

晨訊

宏观焦点

美国股市上周五大涨，因就业人数上升但时薪增幅低于预期，舒缓了对通胀的担忧，而特朗普宣布预备与金正恩会面也对股市利好。道琼斯指数上升1.8%至25,336点；标准普尔指数上升1.7%至2,787点；纳斯达克指数上升1.8%至7,561点。

油价上周五大升，因美国就业数据理想。纽约4月期油大涨3.2%至每桶62.04美元。伊朗石油部长表示OPEC可能于6月同意于2019年放宽限产，该国希望OPEC努力维持油价在每桶60美元左右。金价上升，纽约4月期金上升0.2%至每盎司1,324.0美元。

香港和内地股市上周五上升。啤酒股走高，有消息指华润啤酒(291.HK)磋商购喜力啤酒中国业务，其股价大涨9.9%，带动啤酒股走高；医药股也录得较大涨幅；黄金股下跌。个股方面，中国恒大(3333.HK)发布盈利预喜，股价上升6.1%；港铁(66.HK)2017年业绩优于预期，股价上升4.1%。恒生指数上升1.1%至30,996点，国企指数上升0.8%至12,431点，香港股市成交金额减少0.3%至1,000亿港元。上证综合指数上升0.6%至3,307点，沪深两市成交金额增加26.8%至5,114亿元人民币。

行业及公司新闻

- IGG (799.HK) 公布2017年业绩，收入6.1亿美元，按年增长88.5%，股东应占溢利1.6亿美元，按年上升114.9%（上半年同比上升193.8%至7,671万美元），符合市场预期。全年股息合共每股49.0港仙，同比上升1.8倍。现价相当于11.7倍2017年市盈率。
- 上海实业环境(807.HK)为中国第三大市政污水处理运营商，主要从事污水处理、再生水利用、污泥处理、供水及固废发电的设计、建造及/或运营，大致采用BOT、TOT或BOO项目模式。2016-2017年，公司收入分别为26.5及46.4亿元人民币；股东应占溢利分别为4.5及5.4亿元人民币（财务费用同比大增1.9亿元人民币）。公司以介绍方式上市（现于新交所主板上市（SIIC.SP）），预计3月23日上市，现市值为13.9亿新加坡元，相当于12.0倍2017年市盈率及11.8倍2018年市盈率。
- 龙湖地产(960.HK)发布营运数据，2018年首两月合同销售金额、合同销售建筑面积及合同销售均价分别为293亿元人民币、192万平方米及每平方米15,213元人民币，同比分别上升19.7%、13.2%及5.8%。
- 通力电子(1249.HK)公布2017年业绩，营业额59.1亿港元，按年增长38.6%，股东应占溢利2.0亿港元，按年上升30.9%（上半年同比上升19.7%至7,890万港元）。建议派发末期（全年）股息每股35.0港仙，同比上升40.0%。现价相当于11.6倍2017年市盈率。
- 中国艺术金融(1572.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比增长不少于50%至不少于1.3亿元人民币（上半年按年增加1.3倍至6,426万元人民币）。主要受惠于艺术品拍卖业务收入大幅增长及艺术品典当贷款业务收入稳步增长。现价相当于9.5倍2017年市盈率。
- 舜宇光学(2382.HK)公布，2018年首两月手机镜头及车载镜头出货量分别同比增加25.6%及11.6%至1.1亿及577万件，但手机摄像模组按年减少9.9%至5,521万件。
- 中国建筑国际(3311.HK)公布，2018年首两月累计新签合同额约为223亿元人民币，按年上升17.5%，相当于完成今年全年目标的19.4%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,996	1.11	5.22
国企指数	12,431	0.78	4.46
创业板指数	250	0.40	5.13
上证综合指数	3,307	0.57	4.85
沪深300指数	4,109	0.77	5.62
日经225指数	21,469	0.47	2.48
道琼斯指数	25,336	1.77	2.99
标普500指数	2,787	1.74	4.92
纳斯达克指数	7,561	1.79	8.29
德国DAX指数	12,347	-0.07	0.52
法国CAC指数	5,274	0.39	2.61
富时100指数	7,225	0.30	0.66

