

宏觀焦點

美國股市週一上升，道瓊斯指數上升1.4%至24,875點；標準普爾指數上升1.1%至2,721點；納斯達克指數上升1.0%至7,331點。

油價週一上升，因IEA預期未來五年石油需求不斷上升。紐約4月期油上升2.2%至每桶61.57美元。金價下跌，因美元走強，抵消意大利大選結果不確定性的影響及對貿易戰爆發的擔憂。紐約4月期金下跌0.3%至每盎司1,319.9美元。

香港股市週一下跌，內地股市上升。有消息指首批CDR名單包括騰訊(700.HK)及舜宇光學(2382.HK)，二者股價分別下跌2.5%及上漲0.9%；各行業普遍下跌，其中水泥股領跌，海螺水泥(914.HK)股價下跌3.2%；國務院擬削減移動網絡流量資費至少30%，中資電訊股受壓，中國移動(941.HK)股價下跌3.2%。個股方面，藥明生物(2269.HK)發佈盈利預喜，股價逆市上漲7.7%。恒生指數下跌2.3%至29,886點，國企指數下跌1.7%至11,992點，香港股市成交金額減少6.0%至1,175億港元。上證綜合指數上升0.1%至3,257點，滬深兩市成交金額減少6.8%至3,851億元人民幣。

行業及公司新聞

- 方正控股(418.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔綜合溢利將至少增加100%至不少於8,047萬港元(其中上半年扭虧為盈錄得股東應佔溢利144萬港元)。主要受惠於字庫業務銷售增加、轉讓無形資產之收益、投資物業之公平值盈利增加及其他利息收入及匯兌盈利增加。現價相當於不多於6.5倍2017年市盈率。
- 國美金融科技(628.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年將扭虧為盈錄得股東應佔溢利2,000-2,500萬元人民幣(2016年股東應佔虧損3,153萬元人民幣)，其中上半年已扭虧錄得股東應佔溢利402萬元人民幣。主要受惠於1)公司商業保理經營業績顯著改善，2)貸款質量大幅改善，能夠轉回早前確認之部分應收貿易賬款及應收貸款減值準備，3)2016年出售公司上市證券錄得虧損，而2017年無確認有關虧損，及4)期內公司無2016年錄得之無形資產及商譽確認減值虧損撥備。現價相當於83.1-103.9倍2017年市盈率。
- 中國電信(728.HK)、中國聯通(762.HK)及中國移動(941.HK)發佈公告將適時推出相應措施落實中國有關網絡提速降費要求，其中包括但不限於移動網絡流量資費年內至少降低30%。
- 融創中國(1918.HK)公佈2018年首兩個月合約銷售金額、合約銷售面積及合約銷售均價分別為441億元人民幣、274萬平方米及每平方米16,110元人民幣，同比分別增長87.1%、大增1.3倍及下跌18.2%。
- 佳源國際(2768.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年收入及股東應佔溢利將同比分別增長約80%-100%(上半年上升38.6%)及50%-70%(上半年上升35.3%)，主要受惠於交付物業確認收入大幅增加所致。現價相當於12.7-14.4倍2017年市盈率。
- 綠城中國(3900.HK)公佈2018年首兩個月公司及其附屬、聯營、合營公司銷售金額為77億元人民幣，銷售面積約37萬平方米，銷售均價為每平方米20,811元人民幣，分別按年上升2.7%、增長12.1%及下跌8.4%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,886	-2.28	-2.32
國企指數	11,992	-1.74	-5.48
創業板指數	246	-0.27	1.50
上證綜合指數	3,257	0.07	-3.37
滬深300指數	4,018	0.04	-3.15
日經225指數	21,042	-0.66	-0.56
道瓊斯指數	24,875	1.37	-0.15
標普500指數	2,721	1.10	0.96
納斯達克指數	7,331	1.00	3.02
德國DAX指數	12,091	1.49	-2.44
法國CAC指數	5,167	0.60	0.11
富時100指數	7,116	0.65	-0.36

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	18.73	-4.39	-37.53
VHSI指數	25.93	2.17	-4.84

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	62.57	2.16	-0.73
黃金	1,319.90	-0.26	-0.49
銅	6,898.00	-0.35	-3.61
鋁	2,149.00	0.09	-2.96
小麥	500.00	-3.01	12.54
玉米	385.25	-0.26	5.66

