

## 宏觀焦點

美國股市週一上升，因公債收益率下跌。道瓊斯指數上升1.6%至25,709點；標準普爾指數上升1.2%至2,780點；納斯達克指數上升1.1%至7,421點。美聯儲新主席鮑威爾今天起開始出席國會作證。

油價週一上升，因沙特能源部長表示1-3月沙特原油產量將遠低於上限，紐約4月期油上升0.6%至每桶63.91美元。金價上升，紐約4月期金上升0.2%至每盎司1,332.8美元。

香港和內地股市週一上升。航空及黃金股漲幅較大；消費股普遍跑輸大市。個股方面，信義玻璃(868.HK)及信義光能(968.HK)公佈2017年業績，前者股東應佔溢利同比上升24.9%，股價上升0.7%，後者股東應佔溢利按年上升17.4%，但略差於市場預期，股價下跌5.7%；江南布衣(3306.HK)公佈2018財年上半年股東應佔溢利同比大增36.8%，股價急升9.9%；時代集團(1023.HK)公佈2018財年上半年股東應佔溢利同比增長24.3%，但股價大跌8.1%；吉利汽車(175.HK)股價上升6.5%，公司於昨天中午發佈澄清公告指自己並非為收購戴姆勒(DAI.GR)股權之訂約方。恒生指數上升0.7%至31,499點，國企指數上升0.8%至12,834點，香港股市成交金額增加19.7%至1,237億港元。上證綜合指數上升1.2%至3,330點，滬深兩市成交金額大增41.6%至4,699億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 太古A(19.HK)及太古地產(1972.HK)發佈聯合公告宣佈後者成功以13.5億元人民幣收購上海浦東新區前灘一幅地塊之50%權益。太古地產將與上海前灘實業在該地塊合作發展一個零售項目，預計總樓面面積約125萬平方呎。
- 比亞迪(1211.HK)公佈2017年業績快報，營業總收入為1,059億元人民幣，同比上升2.3%，但股東應佔溢利按年倒退19.7%至40.6億元人民幣，符合公司此前預期下降15.1%-20.0%。現價相當於43.1倍2017年市盈率。
- 粵豐環保(1381.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增長不少於40%(上半年按年上升47.0%)，主要受惠於增加運營能力所帶來的售電及垃圾處理費收入增加、及額外建設中的項目所產生的建設收入增加。
- 椰豐集團(1695.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年除稅後純利將同比大跌超過90%至少於100萬令吉，主要因錄得非經常性上市開支及匯兌虧損。公司預計2017年收益及毛利錄得輕微增幅，但主要原材料價格按年大幅增加。若不包括非經常性上市開支，除稅後純利同比减少約10%。現價相當於約11.2倍2017年核心市盈率。
- 綠葉製藥(2186.HK)宣佈公司在研抗腫瘤藥產品之一，第1類化學新藥LY 01013臨床申請已獲國家食品藥品監督管理總局正式受理。
- 玖龍紙業(2689.HK)公佈2018財年上半年(截止2017年12月31日)業績，銷售額為256億元人民幣，同比上升34.1%，而毛利按年大增80.2%至62.9億元人民幣。受惠於銷售額增長、毛利率改善、匯兌虧損減少、及經營費用受控，股東應佔溢利為43.3億元人民幣，同比急增1.3倍。若不包括匯兌虧損，核心股東應佔溢利同比急升1.2倍至43.5億元人民幣，增速高於此前盈利預喜不低於90%的預測。建議派發中期股息每股0.1元人民幣，按年增加1倍。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,499	0.74	-4.99
國企指數	12,834	0.78	-6.48
創業板指數	250	0.26	-2.07
上證綜合指數	3,330	1.23	-6.42
滬深300指數	4,118	1.16	-6.00
日經225指數	22,154	1.19	-5.26
道瓊斯指數	25,709	1.58	-3.41
標普500指數	2,780	1.18	-3.25
納斯達克指數	7,421	1.15	-1.12
德國DAX指數	12,527	0.35	-6.10
法國CAC指數	5,344	0.51	-3.34
富時100指數	7,290	0.62	-4.90