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.64	-11.49	-42.83
VHSI指数	22.18	-4.64	-14.30

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	62.04	3.19	5.18
黄金	1,324.00	0.17	-0.26
铜	6,833.00	-1.68	3.06
铝	2,106.00	0.43	-0.14
小麦	489.25	-2.00	2.31
玉米	390.50	-0.76	3.34

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



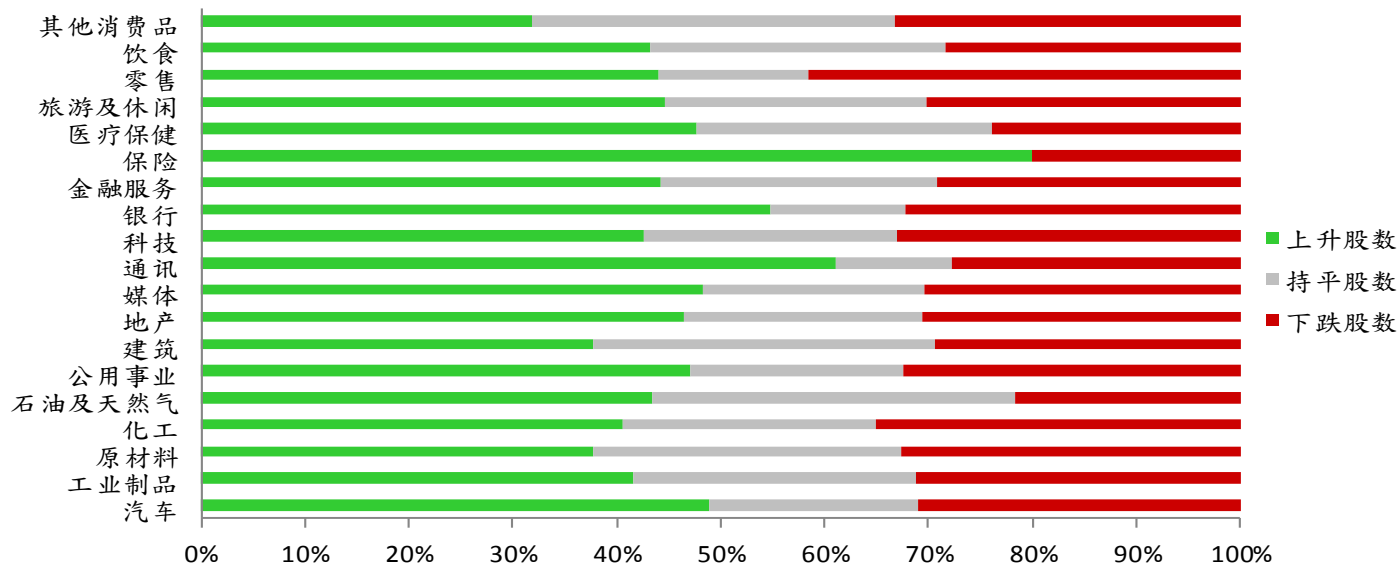
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	30,858	30,996	30,841	30,996	1.11	15.2	350.0	41	7	2
国企指数	12,443	12,469	12,377	12,431	0.78	18.1	296.6	36	11	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.64	22	9	14
工业制品	0.46	107	70	80
原材料	0.34	38	30	33
化工	0.29	15	9	13
石油及天然气	0.72	20	16	10
公用事业	0.41	16	7	11
建筑	-0.13	32	28	25
地产	0.29	91	45	60
媒体	0.52	27	12	17
通讯	0.95	11	2	5
科技	0.62	68	39	53
银行	0.52	17	4	10
金融服务	0.54	50	30	33
保险	0.97	12	0	3
医疗保健	0.73	32	19	16
旅游及休闲	0.30	37	21	25
零售	0.09	37	12	35
饮食	0.09	32	21	21
其他消费品	0.03	73	80	76



