

## 宏观焦点

美国股市周四个别发展，工业及能源股走高，但科技股表现较弱。没有表决权的布拉德及卡普兰均表示今年加息四次可能性比较低。道琼斯指数上升0.7%至24,962点；标准普尔指数上升0.1%至2,704点；纳斯达克指数下跌0.1%至7,210点。欧洲央行会议纪要认为调整前瞻指引仍为时过早。

油价周四上升，因EIA公布上周美国原油库存意外减少，纽约4月期油上升1.8%至每桶62.77美元。金价微升，纽约4月期金微升0.1%至每盎司1,332.7美元。

香港股市周四下跌，内地股市狗年开市上升。航空股及消费股跑赢大市；博彩股及石油股跌幅较大。个股方面，华人置业(127.HK)公布2017年股东应占核心溢利同比大跌85.2%，股价大跌5.1%；东亚银行(23.HK)公布2017年持续经营业务股东应占溢利按年增长79.7%，股价微升0.3%；美瑞健康(2327.HK)发布盈利预喜及配股，股价大升14.0%；南顺(411.HK)2018财年上半年股东应占溢利同比上升12.2%，股价上升10.2%；天彩控股(3882.HK)发布盈利预警，股价大跌9.8%。恒生指数下跌1.5%至30,966点，国企指数下跌1.2%至12,529点，香港股市成交金额增加24.7%至1,207亿港元。上证综合指数上升2.2%至3,269点，沪深两市成交金额大增39.4%至3,255亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 黛丽斯(333.HK)公布2018财年上半年(截止2017年12月31日)业绩，收入为6.5亿港元，同比增长20.7%，而受惠于毛利率略有改善及经营费用略有下降，股东应占溢利按年大增10.7倍至1,983万港元。建议派发中期股息每股0.05港元。
- 俄铝(486.HK)公布2017年业绩，收益为99.7亿美元，同比增长24.9%，但股东应占溢利按年仅微升3.6%至12.2亿美元，主要因分占联营及合营企业溢利同比下降2.3亿美元及去年录得3.0亿美元一次性拨回项目。若不包括一次性项目，经常性纯利为15.7亿美元，按年大增64.0%。
- 星凯控股(1166.HK)发布盈利预喜，公司预计2018财年上半年(截止2017年12月31日)将扭亏为盈，主要受惠于毛利增加、一般及行政开支减少、金融资产公允价值扭亏为盈、利息减少、及录得汇兑收益所致。
- REF Holdings(1631.HK)发布盈利预喜，受惠于收益大幅增加，公司预计2017年溢利也将同比大幅增加(2016年4,562万港元；2017年上半年按年上升7.0%至2,737万港元)。
- 西王置业(2088.HK)发布盈利预警，公司预计2017年亏损将介乎500-1,000万元人民币(上半年溢利为345万元人民币)，主要因2017年物业项目产生一次性成本。公司同时表示2017年底净资产超过5亿元人民币及没有任何外部借款(上半年净资产5.9亿元人民币，没有贷款)。
- 日成控股(3708.HK)发布盈利预喜，公司预计2018财年上半年(截止2017年12月31日)将扭亏为盈录得轻微盈利，主要受惠于行政成本减少所致。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,966	-1.48	-5.97
国企指数	12,529	-1.25	-7.13
创业板指数	248	-0.83	-4.26
上证综合指数	3,269	2.17	-7.84
沪深300指数	4,053	2.16	-7.53
日经225指数	21,736	-1.07	-9.74
道琼斯指数	24,962	0.66	-4.76
标普500指数	2,704	0.10	-4.76
纳斯达克指数	7,210	-0.11	-3.35
德国DAX指数	12,462	-0.07	-8.10
法国CAC指数	5,309	0.13	-4.08
富时100指数	7,252	-0.40	-6.20

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	18.72	-6.49	68.65
VHSI指数	24.56	10.28	35.32

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	62.77	1.77	-2.60
黄金	1,332.70	0.05	-0.69
铜	7,119.00	0.41	1.33
铝	2,201.00	0.73	-2.85
小麦	459.50	-0.65	5.87
玉米	374.00	0.07	3.95