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	15.80	-4.18	42.60
VHSI指數	21.47	-7.42	22.48

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	63.91	0.57	-2.97
黃金	1,332.80	0.19	-1.59
銅	7,095.00	-0.94	0.35
鋁	2,140.00	-2.06	-5.27
小麥	464.25	0.00	4.19
玉米	374.50	-0.07	3.36

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



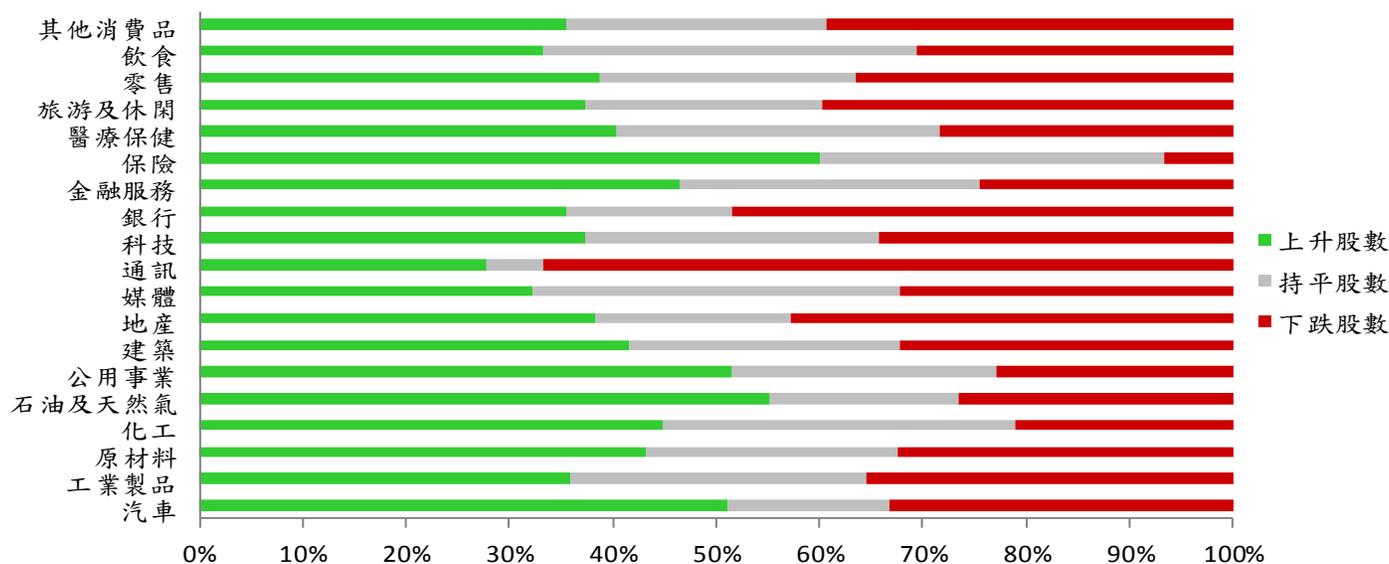
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	持平股數
恒生指數	31,528	31,567	31,274	31,499	0.74	20.9	343.8	39	10	1
國企指數	12,885	12,939	12,750	12,834	0.78	23.0	198.9	35	11	4

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.52	23	7	15
工業製品	0.38	96	76	95
原材料	0.63	44	25	33
化工	0.34	17	13	8
石油及天然氣	0.73	27	9	13
公用事業	0.16	18	9	8
建築	1.02	35	22	27
地產	0.06	75	37	84
媒體	-0.11	19	21	19
通訊	-0.76	5	1	12
科技	0.46	60	46	55
銀行	-0.02	11	5	15
金融服務	0.55	53	33	28
保險	0.67	9	5	1
醫療保健	0.49	27	21	19
旅游及休閒	-0.29	31	19	33
零售	0.21	33	21	31
飲食	-0.17	25	27	23
其他消費品	0.14	83	59	92