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	98.75	2.01	99.00	2.31	-0.25
中电控股	2	78.15	0.24	79.72	0.39	-1.96
中华煤气	3	15.58	0.65	16.15	0.98	-3.51
九龙仓集团	4	76.60	0.39	77.68	0.94	-1.39
汇丰控股	5	68.20	0.00	69.76	0.00	-2.24
电能实业	6	185.20	-0.05	186.71	0.00	-0.81
恒生银行	11	51.35	0.98	51.54	1.78	-0.36
恒基地产	12	130.00	1.72	131.09	2.38	-0.84
新鸿基地产	16	11.86	0.17	12.02	0.00	-1.31
新世界发展	17	78.90	1.41	79.87	1.14	-1.22
太古股份	19	33.40	1.06	34.49	0.00	-3.16
东亚银行	23	69.20	1.17	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	42.70	4.15	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	14.60	1.67	14.27	0.00	2.34
信和置业	83	18.74	-0.95	19.03	-0.08	-1.53
恒隆地产	101	18.46	2.21	18.23	0.00	1.25
招商局港口	144	6.32	-0.78	7.16	0.00	-11.77
中国旺旺	151	25.85	4.66	26.30	5.92	-1.70
吉利汽车	175	11.52	1.41	11.37	0.00	1.29
中信股份	267	9.53	2.14	9.64	3.40	-1.15
万洲国际	288	6.40	0.00	6.44	1.78	-0.69
中国石化	386	284.20	0.42	288.60	1.97	-1.53
港交所	388	28.05	2.00	27.38	0.00	2.44
中国海外	688	447.00	0.90	455.95	2.76	-1.96
腾讯	700	9.74	1.46	9.84	1.05	-0.99
中国联通	762	67.45	-0.81	N/A	0.00	N/A
领展房产基金	823	13.96	-0.14	13.17	0.00	6.01
华润电力	836	5.35	-0.19	5.44	1.94	-1.72
中国石油	857	11.28	1.99	11.45	3.83	-1.46
中海油	883	8.20	1.23	8.35	2.95	-1.82
建设银行	939	72.20	0.63	72.66	0.74	-0.63
中国移动	941	4.13	0.98	4.10	0.49	0.66
联想集团	992	65.80	1.23	63.83	0.00	3.08
长江基建	1038	77.60	1.44	79.17	2.23	-1.98
恒安国际	1044	21.60	2.13	21.69	1.72	-0.39
中国神华	1088	28.30	-0.18	28.04	0.00	0.94
华润置地	1109	67.45	0.67	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	66.00	2.01	67.04	2.98	-1.55
友邦保险	1299	6.88	1.03	6.96	2.19	-1.10
工商银行	1398	45.25	0.78	45.74	1.40	-1.07
金沙中国	1928	54.90	2.71	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	14.90	2.19	14.09	0.00	5.72
瑞声科技	2018	159.40	5.63	161.86	6.66	-1.52
中国平安	2318	84.55	0.65	86.50	2.22	-2.25
蒙牛乳业	2319	26.25	2.54	25.19	0.00	4.20
舜宇光学科技	2382	143.80	7.47	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.00	0.13	38.80	0.55	0.53
中国人寿	2628	23.20	1.09	23.48	2.11	-1.21
交通银行	3328	6.30	0.80	6.49	0.00	-2.93
中国银行	3988	4.24	0.24	4.27	1.19	-0.78