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



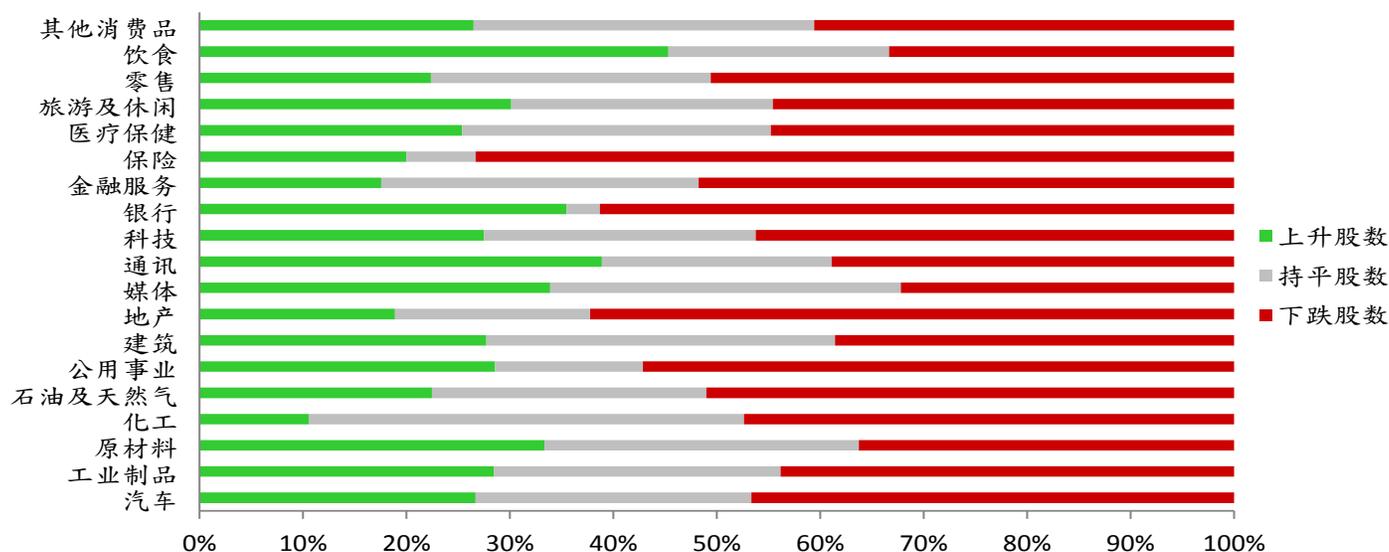
资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 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	31,084	31,195	30,930	30,966	-1.48	24.7	417.1	12	36	2
国企指数	12,528	12,652	12,452	12,529	-1.25	29.8	195.4	6	43	1

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.29	12	12	21
工业制品	-0.10	76	74	117
原材料	-0.07	34	31	37
化工	-0.53	4	16	18
石油及天然气	-0.60	11	13	25
公用事业	-0.50	10	5	20
建筑	0.09	23	28	32
地产	-0.56	37	37	122
媒体	0.25	20	20	19
通讯	0.35	7	4	7
科技	-0.29	44	42	74
银行	-0.31	11	1	19
金融服务	-0.68	20	35	59
保险	-0.57	3	1	11
医疗保健	-0.17	17	20	30
旅游及休闲	0.03	25	21	37
零售	-0.48	19	23	43
饮食	0.51	34	16	25
其他消费品	-0.15	62	77	95



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	98.50	-0.05	98.19	0.04	0.32
中电控股	2	76.80	0.07	77.06	0.00	-0.34
中华煤气	3	15.22	0.40	15.45	-0.75	-1.50
九龙仓集团	4	79.55	-0.51	79.86	-0.18	-0.39
汇丰控股	5	65.40	-0.23	65.33	-2.34	0.11
电能实业	6	194.90	1.25	191.45	0.00	1.80
恒生银行	11	50.20	-0.50	50.35	-2.05	-0.29
恒基地产	12	127.40	0.00	128.47	0.80	-0.83
新鸿基地产	16	11.64	-0.17	11.93	0.00	-2.44
新世界发展	17	75.90	0.60	76.91	0.67	-1.31
太古股份	19	33.65	0.30	34.11	0.00	-1.35
东亚银行	23	66.80	-1.69	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	41.60	0.00	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	13.80	0.58	13.39	0.00	3.03
信和置业	83	18.48	-2.01	18.64	-1.37	-0.88
恒隆地产	101	18.68	-1.58	18.84	0.00	-0.85
招商局港口	144	6.66	2.15	7.15	0.00	-6.85
中国旺旺	151	23.70	-0.21	23.81	0.79	-0.45
吉利汽车	175	11.34	-0.53	11.27	0.00	0.66
中信股份	267	9.38	0.32	9.44	1.58	-0.67
万洲国际	288	6.28	-2.18	6.34	-0.89	-0.96
中国石化	386	280.00	-1.13	281.22	-0.58	-0.43
港交所	388	27.85	-3.13	28.62	0.00	-2.70
中国海外	688	446.40	-2.53	450.88	-0.81	-0.99
腾讯	700	10.14	-1.17	10.16	-0.76	-0.15
中国联通	762	65.00	-0.84	N/A	0.00	N/A
领展房产基金	823	13.44	-0.74	13.14	0.00	2.25
华润电力	836	5.48	-1.62	5.52	-0.16	-0.72
中国石油	857	11.38	-2.23	11.52	-0.57	-1.24
中海油	883	8.39	-1.99	8.42	-1.56	-0.34
建设银行	939	74.65	-0.80	74.69	-0.25	-0.05
中国移动	941	3.95	-1.00	3.95	-0.39	-0.12
联想集团	992	65.20	-0.91	67.11	0.00	-2.85
长江基建	1038	76.05	1.26	77.20	1.94	-1.50
恒安国际	1044	22.80	2.01	23.06	3.06	-1.13
中国神华	1088	29.20	-4.11	30.83	0.00	-5.27
华润置地	1109	66.90	-1.62	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	63.00	-2.10	63.52	-1.04	-0.82
友邦保险	1299	6.95	-2.25	6.99	-1.60	-0.52
工商银行	1398	43.95	-3.09	44.25	-3.32	-0.68
金沙中国	1928	50.75	-0.98	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	14.16	-1.26	13.85	0.00	2.23
瑞声科技	2018	155.20	-1.65	156.55	-1.07	-0.86
中国平安	2318	85.15	-1.67	85.75	-1.39	-0.70
蒙牛乳业	2319	26.50	5.58	24.55	0.00	7.94
舜宇光学科技	2382	128.50	-2.80	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.25	0.13	39.31	-0.06	-0.14
中国人寿	2628	23.50	-0.21	23.53	0.07	-0.14
交通银行	3328	6.39	-0.31	6.48	0.00	-1.36
中国银行	3988	4.34	-1.81	4.37	-0.64	-0.66