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	100.10	0.81	100.14	0.75	-0.04
中電控股	2	78.90	1.87	79.49	2.63	-0.74
中華煤氣	3	15.60	1.83	15.80	0.75	-1.29
九龍倉集團	4	79.55	-0.13	80.05	-0.14	-0.62
匯豐控股	5	67.20	2.28	67.91	2.72	-1.04
電能實業	6	195.70	-0.31	195.23	0.14	0.24
恒生銀行	11	51.45	1.58	52.03	1.76	-1.11
恆基地產	12	130.60	2.03	131.20	1.95	-0.46
新鴻基地產	16	11.96	1.87	11.93	0.00	0.25
新世界發展	17	79.40	2.45	81.10	2.94	-2.10
太古股份	19	35.40	3.06	34.81	2.06	1.68
東亞銀行	23	68.65	1.85	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	42.00	0.48	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	14.12	2.17	13.94	4.09	1.28
信和置業	83	19.18	1.91	19.42	1.76	-1.22
恆隆地產	101	18.50	-1.49	18.84	0.00	-1.80
招商局港口	144	6.80	1.80	7.15	0.00	-4.89
中國旺旺	151	25.45	6.49	25.97	7.63	-2.02
吉利汽車	175	11.56	0.70	11.42	1.39	1.21
中信股份	267	9.65	2.77	9.78	3.63	-1.32
萬洲國際	288	6.57	1.55	6.61	1.33	-0.68
中國石化	386	295.80	3.50	298.70	3.96	-0.97
港交所	388	28.65	1.06	28.62	0.00	0.10
中國海外	688	453.00	-0.09	458.14	0.02	-1.12
騰訊	700	10.14	-1.55	10.19	-1.14	-0.53
中國聯通	762	67.25	3.14	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	13.64	1.04	13.14	0.00	3.78
華潤電力	836	5.62	0.90	5.67	0.54	-0.92
中國石油	857	11.68	1.21	11.74	-0.05	-0.48
中海油	883	8.47	0.36	8.57	1.06	-1.15
建設銀行	939	74.25	-0.67	74.54	-0.52	-0.39
中國移動	941	4.08	1.24	4.08	1.76	-0.05
聯想集團	992	66.35	0.76	67.11	0.00	-1.13
長江基建	1038	77.30	1.05	78.83	2.38	-1.94
恆安國際	1044	23.40	0.21	23.61	0.88	-0.88
中國神華	1088	29.80	-0.17	29.96	-2.80	-0.53
華潤置地	1109	68.30	1.11	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	63.20	-0.71	64.00	-0.30	-1.24
友邦保險	1299	7.03	0.00	7.07	0.31	-0.54
工商銀行	1398	44.85	1.93	45.08	2.11	-0.52
金沙中國	1928	52.65	3.13	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	14.82	-1.46	13.85	0.00	7.00
瑞聲科技	2018	155.60	1.37	157.49	1.67	-1.20
中國平安	2318	87.00	1.46	88.27	2.03	-1.44
蒙牛乳業	2319	26.50	1.73	24.55	0.00	7.94
舜宇光學科技	2382	131.10	4.05	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.80	0.38	39.90	0.85	-0.24
中國人壽	2628	23.80	0.21	23.92	0.26	-0.52
交通銀行	3328	6.48	-0.31	6.48	0.00	0.03
中國銀行	3988	4.48	1.13	4.53	2.15	-1.13