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	3.10	0.00	-65.06	中联重科	1157	3.17	0.63	-40.84
东北电气	42	1.32	-0.75	-69.08	兖州煤业	1171	11.02	0.36	-39.42
四川成渝	107	2.86	0.70	-44.17	中国铁建	1186	8.25	0.98	-36.69
青岛啤酒	168	42.45	1.92	-11.84	比亚迪	1211	74.25	-0.27	-8.46
江苏宁沪	177	11.22	-1.06	-7.57	农业银行	1288	4.27	-0.47	-14.16
京城机电	187	2.27	1.34	-69.83	新华保险	1336	46.35	0.54	-30.55
广州广船	317	11.64	1.39	N/A	工商银行	1398	6.88	1.03	-15.12
马鞍山钢铁	323	3.69	-1.86	-26.55	丽珠医药	1513	67.90	-0.15	-26.77
上海石油化工	338	4.65	0.87	-36.52	中国中冶	1618	2.34	0.43	-53.99
鞍钢股份	347	7.70	-1.53	-6.00	中国中车	1766	7.12	0.42	-46.18
江西铜业	358	11.88	-0.67	-47.37	广发证券	1776	15.12	1.61	-28.00
中国石油化工	386	6.40	0.00	-19.06	中国交通建设	1800	8.50	0.59	-49.53
中国中铁	390	5.51	0.00	-41.64	晨鸣纸业	1812	14.12	-0.14	-39.18
广深铁路	525	5.04	-0.20	-16.37	中煤能源	1898	3.58	0.28	-49.07
深圳高速	548	7.80	0.13	-27.55	中国远洋	1919	4.24	2.42	-46.96
南京熊猫电子	553	4.11	0.74	-54.44	民生银行	1988	8.07	-0.12	-23.37
郑煤机	564	4.39	-0.23	-46.17	金隅股份	2009	3.85	-1.53	-42.28
山东墨龙	568	1.29	-1.53	-76.52	中集集团	2039	13.92	0.00	-41.35
北京北辰实业	588	2.74	0.37	-53.09	复星医药	2196	50.15	2.45	-6.68
中国东方航空	670	6.46	1.41	-31.04	万科企业	2202	35.00	0.57	-15.47
山东新华制药	719	8.01	0.63	-48.79	金风科技	2208	12.86	6.11	-41.12
中国国航	753	11.06	2.41	-30.39	广汽集团	2238	17.48	-0.11	-35.82
中兴通讯	763	28.65	2.32	-31.13	中国平安	2318	84.55	0.65	-3.62
中国石油	857	5.35	-0.19	-46.16	长城汽车	2333	8.96	0.56	-41.42
白云山	874	22.65	0.89	-31.78	潍柴动力	2338	8.63	0.35	-15.87
东江环保	895	10.68	-0.74	-42.46	中国铝业	2600	4.61	0.22	-29.44
华能国际电力	902	5.22	-0.57	-39.74	中国太保	2601	38.80	1.17	-22.18
安徽海螺水泥	914	41.00	0.99	4.65	上海医药	2607	19.88	0.00	-30.99
海信科龙	921	9.60	0.00	-43.17	中国人寿	2628	23.20	1.09	-31.70
建设银行	939	8.20	1.23	-19.68	上海电气	2727	2.91	0.34	-61.76
大唐发电	991	2.48	-0.80	-49.77	中海集运	2866	1.58	1.28	-60.35
安徽皖通高速	995	6.15	0.82	-53.94	大连港	2880	1.36	0.74	-58.05
中信银行	998	5.59	0.18	-32.78	中海油田	2883	8.13	0.12	-39.56
仪征化纤	1033	1.21	-1.63	-57.85	紫金矿业	2899	3.76	-2.84	-36.30
重庆钢铁	1053	1.57	0.00	-49.05	交通银行	3328	6.30	0.80	-21.43
中国南方航空	1055	9.78	1.24	-30.06	福耀玻璃	3606	32.75	2.18	-0.58
浙江世宝	1057	2.25	0.90	-73.76	招商银行	3968	34.55	1.02	-10.37
天津创业环保	1065	4.73	0.64	-72.12	中国银行	3988	4.24	0.24	-18.03
华电国际电力	1071	2.89	0.35	-40.42	洛阳钼业	3993	6.07	0.17	-41.81
东方电气	1072	6.61	0.15	-46.04	中信证券	6030	18.18	1.34	-22.10
中国神华	1088	21.60	2.13	-24.79	中国光大银行	6818	3.95	0.51	-25.77
洛阳玻璃	1108	3.89	0.26	-83.09	海通证券	6837	11.18	0.90	-26.61
中海发展	1138	4.30	-0.46	-39.78	华泰证券	6886	16.16	1.76	-27.17

