.43	中海集运	2866	1.53	-1.92	-61.03
安徽皖通高速	995	6.03	-1.15	-54.49	大连港	2880	1.36	0.00	-57.60
中信银行	998	5.55	-2.29	-32.10	中海油田	2883	8.04	-1.23	-41.62
仪征化纤	1033	1.19	-3.25	-57.86	紫金矿业	2899	3.87	-1.53	-33.79
重庆钢铁	1053	1.55	-2.52	-46.28	交通银行	3328	6.28	-0.79	-20.52
中国南方航空	1055	10.16	0.40	-27.59	福耀玻璃	3606	33.15	1.07	0.25
浙江世宝	1057	2.23	0.00	-74.57	招商银行	3968	33.85	-2.31	-9.28
天津创业环保	1065	4.51	-3.01	-72.68	中国银行	3988	4.40	-0.23	-13.97
华电国际电力	1071	2.84	-1.39	-38.02	洛阳钼业	3993	6.64	-2.21	-41.91
东方电气	1072	6.41	-1.38	-46.14	中信证券	6030	18.46	-0.32	-18.72
中国神华	1088	21.75	-0.46	-24.36	中国光大银行	6818	3.92	-1.75	-24.46
洛阳玻璃	1108	4.09	-3.08	-84.06	海通证券	6837	11.00	-1.08	-26.04
中海发展	1138	4.29	-0.23	-38.91	华泰证券	6886	16.02	-1.23	-25.36

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向

市场与策略

策略： 重视业绩排名靠前基金的仓位配置变化

【策略组 朱斌】

事件： 上周五，上证综指下跌 0.65%，成交 1677.6 亿元；创业板指下跌 1.48%，成交 704.6 亿元。

点评： 受监管层压制风险偏好的影响，市场仍然在延续调整态势。但是如果放到一个季度左右的眼光来看的话，市场整体风格的转换值得重视。而业绩排名靠前的基金仓位结构的变化，值得投资者重视。

从 2010 年以来，市场比较明显的风格切换共有三次：第一次是 2012 年底到 2013 年底的创业板牛市，与当时的主板熊市形成鲜明对照；第二次是 2014 年底主板狂飙突进到 2015 年上半年小票占优；第三次是 2016 年下半年之后，主板开启一轮持续一年多的慢牛。这其中，业绩排名靠前（前 10）的基金持仓也相应发生明显变化，且往往对市场有一个季度左右的提前反应。

2018 年以来，业绩排名靠前的基金创业板持仓自 2015 年以来首次超过 30%，主板、中小板、创业板所占的比重依次为 41.25%、26.25%和 32.5%。同时，结合成长性行业，包括计算机、电子、传媒等行业微观业绩的积极变化，我们认为接下去市场风格发生切换的概率较大。要重视创业板在二季度的表现。

投资策略： 逐步布局业绩反转或者超预期的成长股。

风险提示： 外围市场大跌，带动 A 股下行。

市场： 本周解禁市值环比增加七成多，为年内偏高水平

【市场顾问组 张刚】

事件： 根据沪深交易所的安排，本周两市共有 56 家公司的限售股解禁上市流通，解禁股数共计 64.60 亿股，占未解禁限售 A 股的 0.76%。

点评： 其中，沪市 30.68 亿股，占沪市限售股总数 0.75%，深市 33.92 亿股，占深市限售股总数 0.77%。以 3 月 16 日收盘价为标准计算的市值为 1042.71 亿元，占未解禁公司限售 A 股市值 0.89%。其中，沪市 18 家公司为 435.47 亿元，占沪市流通 A 股市值的 0.15%；深市 38 家公司为 607.24 亿元，占深市流通 A 股市值的 0.36%。本周两市解禁股数量比前一周 37 家公司的 32.78 亿股，增加了 31.82 亿股，为其近 2 倍。本周解禁市值比前一周的 599.62 亿元，增加了 443.09 亿元，增加幅度为 73.90%，为年内偏高水平。

本周解禁的 56 家公司中，3 月 19 日有 24 家公司限售股解禁，解禁市值合计为 420.76 亿元，占到全周解禁市值的 40.35%。本周解禁压力集中度高。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
19/03/2018	112	勒泰商业地产	末期业绩/股息
19/03/2018	71	美丽华酒店	末期业绩/股息
19/03/2018	2014	浩泽净水	末期业绩/股息
19/03/2018	3326	保发集团	末期业绩/股息
19/03/2018	1478	丘钛科技	业绩/末期股息
19/03/2018	6198	青岛港	末期业绩
19/03/2018	2777	富力地产	末期业绩/股息
19/03/2018	829	神冠控股	末期业绩/股息
19/03/2018	666	新工投资	末期业绩/股息
19/03/2018	1696	SISRAM MED	末期业绩/股息
19/03/2018	540	迅捷环球控股	末期业绩/股息
19/03/2018	2382	舜宇光学科技	末期业绩/股息
19/03/2018	2012	阳光油砂	末期业绩
19/03/2018	698	通达集团	末期业绩/股息
19/03/2018	1083	港华燃气	末期业绩/股息
19/03/2018	2233	西部水泥	末期业绩/股息
19/03/2018	2269	药明生物	末期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
19/03/2018	香港	综合利率	二月	--	0.37
19/03/2018	香港	失业率 经季调	二月	2.91%	2.90%

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