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	3.19	-1.54	-63.22	中聯重科	1157	3.32	1.22	-38.11
東北電氣	42	1.38	1.47	-67.71	兗州煤業	1171	12.72	-3.64	-40.17
四川成渝	107	2.84	1.79	-44.09	中國鐵建	1186	8.57	0.71	-35.65
青島啤酒	168	42.30	-1.28	-12.52	比亞迪	1211	74.75	2.12	-7.05
江蘇寧滬	177	12.14	0.50	-0.92	農業銀行	1288	4.54	-0.66	-15.17
京城機電	187	2.05	0.00	-70.97	新華保險	1336	49.85	2.36	-27.99
廣州廣船	317	11.26	-1.23	N/A	工商銀行	1398	7.03	0.00	-19.17
馬鞍山鋼鐵	323	4.34	-2.03	-19.28	麗珠醫藥	1513	61.85	0.90	-29.18
上海石油化工	338	4.67	1.97	-37.18	中國中冶	1618	2.47	1.23	-52.87
鞍鋼股份	347	8.73	-2.35	-6.05	中國中車	1766	7.37	0.00	-43.88
江西銅業	358	12.92	0.94	-45.71	廣發證券	1776	15.38	0.26	-26.93
中國石油化工	386	6.57	1.55	-20.01	中國交通建設	1800	8.83	0.57	-49.13
中國中鐵	390	5.69	0.00	-40.35	晨鳴紙業	1812	13.54	-0.59	-40.80
廣深鐵路	525	5.20	0.00	-13.10	中煤能源	1898	3.69	-1.07	-47.75
深圳高速	548	7.89	-0.13	-27.13	中國遠洋	1919	4.19	-0.71	-45.54
南京熊貓電子	553	3.97	0.00	-53.08	民生銀行	1988	8.50	-1.16	-21.77
鄭煤機	564	4.48	0.67	-42.51	金隅股份	2009	3.97	0.51	-41.63
山東墨龍	568	1.29	-0.77	-75.90	中集集團	2039	14.32	0.85	-39.04
北京北辰實業	588	2.76	0.00	-52.40	復星醫藥	2196	46.20	0.43	-8.96
中國東方航空	670	7.11	5.02	-29.06	萬科企業	2202	36.40	-0.55	-14.04
山東新華製藥	719	7.78	-0.26	-46.60	金風科技	2208	12.30	2.33	-40.69
中國國航	753	12.58	6.61	-29.29	廣汽集團	2238	18.34	0.99	-32.62
中興通訊	763	28.70	4.36	-28.83	中國平安	2318	87.00	1.46	-0.81
中國石油	857	5.62	0.90	-45.08	長城汽車	2333	9.30	4.61	-41.08
白雲山	874	21.90	2.58	-31.14	濰柴動力	2338	9.15	-1.61	-14.91
東江環保	895	10.68	-0.56	-41.79	中國鋁業	2600	4.81	-4.18	-46.67
華能國際電力	902	4.71	0.21	-37.68	中國太保	2601	39.75	1.79	-24.52
安徽海螺水泥	914	44.00	3.53	0.98	上海醫藥	2607	19.78	0.92	-28.50
海信科龍	921	9.95	-3.40	-40.33	中國人壽	2628	23.80	0.21	-30.77
建設銀行	939	8.47	0.36	-21.87	上海電氣	2727	2.93	-0.68	-59.64
大唐發電	991	2.45	2.08	-48.10	中海集運	2866	1.59	-0.63	-59.64
安徽皖通高速	995	6.20	0.00	-54.00	大連港	2880	1.38	-1.43	-56.99
中信銀行	998	5.99	-0.83	-32.28	中海油田	2883	8.57	-0.70	-37.85
儀征化纖	1033	1.24	0.00	-56.86	紫金礦業	2899	4.00	3.09	-33.97
重慶鋼鐵	1053	1.58	0.00	-45.26	交通銀行	3328	6.48	-0.31	-21.93
中國南方航空	1055	10.88	5.84	-30.19	福耀玻璃	3606	32.20	-1.23	-4.80
浙江世寶	1057	2.13	2.40	-74.03	招商銀行	3968	34.80	0.14	-10.86
天津創業環保	1065	4.64	0.43	-68.66	中國銀行	3988	4.48	1.13	-17.82
華電國際電力	1071	2.75	0.73	-36.94	洛陽鉬業	3993	6.75	5.14	-36.72
東方電氣	1072	6.39	-0.16	-46.10	中信證券	6030	18.70	2.30	-19.07
中國神華	1088	23.40	0.21	-26.88	中國光大銀行	6818	4.19	-0.95	-24.34
洛陽玻璃	1108	3.95	0.25	-81.72	海通證券	6837	11.50	0.52	-25.02
中海發展	1138	4.31	0.00	-38.86	華泰證券	6886	16.32	0.37	-25.79