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

市场： 沪深交易所对上市公司重大违法行为实施从严退市

【市场顾问组 张刚】

事件： 3月9日，沪深证券交易所相继发布《上市公司重大违法强制退市实施办法（征求意见稿）》公开征求意见，被认定构成欺诈发行强制退市情形，意见稿中表示其股票被终止上市的，不得重新上市。

点评： 此前2014年7月4日，中国证监会发布《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》。当时沪深证券交易所对《股票上市规则》相关内容进行了修改。而此次的《上市公司重大违法强制退市实施办法（征求意见稿）》，主要是对因重大违法而实施退市的内容进行了细化。

《办法》规定，上市公司存在下列重大违法情形的，其股票将被终止上市：一是上市公司IPO申请或披露文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，被中国证监会行政处罚决定认定构成欺诈发行，或者被人民法院依据《刑法》第一百六十条作出有罪生效裁判；二是上市公司发行股份购买资产并构成重组上市，申请或披露文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，被中国证监会行政处罚决定认定构成欺诈发行；三是上市公司披露的年度报告存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，根据中国证监会行政处罚决定认定的事实，连续会计年度经审计财务指标实际已触及《股票上市规则》规定的终止上市标准；四是上市公司在申请或披露的文件中存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，上市公司被人民法院依据《刑法》第一百六十一条作出有罪生效裁判；五是上市公司最近六十个月内，被中国证监会依据《证券法》第一百九十三条作出三次以上行政处罚；六是交易所根据上市公司违法行为的事实、性质、情节以及社会影响等因素认定的其他情形。

《办法》还从四方面着力优化重大违法退市实施程序，提高退市效率。一是缩短重大违法退市情形的暂停上市期间，由12个月缩短为6个月。二是从严把握重大违法公司恢复上市。重大违法公司被暂停上市后，不再考虑公司的整改、补偿等情况，六个月期满后直接予以终止上市。三是收紧重大违法退市公司的重新上市条件，规定因欺诈发行退市的公司不得申请重新上市，“一退到底”；因其他重大违法退市的公司申请重新上市时间间隔由一年延长为五年。

由此可见，在相关法规完成修订后，沪深交易所将对涉及重大违法的上市公司实施从严退市，而主要的依据在于证监会的处罚和人民法院的认定。此消息对“问题公司”将形成利空效应。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
12/03/2018	2299	百宏实业	末期业绩/股息
12/03/2018	832	建业地产	末期业绩/股息
12/03/2018	2068	中铝国际	末期业绩/股息
12/03/2018	916	龙源电力	末期业绩/股息
12/03/2018	1456	国联证券	末期业绩/股息
12/03/2018	87001	汇贤产业信托	末期业绩/分派
12/03/2018	207	大悦城地产	末期业绩/股息
12/03/2018	1569	民生教育	末期业绩/股息
12/03/2018	2283	东江集团控股	末期业绩/股息
12/03/2018	806	惠理集团	末期业绩/股息
12/03/2018	20	会德丰	末期业绩/股息
12/03/2018	1571	信邦控股	末期业绩/股息
12/03/2018	6869	长飞光纤光缆	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数	预测	前值
----	----	----	----	----

本日并无重要经济资料公布。

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