

晨讯

宏观焦点

美国股市周一强劲反弹，因有消息指美国及中国愿意就关税和贸易失衡问题磋商，人民币兑美元昨天大涨0.7%。道琼斯指数大涨2.8%至24,203点；标准普尔指数上涨2.7%至2,659点；纳斯达克指数急升3.3%至7,221点。

油价周一下跌，纽约5月期油下跌0.5%至每桶65.55美元。金价上升，因美国驱逐俄罗斯外交官，但部分被贸易战轻微舒缓之消息所抵消，纽约6月期金上升0.4%至每盎司1,360.9美元。

香港股市周一上升，内地股市个别发展。医药、水泥及石油股升幅较大，体育用品及物业管理股逆市下跌。个股方面，中远海运港口(1199.HK)公布2017年股东应占溢利按年上升107.4%，股价下跌1.7%；中国海外发展(688.HK)及中国海外宏洋(81.HK)公布2017年股东应占基本溢利分别按年上升10.1%及41.2%，股价分别下跌2.0%及上升0.2%；中洲国际(2313.HK)公布2017年核心股东应占溢利按年上升27.7%且增派股息，股价上升4.5%。恒生指数上升0.8%至30,549点，国企指数上升0.6%至12,198点，香港股市成交金额大跌50.2%至1,411亿港元。上证综合指数下跌0.6%至3,134点，沪深两市成交金额减少24.2%至人民币4,766亿元。

行业及公司新闻

- 中国海外发展(688.HK)昨日召开业绩发布会，公司对2018年房地产市场持审慎乐观态度，今年公司设定合约销售目标为按年增长约25%至2,900亿港元(2017年合约销售按年增长10.2%，2018年首两月同比增加21.5%)；2017年末公司土地储备面积大幅增加至8,278万平方米，将有利于2018年土地购买成本维持低位，加上未来3年公司计划利用90%资源来进行住宅项目开发(利润率最高、周转最快)，将驱动公司净利润率水平继续保持行业领先。另外，公司表示今年派息率将大于20%，并且未来将持续提高至30%水平。现价相当于7.2倍2018年预测市盈率及1.0倍2018年预测市账率。
- H&H国际(1112.HK)昨日召开业绩发布会，公司表示在BNC业务部分(2017年收入占比42.2%)，随着市场竞争更加激烈，2018年收入预期增速为15%-20%(2017年增速22.5%)，由于原材料成本持续上升，毛利率或承压，而EBITDA利润率将略高于20%(2017年20.5%)；在ANC业务上(2017年收入占比57.8%)，公司预期收入增速将略高于20%(2017年27.3%)，而因为产品组合持续优化，毛利率预期将不断改善，公司考虑将继续加大推广投入尤其是增加明星代言，以提高产品在中国非一线城市的渗透率，EBITDA利润率预期将维持接近30%水平。现价相当于21.1倍2018年预测市盈率。
- 中国恒大(3333.HK)公布2017年业绩，收入人民币3,110亿元，同比增长47.1%，而核心股东应占溢利约为人民币310亿元。公司同时于昨日召开业绩发布会提出「规模适度增长，注重增长质量」之口号，并订下2020年总资产超过人民币3万亿，合约销售达到人民币8,000亿元(2017年为人民币5,010亿元，2018年目标超过人民币5,500亿元，亦有信心可达到人民币6,000亿元)，净负债率要下降至同业中低水平(2017年为184%，此前2018年目标为100%-120%)，而土地储备将要较2017年底减少(2018年购买土地开支预期为人民币1,300亿元)。现价相当于6.5倍2018年预测市盈率及1.7倍2018年预测市账率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,549	0.79	-2.30
国企指数	12,198	0.57	-3.55
创业板指数	244	-0.62	-2.11
上证综合指数	3,134	-0.60	-4.81
沪深300指数	3,880	-0.64	-4.41
日经225指数	20,766	0.72	-6.26
道琼斯指数	24,203	2.84	-4.75
标普500指数	2,659	2.72	-3.12
纳斯达克指数	7,221	3.26	-1.50
德国DAX指数	11,787	-0.83	-5.63
法国CAC指数	5,066	-0.57	-5.20
富时100指数	6,889	-0.48	-5.41

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	21.03	-15.44	13.13
VHSI指数	25.19	-7.66	13.01

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	65.55	-0.50	4.26
黄金	1,360.90	0.38	2.67
铜	6,660.00	-0.52	-7.14
铝	2,050.50	-1.18	-4.02
小麦	460.25	0.99	-3.91
玉米	377.25	0.33	-0.86