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



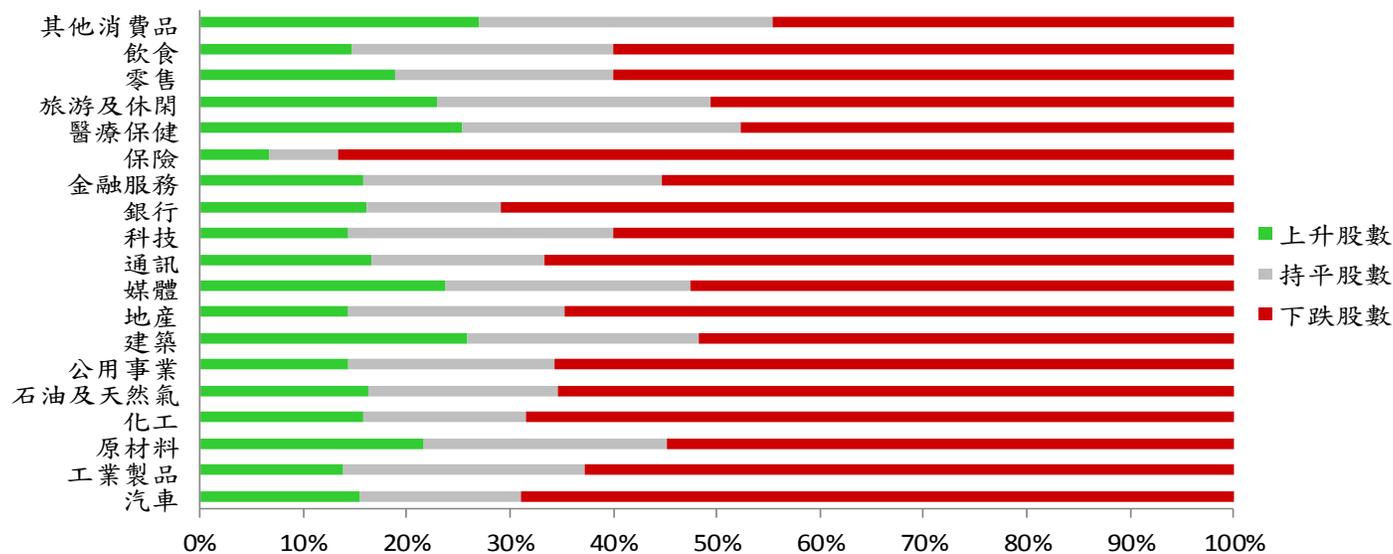
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	持平數
恒生指數	30,524	30,679	29,852	29,886	-2.28	23.5	557.7	1	49	0
國企指數	12,183	12,269	11,965	11,992	-1.74	28.6	310.2	5	43	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-1.31	7	7	31
工業製品	-1.07	37	62	167
原材料	-0.83	22	24	56
化工	-1.11	6	6	26
石油及天然氣	-0.06	8	9	32
公用事業	-0.96	5	7	23
建築	-0.70	22	19	44
地產	-0.98	28	41	127
媒體	-1.23	14	14	31
通訊	-2.23	3	3	12
科技	-1.29	23	41	96
銀行	-0.99	5	4	22
金融服務	-0.79	18	33	63
保險	-1.78	1	1	13
醫療保健	-0.51	17	18	32
旅游及休閒	-0.78	19	22	42
零售	-0.49	16	18	51
飲食	-1.03	11	19	45
其他消費品	-0.66	63	66	104



