

宏觀焦點

美國股市週一大跌，因科技股重挫，亞馬遜 (AMZN.US) 再遭特朗普批評，股價急挫 5.2%，加上中國宣布對美國 128 個產品 (約 30 億美元) 加征額外關稅。道瓊斯指數下跌 1.9% 至 23,644 點；標準普爾指數下跌 2.2% 至 2,582 點；納斯達克指數大跌 2.7% 至 6,870 點。

油價週一大跌，因有消息指沙特預期下調向亞洲所有原油級別的售價，及俄羅斯產量上升。紐約 5 月期油下跌 3.0% 至每桶 63.01 美元。金價上升，因全球貿易緊張局勢升級。紐約 6 月期金上升 1.5% 至每盎司 1,346.9 美元。

內地股市週一下跌，香港股市上週四個別發展。黃金、航空、水泥及澳門博彩股跑贏大市；新能源及汽車股跌幅較大。個股方面，招商局港口 (144.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利按年增長 9.7%，股價下跌 0.5%；合生創展 (754.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利同比大增 49.8%，股價上升 2.4%；神威藥業 (2877.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利按年下降 23.4%，股價下跌 2.8%；親親食品 (1583.HK) 公布 2017 年業績轉盈為虧，惟股價上升 1.7%；西王置業 (2088.HK) 公布 2017 年業績虧損同比收窄，惟股價下跌 5.0%。上證綜合指數週一下跌 0.2% 至 3,163 點，滬深兩市成交金額增加 14.6% 至人民幣 5,735 億元。恒生指數上週四上升 0.2% 至 30,093 點，國企指數微跌至 11,998 點，香港股市成交金額減少 3.8% 至 1,373 億港元。

行業及公司新聞

- 中國中鐵 (390.HK) 公布 2017 年業績，收入人民幣 6,888 億元，同比增長 8.8%，受惠於毛利率上升及少數股東權益減少，但部分被其他虧損大增所抵消，股東應佔溢利按年增長 28.4% 至人民幣 161 億元，高於市場預期約 10%。建議派發末期 (全年) 股息每股人民幣 0.113 元，同比增加 28.4%。現價相當於 5.8 倍 2018 年預測市盈率。
- 中聯重科 (1157.HK) 公布 2017 年業績，持續經營業務收入人民幣 206 億元，同比增長 43.0%，但由於毛利率略為下降，加上資產減值虧損按年急升人民幣 74.6 億元，持續經營業務股東應佔虧損同比擴大人民幣 65.3 億元至人民幣 82.1 億元。建議派發末期 (全年) 股息每股人民幣 0.2 元，按年增加 33.3%。現價相當於 12.6 倍 2018 年預測市盈率。
- 成實外教育 (1565.HK) 公布 2017 年業績，收益人民幣 9.5 億元，同比增長 15.2%，然而由於其他收入及收益按年減少人民幣 4,077 萬元 (匯兌收益同比下降人民幣 4,293 萬元)，加上匯兌虧損人民幣 2,476 萬元，股東應佔溢利按年僅微升 1.3% 至人民幣 3.1 億元。若剔除匯兌收益/虧損，核心業務純利同比增長 31.0% 至人民幣 3.4 億元，符合市場預期，主要受惠於融資成本按年減少 29.4%。建議派發末期 (全年) 股息每股 0.04 港元，同比減少 42.9%。公司 2017 年年底學生入學總人數按年增加 11.7%，整體使用率為 65.0%，而遞延收益同比上升 22.0%。現價相當於 28.9 倍 2018 年預測市盈率。
- 廣汽集團 (2238.HK) 公布 2017 年業績，銷售收入人民幣 716 億元，同比增長 44.8%，受惠於毛利率改善及合營及聯營企業利潤按年上升 43.7%，股東應佔溢利人民幣 110 億元，同比大增 75.0%，高於市場預期約 4%。建議派發末期股息每股人民幣 0.43 元，全年股息合共人民幣 0.53 元，按年增加 76.7%，並提出每 10 股轉增 4 股。公司 2018 年目標為汽車產銷 (包括合營及聯營公司) 同比增長 10% 以上 (力爭 15%)。現價相當於 6.3 倍 2018 年預測市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,093	0.00	0.00
國企指數	11,998	0.00	0.00
創業板指數	252	0.00	0.00
上證綜合指數	3,163	-0.18	-2.81
滬深 300 指數	3,887	-0.30	-3.23
日經 225 指數	21,389	-0.31	-0.31
道瓊斯指數	23,644	-1.90	-3.64
標普 500 指數	2,582	-2.23	-4.06
納斯達克指數	6,870	-2.74	-5.34
德國 DAX 指數	12,097	0.00	0.00
法國 CAC 指數	5,167	0.00	0.00
富時 100 指數	7,057	0.00	0.00