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	3.11	-1.58	-61.58	中联重科	1157	3.23	-1.82	-38.75
东北电气	42	1.38	2.99	-67.25	兖州煤业	1171	12.70	2.25	-38.28
四川成渝	107	2.79	-1.41	-44.23	中国铁建	1186	8.36	-0.95	-35.32
青岛啤酒	168	43.10	-2.05	-8.98	比亚迪	1211	73.00	-1.22	-4.94
江苏宁沪	177	11.92	-1.16	-1.59	农业银行	1288	4.47	-0.45	-15.83
京城机电	187	1.96	0.51	-71.85	新华保险	1336	47.30	-0.32	-29.67
广州广船	317	11.28	0.53	N/A	工商银行	1398	6.95	-2.25	-19.42
马鞍山钢铁	323	4.19	-2.33	-18.84	丽珠医药	1513	61.60	0.33	-28.38
上海石油化工	338	4.56	-1.08	-37.38	中国中冶	1618	2.39	-0.83	-53.49
鞍钢股份	347	8.83	-1.56	-2.77	中国中车	1766	7.22	-3.09	-43.28
江西铜业	358	12.50	0.16	-45.66	广发证券	1776	15.06	-1.05	-25.61
中国石油化工	386	6.28	-2.18	-21.35	中国交通建设	1800	8.50	-0.35	-45.68
中国中铁	390	5.63	-0.71	-39.72	晨鸣纸业	1812	13.30	-1.34	-37.61
广深铁路	525	4.84	0.41	-13.86	中煤能源	1898	3.61	0.84	-47.02
深圳高速	548	7.96	0.38	-27.17	中国远洋	1919	4.19	-0.24	-44.07
南京熊猫电子	553	3.96	-0.25	-51.82	民生银行	1988	8.29	-1.07	-21.31
郑煤机	564	4.21	0.72	-43.06	金隅股份	2009	3.73	6.88	-42.23
山东墨龙	568	1.31	0.00	-74.98	中集集团	2039	14.12	-0.70	-37.99
北京北辰实业	588	2.72	-0.73	-51.91	复星医药	2196	46.10	-0.97	-7.32
中国东方航空	670	6.69	5.85	-32.30	万科企业	2202	35.80	-3.24	-13.79
山东新华制药	719	7.75	-0.90	-45.92	金风科技	2208	12.00	-0.50	-40.73
中国国航	753	11.70	5.79	-31.29	广汽集团	2238	17.74	0.23	-32.22
中兴通讯	763	26.80	-1.47	-30.33	中国平安	2318	85.15	-1.67	-0.95
中国石油	857	5.48	-1.62	-45.50	长城汽车	2333	8.78	-0.11	-40.47
白云山	874	21.35	-2.06	-31.08	潍柴动力	2338	9.18	-3.27	-12.97
东江环保	895	10.82	0.37	-38.85	中国铝业	2600	4.94	0.00	N/A
华能国际电力	902	4.67	-1.27	-37.15	中国太保	2601	38.10	0.79	-23.71
安徽海螺水泥	914	41.40	-2.36	0.32	上海医药	2607	19.26	-2.13	-28.98
海信科龙	921	10.16	-1.93	-38.00	中国人寿	2628	23.50	-0.21	-29.73
建设银行	939	8.39	-1.99	-22.45	上海电气	2727	2.93	0.00	-59.00
大唐发电	991	2.33	0.87	-49.58	中海集运	2866	1.58	-0.63	-59.29
安徽皖通高速	995	6.24	0.32	-53.02	大连港	2880	1.39	2.21	-55.41
中信银行	998	5.98	-0.33	-31.74	中海油田	2883	8.52	-3.18	-36.27
仪征化纤	1033	1.21	-3.20	-56.74	紫金矿业	2899	3.84	0.26	-34.67
重庆钢铁	1053	1.56	1.30	-43.73	交通银行	3328	6.39	-0.31	-21.90
中国南方航空	1055	10.18	4.84	-33.27	福耀玻璃	3606	32.30	1.57	-2.52
浙江世宝	1057	2.06	-1.90	-73.75	招商银行	3968	33.65	-0.88	-13.30
天津创业环保	1065	4.48	0.67	-67.51	中国银行	3988	4.34	-1.81	-19.40
华电国际电力	1071	2.65	-2.21	-37.66	洛阳钼业	3993	6.36	8.35	-30.34
东方电气	1072	6.28	-1.57	-46.18	中信证券	6030	18.02	-3.12	-18.80
中国神华	1088	22.80	2.01	-27.07	中国光大银行	6818	4.18	0.00	-23.08
洛阳玻璃	1108	3.85	0.26	-81.34	海通证券	6837	11.20	-0.71	-24.76
中海发展	1138	4.31	0.70	-37.43	华泰证券	6886	15.86	-0.75	-24.38