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



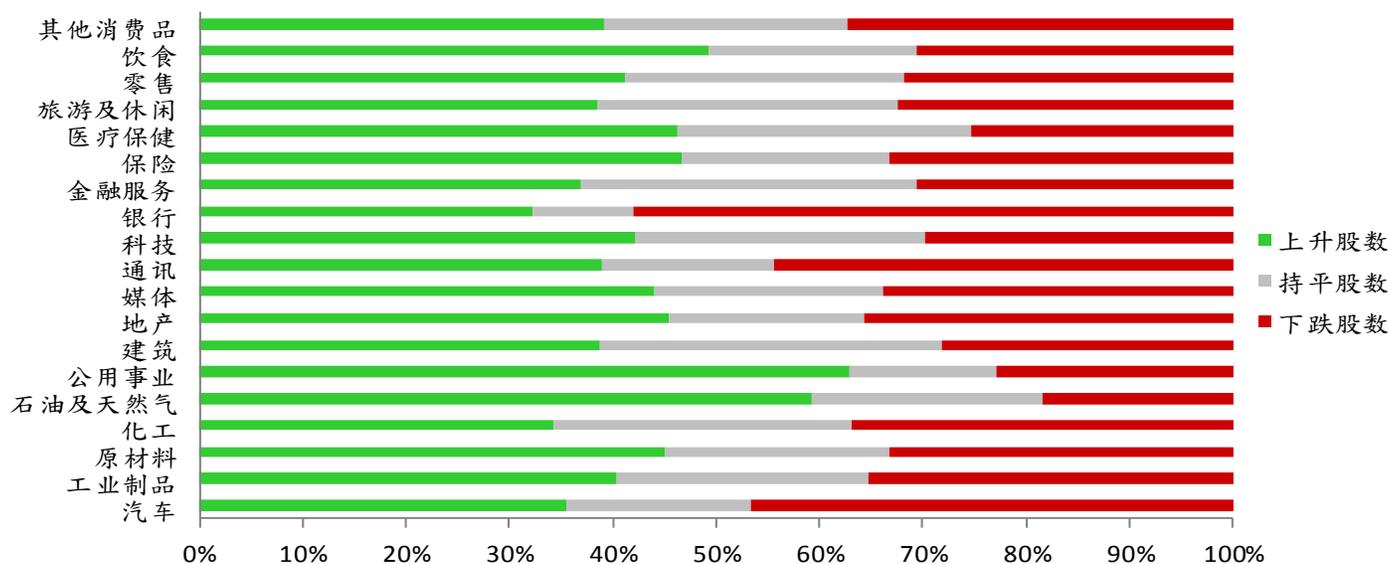
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	30,267	30,549	29,995	30,549	0.79	23.9	1,864.5	26	20	4
国企指数	12,143	12,198	11,927	12,198	0.57	30.4	1,696.1	30	18	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.03	16	8	21
工业制品	0.58	108	65	94
原材料	1.08	46	22	34
化工	-0.04	13	11	14
石油及天然气	1.43	29	11	9
公用事业	0.64	22	5	8
建筑	0.70	33	28	24
地产	0.48	89	37	70
媒体	0.21	26	13	20
通讯	0.49	7	3	8
科技	0.35	68	45	48
银行	-0.27	10	3	18
金融服务	0.05	42	37	35
保险	0.05	7	3	5
医疗保健	0.67	31	19	17
旅游及休闲	0.27	32	24	27
零售	0.25	35	23	27
饮食	0.39	37	15	23
其他消费品	0.10	91	55	87