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	95.20	-2.26	95.86	-0.89	-0.69
中電控股	2	78.00	-1.39	78.51	-1.86	-0.66
中華煤氣	3	15.30	-0.91	15.78	-0.74	-3.05
九龍倉集團	4	75.95	-1.62	77.24	-0.34	-1.67
匯豐控股	5	66.70	-2.41	66.34	-4.08	0.55
電能實業	6	185.00	-3.55	186.55	-3.13	-0.83
恒生銀行	11	50.15	-2.05	49.11	-3.09	2.13
恆基地產	12	127.30	-2.82	129.38	-1.75	-1.61
新鴻基地產	16	11.58	-3.34	12.22	0.00	-5.22
新世界發展	17	77.15	-1.22	78.48	0.15	-1.69
太古股份	19	33.80	-1.60	34.46	0.00	-1.92
東亞銀行	23	65.85	-3.16	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	40.60	-1.34	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	13.84	-2.54	14.25	0.00	-2.90
信和置業	83	18.50	-1.49	18.78	-1.15	-1.50
恆隆地產	101	17.74	-1.88	17.57	-4.88	0.99
招商局港口	144	6.13	-3.92	7.16	0.00	-14.36
中國旺旺	151	24.25	-2.41	24.79	0.88	-2.17
吉利汽車	175	11.08	-0.89	11.61	0.00	-4.54
中信股份	267	9.27	-2.22	9.43	-0.52	-1.69
萬洲國際	288	6.13	-0.97	6.25	0.06	-1.90
中國石化	386	277.20	-3.01	283.98	-0.60	-2.39
港交所	388	27.60	-0.54	27.36	0.00	0.88
中國海外	688	425.00	-2.52	435.45	-0.52	-2.40
騰訊	700	9.36	-5.93	9.51	-3.96	-1.56
中國聯通	762	67.05	-2.54	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	13.44	-1.75	13.16	0.00	2.15
華潤電力	836	5.24	-2.06	5.38	-0.46	-2.58
中國石油	857	10.82	-2.52	11.15	-0.52	-2.99
中海油	883	7.78	-2.75	7.94	-0.59	-1.99
建設銀行	939	70.30	-3.17	71.66	-1.19	-1.90
中國移動	941	4.04	-0.98	4.05	-0.29	-0.22
聯想集團	992	64.55	-2.05	65.91	-0.54	-2.07
長江基建	1038	74.60	-2.61	76.50	-0.45	-2.49
恆安國際	1044	21.35	-1.61	21.67	0.36	-1.50
中國神華	1088	27.30	-0.55	27.25	0.00	0.17
華潤置地	1109	66.15	-2.72	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	62.55	-2.87	63.56	-2.23	-1.58
友邦保險	1299	6.54	-1.95	6.67	0.29	-1.93
工商銀行	1398	41.90	-2.56	42.38	-1.58	-1.13
金沙中國	1928	52.05	-1.79	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	13.78	-1.15	14.08	0.00	-2.14
瑞聲科技	2018	148.70	-2.04	151.78	0.60	-2.03
中國平安	2318	80.60	-2.54	82.58	-0.32	-2.39
蒙牛乳業	2319	24.75	-2.37	25.17	0.00	-1.67
舜宇光學科技	2382	129.90	0.93	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.65	-1.65	38.68	-1.54	-0.08
中國人壽	2628	22.65	-1.31	22.99	0.55	-1.50
交通銀行	3328	6.16	-1.12	6.48	0.00	-5.01
中國銀行	3988	4.14	-1.43	4.22	1.05	-1.89

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	3.06	-2.86	-65.01	中聯重科	1157	3.11	-1.89	-40.81
東北電氣	42	1.32	-2.22	-68.33	兗州煤業	1171	10.80	-1.64	-39.57
四川成渝	107	2.79	-0.71	-44.00	中國鐵建	1186	8.15	-1.45	-36.46
青島啤酒	168	41.80	-2.56	-8.30	比亞迪	1211	71.40	0.71	-11.10
江蘇寧滬	177	11.36	-2.07	-5.43	農業銀行	1288	4.22	-2.54	-15.93
京城機電	187	2.12	-3.20	-70.62	新華保險	1336	43.50	-3.33	-32.40
廣州廣船	317	11.06	-2.30	N/A	工商銀行	1398	6.54	-1.95	-19.90
馬鞍山鋼鐵	323	3.85	-3.75	-22.92	麗珠醫藥	1513	59.00	-0.76	-32.33
上海石油化工	338	4.63	-1.07	-35.83	中國中冶	1618	2.32	-0.85	-54.45
鞍鋼股份	347	8.00	-3.61	-4.47	中國中車	1766	7.13	-1.66	-44.03
江西銅業	358	11.82	-1.50	-46.70	廣發證券	1776	14.66	-0.54	-27.39
中國石油化工	386	6.13	-0.97	-22.22	中國交通建設	1800	8.51	-1.28	-49.41
中國中鐵	390	5.55	0.18	-40.71	晨鳴紙業	1812	13.06	-3.40	-40.24
廣深鐵路	525	4.98	-0.80	-16.57	中煤能源	1898	3.54	0.28	-48.19
深圳高速	548	7.90	0.00	-26.37	中國遠洋	1919	3.91	-2.25	-46.90
南京熊貓電子	553	4.00	-1.72	-54.70	民生銀行	1988	7.98	0.38	-23.25
鄭煤機	564	4.47	-2.83	-42.56	金隅股份	2009	3.76	-1.83	-41.93
山東墨龍	568	1.30	-0.76	-76.26	中集集團	2039	13.94	-1.27	-38.54
北京北辰實業	588	2.61	-1.88	-51.68	復星醫藥	2196	44.45	-2.20	-9.76
中國東方航空	670	6.29	-2.33	-32.45	萬科企業	2202	34.70	0.00	-12.57
山東新華製藥	719	7.91	0.00	-47.73	金風科技	2208	11.92	-2.30	-43.97
中國國航	753	11.40	-1.89	-29.76	廣汽集團	2238	16.88	-0.35	-35.26
中興通訊	763	26.80	-1.11	-32.41	中國平安	2318	80.60	-2.54	-3.72
中國石油	857	5.24	-2.06	-46.96	長城汽車	2333	9.03	-0.66	-42.26
白雲山	874	20.85	-1.42	-33.86	濰柴動力	2338	8.39	-2.44	-17.04
東江環保	895	10.66	0.00	-43.69	中國鋁業	2600	4.53	-1.31	-29.09
華能國際電力	902	4.98	-1.78	-37.78	中國太保	2601	37.35	-2.23	-22.39
安徽海螺水泥	914	39.60	-3.18	1.42	上海醫藥	2607	19.24	-1.54	-29.51
海信科龍	921	9.40	-1.98	-42.82	中國人壽	2628	22.65	-1.31	-31.78
建設銀行	939	7.78	-2.75	-22.41	上海電氣	2727	2.86	-1.38	-60.70
大唐發電	991	2.43	-1.62	-48.82	中海集運	2866	1.53	-1.92	-60.62
安徽皖通高速	995	6.01	-0.50	-54.50	大連港	2880	1.35	-0.74	-57.24
中信銀行	998	5.48	-0.90	-33.48	中海油田	2883	7.93	-1.86	-40.35
儀征化纖	1033	1.21	-1.63	-56.78	紫金礦業	2899	3.54	-2.21	-37.74
重慶鋼鐵	1053	1.53	-0.65	-51.54	交通銀行	3328	6.16	-1.12	-22.56
中國南方航空	1055	9.87	-1.50	-29.68	福耀玻璃	3606	31.75	-0.16	-0.45
浙江世寶	1057	2.16	-3.57	-74.09	招商銀行	3968	32.15	-0.92	-13.54
天津創業環保	1065	4.50	-1.53	-70.07	中國銀行	3988	4.14	-1.43	-19.31
華電國際電力	1071	2.79	-0.36	-39.35	洛陽鉬業	3993	6.23	0.16	-43.87
東方電氣	1072	6.46	-3.29	-45.78	中信證券	6030	17.34	-0.23	-21.32
中國神華	1088	21.35	-1.61	-26.27	中國光大銀行	6818	3.88	-0.51	-26.49
洛陽玻璃	1108	3.76	-3.59	-82.73	海通證券	6837	10.92	-1.44	-26.09
中海發展	1138	4.17	-1.65	-39.84	華泰證券	6886	15.48	-0.90	-27.19