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	23.62	18.28	20.57
VHSI 指數	26.14	-8.25	13.11

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	63.01	-2.97	3.39
黃金	1,346.90	1.48	1.26
銅	6,665.00	0.24	-3.13
鋁	2,027.00	-0.88	-5.98
小麥	446.25	-1.05	-10.00
玉米	387.25	-0.13	0.65

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



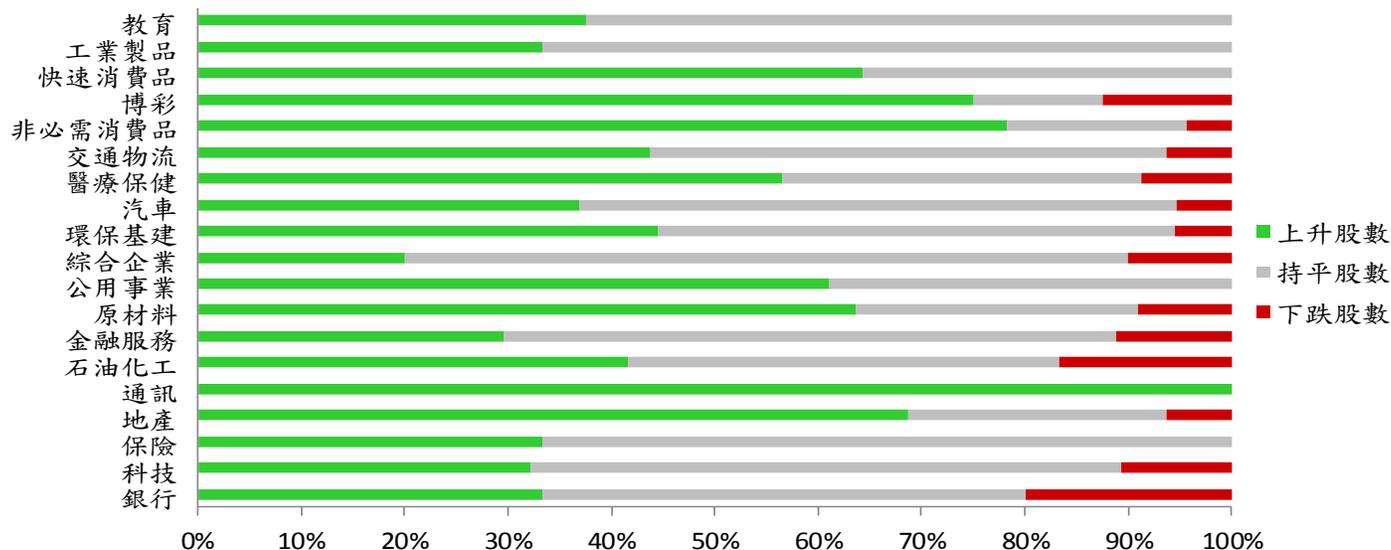
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	30,154	30,253	29,820	30,093	0.00	22.3	639.4	23	23	4
國企指數	12,061	12,109	11,862	11,998	0.00	28.9	553.2	19	28	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	-0.25	5	7	3
科技	-0.57	9	16	3
保險	-0.59	4	8	0
地產	0.99	22	8	2
通訊	1.04	10	0	0
石油化工	0.13	5	5	2
金融服務	-0.09	8	16	3
原材料	0.91	14	6	2
公用事業	-0.08	11	7	0
綜合企業	-0.49	2	7	1
環保基建	0.73	8	9	1
汽車	-0.77	7	11	1
醫療保健	0.74	13	8	2
交通物流	0.88	7	8	1
非必需消費品	1.63	18	4	1
博彩	0.04	6	1	1
快速消費品	1.50	9	5	0
工業製品	0.28	5	10	0
教育	0.16	3	5	0