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	95.10	0.32	95.18	1.55	-0.08
中电控股	2	79.10	-0.75	80.15	0.44	-1.31
中华煤气	3	16.14	-0.12	16.48	2.44	-2.05
汇丰控股	5	75.00	0.47	75.70	1.99	-0.93
电能实业	6	70.30	0.00	71.24	0.78	-1.33
恒生银行	11	183.40	-0.65	187.06	0.00	-1.95
恒基地产	12	51.50	-0.39	51.39	0.31	0.21
新鸿基地产	16	127.80	0.55	128.91	1.70	-0.86
新世界发展	17	11.26	0.54	11.46	-0.09	-1.71
太古股份	19	79.50	-1.61	81.13	0.68	-2.01
东亚银行	23	32.55	0.00	31.93	0.00	1.93
银河娱乐	27	71.70	2.87	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	42.90	0.94	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.24	1.85	13.26	0.00	-0.15
恒隆地产	101	18.94	0.00	19.18	2.00	-1.23
招商局港口	144	17.52	-1.57	17.62	0.00	-0.58
中国旺旺	151	6.27	-1.10	6.33	0.00	-0.95
吉利汽车	175	24.25	0.62	24.53	3.68	-1.13
中信股份	267	11.02	0.00	10.98	0.00	0.32
万洲国际	288	8.65	-4.21	8.60	-2.66	0.54
中国石化	386	6.93	5.16	6.95	5.87	-0.29
港交所	388	260.20	1.32	262.69	2.86	-0.95
中国海外	688	27.10	-1.99	27.70	-0.06	-2.16
腾讯	700	426.60	1.57	433.59	5.48	-1.61
中国联通	762	9.32	-0.53	9.49	1.77	-1.75
领展房产基金	823	67.40	-0.59	N/A	-1.80	N/A
华润电力	836	14.26	-0.97	13.18	0.00	8.18
中国石油	857	5.45	1.49	5.52	2.79	-1.20
中海油	883	11.74	2.09	11.86	3.75	-1.04
建设银行	939	8.19	1.24	8.26	4.70	-0.90
中国移动	941	70.55	-0.35	70.90	1.39	-0.49
联想集团	992	4.10	0.24	4.10	0.38	0.10
长江基建	1038	64.75	0.15	65.49	0.00	-1.12
恒安国际	1044	73.75	3.15	74.63	4.10	-1.17
中国神华	1088	19.70	-2.72	19.75	-1.76	-0.27
华润置地	1109	29.05	0.35	28.93	0.00	0.42
长实地产	1113	66.45	0.30	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	67.65	2.42	68.24	4.69	-0.87
工商银行	1398	6.72	1.05	6.78	4.53	-0.93
金沙中国	1928	42.15	0.60	42.61	2.55	-1.07
九龙仓置业	1997	51.10	-0.58	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	16.10	3.60	16.54	0.00	-2.66
瑞声科技	2018	144.90	-0.48	145.90	1.92	-0.69
中国平安	2318	84.00	-0.53	85.33	3.08	-1.56
蒙牛乳业	2319	23.95	0.84	23.04	0.00	3.93
舜宇光学科技	2382	158.00	4.15	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.85	-0.38	38.91	-2.08	-0.15
中国人寿	2628	22.05	-0.45	22.21	2.17	-0.70
交通银行	3328	6.23	-0.32	6.32	0.00	-1.44
中国银行	3988	4.23	0.24	4.27	2.99	-0.86