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 市場與策略

**策略：** 註冊制延期意味著什麼？

【策略組 朱斌】

**點評：** 全國人大宣布將註冊制改革期限延長兩年至2020年2月底。這一決定的推出將對市場風格產生較為明顯的影響。我們認為小市值公司將較2017年有更好的相對表現，而2018年也將是市場風格更加均衡的一年。

2017年，是市場風格極端化的一年。不同市值、不同指數、不同行業的公司表現呈現兩極分化的格局。這背後的原因，在於小市值公司估值過高，同時註冊制的實施預期降低了殼資源的價值。

這兩大因素在目前都有很大程度緩解。一方面，經歷過了一年多的估值壓縮，小市值公司的估值泡沫已經獲得了很大程度上的緩解。大小盤相對估值水平已經回落到過去十年的最低位。從個股角度來看，當前各個板塊已經出現了一大批估值較低的中小市值公司。另一方面，隨著註冊制的延期，新股發行速度在最近幾個月有明顯下降，而註冊制延期，意味著當前的殼資源仍然具有較高的市場價值。主板與中小板的小市值公司由此具備了市值底。當前在主板與中小板，已經有80多家公司的市值降到了20億元以下。

整體而言，經過了一年多的估值回歸，再加上註冊制延期的因素刺激，2018年的市場風格將更加均衡。各種類型的公司都將有不錯的表現，而中小市值公司則將比2017年有著更好的相對表現。

**投資策略：** 重點關注估值合理，市值較小，業績反轉或者真正具備成長性的中小市值公司。可以關注魯抗醫藥（600789）、克來機電（603960）、晶瑞股份（300655）、久立特材（002318）、恆星科技（002132）等。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
27/02/2018	1299	友邦保險	末期業績/股息
27/02/2018	2020	安踏體育	末期業績/股息
27/02/2018	699	神州租車	末期業績/股息
27/02/2018	6066	中信建投証券	末期業績/股息
27/02/2018	1970	IMAX CHINA	末期業績/股息
27/02/2018	17	新世界發展	中期業績/股息
27/02/2018	16	新鴻基地產	中期業績/股息
27/02/2018	2888	渣打集團	業績/末期股息
27/02/2018	1060	阿里影業	中期業績/股息
27/02/2018	1104	亞太資源	中期業績/股息
27/02/2018	721	中國金融國際	中期業績/股息
27/02/2018	2662	承興國際控股	業績/股息
27/02/2018	6090	勝捷企業	末期業績/股息
27/02/2018	92	CHAMPION TECH	中期業績/股息
27/02/2018	1130	中國環境資源	中期業績
27/02/2018	383	中國醫療網絡	中期業績/股息
27/02/2018	1053	重慶鋼鐵股份	末期業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
27/02/2018	歐元區	消費者信心指數	二月終值	0.10	0.10
27/02/2018	美國	房價指數(月比)	十二月	0.41%	0.40%
27/02/2018	香港	貿易收支	一月	-21.95bn	-59.90bn
27/02/2018	香港	出口年增率	一月	15.27%	6.00%
27/02/2018	香港	進口年增率	一月	18.28%	9.00%
27/02/2018	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	一月初值	0.64%	-0.60%
27/02/2018	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	一月初值	0.20%	0.40%
27/02/2018	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	一月初值	-2.00%	2.80%
27/02/2018	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	一月初值	0.39%	0.70%
27/02/2018	美國	標普/CaseShiller房價指數	十二月	--	204.21
27/02/2018	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	十二月	0.63%	0.75%
27/02/2018	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	十二月	6.36%	6.41%
27/02/2018	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	二月	14.78%	14.00%
27/02/2018	美國	消費者信心指數	二月	126.30	125.40
27/02/2018	歐元區	企業景氣指標	二月	1.43	1.54
27/02/2018	歐元區	經濟信心指數	二月	113.88	114.70
27/02/2018	歐元區	工業信心指數	二月	7.97	8.80
27/02/2018	美國	躉售存貨	一月初值	0.41%	0.40%

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