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	93.90	0.11	93.48	-0.67	0.45
中電控股	2	79.90	0.50	80.60	-0.63	-0.87
中華煤氣	3	16.12	-0.62	16.48	0.00	-2.19
匯豐控股	5	74.00	0.00	74.31	-0.69	-0.42
電能實業	6	69.95	0.07	65.14	-8.69	7.38
恒生銀行	11	181.60	-0.82	182.71	0.09	-0.61
恆基地產	12	51.10	0.20	50.07	-1.85	2.05
新鴻基地產	16	124.00	-0.64	124.63	-0.87	-0.51
新世界發展	17	11.08	0.36	11.11	-0.70	-0.23
太古股份	19	79.15	-0.94	79.98	-1.07	-1.03
東亞銀行	23	31.30	-0.95	30.77	-2.00	1.74
銀河娛樂	27	71.25	1.93	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.20	-1.52	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.70	-1.09	12.56	-3.03	1.13
恆隆地產	101	18.28	-0.65	18.40	-0.85	-0.63
招商局港口	144	17.30	-0.46	17.63	0.00	-1.86
中國旺旺	151	6.29	2.78	6.00	0.00	4.76
吉利汽車	175	22.60	0.00	22.36	-2.91	1.09
中信股份	267	10.98	1.48	10.85	1.02	1.23
萬洲國際	288	8.36	-0.71	8.26	-1.55	1.16
中國石化	386	6.89	2.07	6.80	-2.10	1.35
港交所	388	255.20	0.00	251.94	-2.52	1.30
中國海外	688	27.25	-0.18	27.36	-1.41	-0.40
騰訊	700	409.60	-0.63	403.49	-3.53	1.51
中國聯通	762	9.90	1.96	9.94	-1.33	-0.36
領展房產基金	823	67.00	-0.45	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.32	0.42	N/A	N/A	N/A
中國石油	857	5.39	-1.82	5.28	-3.53	2.07
中海油	883	11.56	-0.52	11.31	-2.57	2.24
建設銀行	939	8.06	0.25	8.04	-1.89	0.19
中國移動	941	71.95	0.91	71.17	-0.90	1.10
聯想集團	992	4.01	-1.23	3.99	-0.93	0.63
長江基建	1038	64.15	-0.23	65.39	0.00	-1.90
恆安國際	1044	72.70	-0.14	74.01	1.40	-1.77
中國神華	1088	19.50	0.52	19.43	-1.25	0.34
華潤置地	1109	28.55	1.24	28.94	0.00	-1.34
長實地產	1113	65.85	0.77	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	66.40	1.68	66.14	-1.96	0.39
工商銀行	1398	6.73	0.45	6.65	-2.87	1.27
金沙中國	1928	42.20	2.43	42.61	-0.12	-0.96
九龍倉置業	1997	51.10	2.40	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	16.16	0.25	16.27	-1.22	-0.68
瑞聲科技	2018	141.60	-0.35	140.57	-2.87	0.74
中國平安	2318	79.80	-0.44	79.39	-2.48	0.52
蒙牛乳業	2319	26.90	6.96	23.05	0.00	16.70
舜宇光學科技	2382	144.90	-1.70	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.20	-0.52	36.83	-2.75	3.72
中國人壽	2628	21.60	-0.92	21.52	-2.00	0.37
交通銀行	3328	6.15	0.16	6.27	0.00	-1.87
中國銀行	3988	4.22	0.00	4.17	-2.71	1.22