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**策略：** 2018，该如何把握高分红板块的机会？

【策略组 朱斌/嵇文欣】

**点评：** 上市公司现金分红是实现投资者投资回报的重要形式，也成为观察上市公司财务健康状况、公司治理优良与否的重要窗口。

A股市场分红整体呈现“一高两低”的态势。A股市场分红比例较高且稳步提升，在过去五年（2012-2016）A股上市公司中进行过现金分红的公司数量占比为93.2%；但分红率和股息率较低（其中2016年的整体分红率为35%，整体股息率为1.8%），受到监管政策的影响，分红率有所提升，但与海外成熟市场相比仍有较大的差距。

中小创分红水平低于主板。就分红率而言，2016年创业板和中小板的分红率分别为29%、32%，而主板的分红率高达39%以上；就股息率而言，近年来创业板和中小板的股息率一直在1%以下，不足主板的一半水平，2016年创业板和中小板的股息率分别为0.5%、0.7%，而主板的股息率达2.3%。

各行业分红率：商贸、采掘、家电分红率较高，传媒分红率最低。各行业的平均分红率有一定差距，商业贸易行业的平均分红率最高，为32.4%，其次是采掘行业和家用电器行业，分红率分别为31.2%和30.9%；而传媒、银行的分红率最低，分别为18.0%和18.1%。

各行业股息率：银行股息率遥遥领先，其次为家用电器和交通运输。在28个申万一级行业中，银行的平均股息率最高达到2.8%，远超过其他行业，而银行的“低分红率和高股息率”与其估值水平有着密切关系。与此同时，家用电器和交通运输也享有较高股息率，股息率分别为1.2%和1.0%；而国防军工和综合的平均股息率最低，分别为0.20%和0.22%。

2017年高分红个股预测。预测股息率最高的五只股票分别为中原高速、平高电气、三一重工、文峰股份和梅花生物，对应的股息率约为9.0%、7.5%、6.52%、6.5%和6.4%。

投资策略选择上，我们建议关注分红率较高，同时基本面优质的行业龙头，如方大特钢（600507）、三一重工（600031）、中国神华（601088）、宝钢股份（600019）、晨鸣纸业（000488）、格力电器（000651）、宁沪高速（600377）、双汇发展（000895）等。

风险提示：相关公司分红率不及预期，外围市场继续大幅度下挫。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
23/02/2018	565	锦艺集团控股	中期业绩/股息
23/02/2018	121	卜蜂莲花	末期业绩/股息
23/02/2018	43	卜蜂国际	末期业绩/股息
23/02/2018	1205	中信资源	末期业绩
23/02/2018	1355	枋浚国际	末期业绩/股息
23/02/2018	1127	狮子山集团	末期业绩/股息
23/02/2018	1360	MEGAEXPO HLDG	中期业绩/股息
23/02/2018	3368	百盛集团	末期业绩/股息
23/02/2018	467	联合能源集团	末期业绩/股息
23/02/2018	1990	兴华港口	业绩/末期股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
23/02/2018	欧元区	核心CPI(年比)	一月终值	1.03%	1.00%
23/02/2018	欧元区	CPI(月比)	一月	-0.90%	0.40%
23/02/2018	欧元区	CPI(年比)	一月终值	1.31%	1.40%

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