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	2.94	-1.67	-65.97	中联重科	1157	3.05	-0.65	-41.64
东北电气	42	1.27	0.00	-69.22	兖州煤业	1171	9.75	5.98	-38.75
四川成渝	107	2.80	0.72	-42.87	中国铁建	1186	7.89	0.00	-34.20
青岛啤酒	168	41.00	0.99	-18.45	比亚迪	1211	69.95	0.07	-7.38
江苏宁沪	177	11.18	0.36	-5.88	农业银行	1288	4.40	-0.68	-7.88
京城机电	187	2.19	0.00	-71.57	新华保险	1336	38.00	0.26	-33.80
广州广船	317	10.56	-0.75	-58.72	工商银行	1398	6.72	1.05	-10.72
马鞍山钢铁	323	3.38	-3.43	-22.10	丽珠医药	1513	65.90	0.92	-27.85
上海石油化工	338	4.75	0.64	-36.37	中国中冶	1618	2.27	0.44	-51.97
鞍钢股份	347	7.07	-1.81	-3.01	中国中车	1766	6.92	0.44	-45.20
江西铜业	358	11.30	1.07	-47.64	广发证券	1776	14.68	0.82	-26.25
中国石油化工	386	6.93	5.16	-16.53	中国交通建设	1800	8.10	-0.12	-49.27
中国中铁	390	5.34	-0.19	-41.97	晨鸣纸业	1812	12.96	1.57	-38.96
广深铁路	525	4.70	-1.05	-18.64	中煤能源	1898	3.20	0.63	-49.62
深圳高速	548	7.79	2.10	-25.74	中国远洋	1919	4.02	1.01	-45.69
南京熊猫电子	553	4.04	0.50	-57.87	民生银行	1988	7.76	-0.13	-22.03
郑煤机	564	4.13	-0.48	-46.29	金隅股份	2009	3.64	0.55	-38.58
山东墨龙	568	1.23	0.00	-77.89	中集集团	2039	12.32	2.84	-38.80
北京北辰实业	588	2.68	1.13	-50.27	复星医药	2196	50.60	2.74	-12.90
中国东方航空	670	5.93	0.68	-31.96	万科企业	2202	32.40	-0.31	-14.56
山东新华制药	719	8.50	0.00	-43.82	金风科技	2208	13.54	-4.51	-39.40
中国国航	753	10.20	-0.39	-25.70	广汽集团	2238	15.70	-1.75	-40.26
中兴通讯	763	25.70	-1.34	-30.30	中国平安	2318	84.00	-0.53	-1.61
中国石油	857	5.45	1.49	-43.76	长城汽车	2333	8.17	-3.66	-43.08
白云山	874	25.05	5.47	-33.09	潍柴动力	2338	8.12	-1.22	-16.95
东江环保	895	10.76	-0.19	-40.24	中国铝业	2600	4.27	0.71	-29.00
华能国际电力	902	5.30	1.92	-37.48	中国太保	2601	37.10	0.00	-19.57
安徽海螺水泥	914	42.60	2.40	8.50	上海医药	2607	20.75	5.54	-30.15
海信科龙	921	8.86	2.67	-39.85	中国人寿	2628	22.05	-0.45	-32.28
建设银行	939	8.19	1.24	-12.43	上海电气	2727	2.73	-0.36	-63.43
大唐发电	991	2.30	-1.29	-49.47	中海集运	2866	1.47	0.00	-60.81
安徽皖通高速	995	6.00	0.33	-48.23	大连港	2880	1.32	-0.75	-57.77
中信银行	998	5.35	-0.74	-33.14	中海油田	2883	8.32	3.61	-43.13
仪征化纤	1033	1.18	0.00	-57.30	紫金矿业	2899	3.60	1.98	-36.30
重庆钢铁	1053	1.50	-1.32	-47.15	交通银行	3328	6.23	-0.32	-19.64
中国南方航空	1055	8.73	-1.58	-30.53	福耀玻璃	3606	30.40	0.16	-4.47
浙江世宝	1057	2.00	-1.48	-74.45	招商银行	3968	32.30	-0.31	-11.26
天津创业环保	1065	4.29	1.66	-71.83	中国银行	3988	4.23	0.24	-15.21
华电国际电力	1071	2.82	0.36	-37.35	洛阳钼业	3993	6.29	3.11	-42.38
东方电气	1072	5.99	-0.17	-45.06	中信证券	6030	18.16	1.79	-19.40
中国神华	1088	19.70	-2.72	-25.19	中国光大银行	6818	3.76	-1.83	-26.30
洛阳玻璃	1108	3.84	0.00	-82.78	海通证券	6837	10.52	-0.38	-25.61
中海发展	1138	4.16	-0.48	-36.87	华泰证券	6886	15.04	0.94	-26.74

资料来源：彭博、西证证券经纪。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
27/03/2018	2018	瑞声科技	末期业绩/股息
27/03/2018	753	中国国航	业绩/末期股息
27/03/2018	1211	比亚迪股份	末期业绩
27/03/2018	285	比亚迪电子	末期业绩
27/03/2018	939	建设银行	末期业绩/股息
27/03/2018	1359	中国信达	末期业绩/股息
27/03/2018	2039	中集集团	末期业绩/股息
27/03/2018	489	东风集团股份	末期业绩/股息
27/03/2018	493	国美零售	末期业绩
27/03/2018	6837	海通证券	末期业绩/股息
27/03/2018	1398	工商银行	末期业绩/股息
27/03/2018	3396	联想控股	末期业绩/股息
27/03/2018	3339	中国龙工	业绩/末期股息
27/03/2018	2319	蒙牛乳业	末期业绩/股息
27/03/2018	2005	石四药集团	末期业绩/股息
27/03/2018	168	青岛啤酒股份	末期业绩/股息
27/03/2018	220	统一企业中国	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
27/03/2018	欧元区	消费者信心指数	三月终值	0.11	0.10
27/03/2018	香港	贸易收支	二月	-47.99bn	-31.90bn
27/03/2018	香港	出口年增率	二月	6.37%	18.10%
27/03/2018	香港	进口年增率	二月	3.53%	23.80%
27/03/2018	美国	标普/CaseShiller房价指数	一月	--	204.45
27/03/2018	美国	标普/CS 20城市房价经季调(月比)	一月	0.58%	0.64%
27/03/2018	美国	标普/CS综合20房价指数(年比)	一月	6.17%	6.30%
27/03/2018	美国	联准会里奇蒙分行制造业指数	三月	21.88%	28.00%
27/03/2018	美国	消费者信心指数	三月	130.65	130.80
27/03/2018	欧元区	企业景气指标	三月	1.36	1.48
27/03/2018	欧元区	经济信心指数	三月	113.14	114.10
27/03/2018	欧元区	工业信心指数	三月	6.90	8.00

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