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	2.92	0.69	-66.19	中聯重科	1157	3.00	1.69	-43.25
東北電氣	42	1.28	0.00	-67.59	兗州煤業	1171	10.00	1.83	-41.21
四川成渝	107	2.77	-1.07	-43.89	中國鐵建	1186	7.86	-0.51	-36.34
青島啤酒	168	41.00	3.67	-19.65	比亞迪	1211	61.20	-3.24	-12.03
江蘇寧滬	177	11.10	0.73	-7.67	農業銀行	1288	4.46	0.00	-7.06
京城機電	187	2.28	2.70	-72.93	新華保險	1336	36.55	0.27	-35.64
廣州廣船	317	11.00	3.19	-61.26	工商銀行	1398	6.73	0.45	-9.64
馬鞍山鋼鐵	323	3.36	1.20	-24.26	麗珠醫藥	1513	63.20	-1.33	-30.65
上海石油化工	338	4.77	0.00	-35.42	中國中冶	1618	2.24	0.90	-53.32
鞍鋼股份	347	7.50	2.74	1.38	中國中車	1766	6.69	-1.91	-46.41
江西銅業	358	11.20	0.54	-48.67	廣發證券	1776	14.42	-1.10	-30.57
中國石油化工	386	6.89	2.07	-14.26	中國交通建設	1800	8.06	-0.62	-50.16
中國中鐵	390	5.44	0.00	-41.25	晨鳴紙業	1812	13.26	1.07	-36.92
廣深鐵路	525	4.64	-0.64	-18.93	中煤能源	1898	3.14	-1.57	-50.83
深圳高速	548	7.99	2.57	-23.61	中國遠洋	1919	3.89	-0.51	-46.88
南京熊貓電子	553	4.05	2.53	-60.67	民生銀行	1988	7.63	-0.91	-23.30
鄭煤機	564	4.23	0.48	-47.44	金隅股份	2009	3.54	-1.94	-42.43
山東墨龍	568	1.18	-2.48	-80.04	中集集團	2039	12.24	-0.97	-40.50
北京北辰實業	588	2.71	1.50	-49.69	復星醫藥	2196	48.20	-0.52	-13.05
中國東方航空	670	5.70	3.07	-36.56	萬科企業	2202	35.80	3.62	-14.46
山東新華製藥	719	8.00	-0.37	-49.91	金風科技	2208	12.58	-3.23	-40.36
中國國航	753	10.00	5.37	-31.90	廣汽集團	2238	14.46	-2.56	-46.43
中興通訊	763	25.55	0.39	-33.66	中國平安	2318	79.80	-0.44	-1.24
中國石油	857	5.39	-1.82	-43.62	長城汽車	2333	7.87	-0.76	-44.76
白雲山	874	24.20	-1.83	-35.02	濰柴動力	2338	8.80	7.71	-16.37
東江環保	895	10.54	-0.38	-44.73	中國鋁業	2600	4.35	1.40	-25.62
華能國際電力	902	5.27	-0.38	-37.06	中國太保	2601	35.15	-0.57	-15.96
安徽海螺水泥	914	42.75	4.40	5.45	上海醫藥	2607	21.00	-2.10	-30.96
海信科龍	921	8.95	4.19	-39.77	中國人壽	2628	21.60	-0.92	-31.98
建設銀行	939	8.06	0.25	-14.12	上海電氣	2727	2.72	-0.73	-63.42
大唐發電	991	2.35	1.29	-48.34	中海集運	2866	1.46	-0.68	-61.82
安徽皖通高速	995	6.00	-0.33	-49.09	大連港	2880	1.32	0.76	-57.92
中信銀行	998	5.36	-0.37	-32.98	中海油田	2883	8.09	-0.37	-43.21
儀征化纖	1033	1.18	-0.84	-53.71	紫金礦業	2899	3.51	0.57	-36.46
重慶鋼鐵	1053	1.51	0.67	-47.47	交通銀行	3328	6.15	0.16	-20.11
中國南方航空	1055	8.10	3.05	-36.89	福耀玻璃	3606	30.25	0.83	-0.55
浙江世寶	1057	1.95	0.00	-77.74	招商銀行	3968	32.15	0.94	-11.32
天津創業環保	1065	4.43	-1.99	-74.29	中國銀行	3988	4.22	0.00	-12.97
華電國際電力	1071	3.02	1.34	-35.21	洛陽鉬業	3993	5.92	-1.82	-42.37
東方電氣	1072	6.11	2.17	-45.92	中信證券	6030	17.96	-0.11	-24.08
中國神華	1088	19.50	0.52	-25.13	中國光大銀行	6818	3.77	0.53	-25.70
洛陽玻璃	1108	3.84	0.79	-83.01	海通證券	6837	10.38	-0.57	-28.52
中海發展	1138	4.04	-0.25	-40.35	華泰證券	6886	15.10	0.67	-32.00

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 3 月份減持環比增加九成多，增持減半

【市場顧問組 張剛】

事件： 3 月份滬深兩市漲跌分化，產業資本減持市值環比增加九成多，為一年多以來適中水平。而增持市值環比減半，為一年多來偏低水平。

點評： 原限售股股東通過二級市場直接減持和大宗交易進行減持的 201 家上市公司中，被減持市值最大的前五家上市公司分別為華友鈷業、網宿科技、科倫藥業、兆易創新、掌趣科技，減持市值均在 3 億元以上。

公告被減持股數佔總股本比例最高的前五家上市公司分別為浙江美大、益生股份、健盛集團、數據港、寶馨科技，比例均在 2%以上。

被增持的 205 家上市公司中，被增持市值最大的前五家上市公司南威軟件、鴻利智匯、掌趣科技、老闆電器、華錦股份，增持市值均在 3 億元以上。

公告被增持股數佔總股本比例最高的前五家上市公司分別為南威軟件、鴻利智匯、宋都股份、海辰藥業、秀強股份，比例均在 3%以上。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
03/04/2018	2369	酷派集團	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
03/04/2018	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	三月終值	56.70	56.60
03/04/2018	美國	汽車銷售總額	三月	16.89mn	16.96mn
03/04/2018	美國	國內汽車銷售	三月	13.04mn	12.94mn

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