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略： A 股供給側改革拉開大幕

【策略組 朱斌】

事件： 隨著證監會兩大措施的出臺，A 股的供給側改革拉開大幕：

點評： 其一是對 A 股過剩產能、僵屍企業的化解。退市新規徵求意見稿將退市處置權下放交易所，並刪除退市例外條款、不再允許退市企業重新上市，還將進一步加強對於僵屍企業的退市力度。

其二是新產能創造。管理層通過上市制度的調整，將為 A 股帶來更多的“獨角獸”企業，從而讓中國投資者享受到本土優質企業成長的紅利。

值得指出的是，不論是退市制度的修改還是獨角獸企業的引入，都只是 A 股供給側改革的序幕。未來還需要進一步完善退市補償制度與上市制度。但改革的方向是十分確定的。

投資策略：我們認為在 A 股供給側改革大幕徐徐拉開的當下，投資者還是需要全面關注具備真成長性的行業龍頭公司。既包括傳統行業龍頭，也包括新興細分子行業的龍頭。當前市場環境下，建議更加關注新興行業細分子行業龍頭標的，包括三利譜(002876)、晶瑞股份(300655)、克來機電(603960)、深南電路(002916)、景旺電子(603228)、利亞德(300296)等。

風險提示：市場系統性風險。

市場： 警惕獨角獸概念股過度炒作

【市場顧問組 張剛】

事件： 富士康的 IPO 進程引起廣泛關注。3 月 4 日，證監會網站披露，將於 3 月 8 日召開發審會。

點評： 2018 年政府工作報告明確提出“支持優質創新型企業上市融資”，加上近期 360 公司成功“海歸”上市，市場對參股獨角獸類公司的上市公司形成熱炒。目前看，儘管部分海外上市企業表達了回歸 A 股的意向，滬深交易所分別在 1 月份也做出了擁抱新經濟的工作安排，但大規模迎接“海歸”仍受到相關法規的制約，如在盈利方面的規定、同股同權等。修訂相關法規尚需時日，市場過度炒作獨角獸概念股，存在泡沫化風險。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
06/03/2018	149	中國農產品交易	末期業績
06/03/2018	1234	中國利郎	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
06/03/2018	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	一月終值	0.00%	-0.20%
06/03/2018	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	一月終值	0.00%	0.10%
06/03/2018	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	一月終值	-1.95%	-3.70%
06/03/2018	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	一月終值	0.00%	-0.30%
06/03/2018	美國	工廠訂單	一月	-1.32%	1.70%
06/03/2018	歐元區	Markit歐元區零售業採購經理人指數	二月	--	50.80

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