

宏观焦点

美国股市周二下跌，因市场担忧今年加息次数或多于3次。道琼斯指数下跌1.2%至25,410点；标准普尔指数下跌1.3%至2,744点；纳斯达克指数下跌1.2%至7,330点。

油价周二下跌，因美元走强，纽约4月期油下跌1.4%至每桶63.01美元。API于盘后公布美国原油库存增幅少于预期。金价下跌，因加息预期升温，纽约4月期金下跌1.1%至每盎司1,318.6美元。

香港和内地股市周二下跌。造纸股逆市大涨；基础金属、煤炭、黄金和水泥股跌幅较大。个股方面，安踏体育(2020.HK)公布2017年股东应占溢利同比上升29.4%，但下半年毛利率差于预期，股价下跌3.0%。恒生指数下跌0.7%至31,269点，国企指数下跌1.5%至12,647点，香港股市成交金额增加11.2%至1,376亿港元。上证综合指数下跌1.1%至3,292点，沪深两市成交金额下跌2.5%至4,586亿元人民币。香港财政预算案将于今天公布。

行业及公司新闻

- 亚洲实业(1737.HK)主要于香港从事提供空运货代地勤服务及空运货站经营服务。2015-2017财年(截止3月31日)，公司收益分别为3.6、3.8及4.3亿港元；股东应占溢利分别为1,846、1,911及3,421万港元。公司今天起至3月5日招股，预计3月14日上市，招股价介乎0.3-0.5港元，净集资额约7,650万港元(招股价中位数)，市值介乎3.0-5.0亿港元，相当于约8.8-14.6倍2017财年市盈率。
- 金猫银猫(1815.HK)为中国金银(815.HK)分拆的公司，为中国最大的线上及线上线下一体化珠宝零售商，市场份额分别为5.3%及7.3%。2014-2016年，公司收入分别为2.9、8.4及24.7亿元人民币；股东应占溢利分别为3,751、3,296及5,026万元人民币。公司预计2017年股东应占溢利将不少于9,690万元人民币。公司今天起至3月5日招股，预计3月13日上市，招股价介乎2.28-3.28港元，净集资额约4.8亿港元(招股价中位数)，市值介乎24.0-34.6亿港元，相当于约20.1-28.9倍2017年市盈率。
- 通达宏泰(2363.HK)为通达(698.HK)分拆的公司，主要从事制造及销售手提电脑和平板电脑外壳和部件。2014-2016年，公司收入分别为3.8、4.2及4.6亿港元；股东应占溢利分别为2,603、2,571及2,410万港元。公司预计2017年股东应占溢利不少于2,280万港元。公司今天起至3月5日招股，预计3月16日上市，招股价为2.3港元，净集资额约4,850万港元，市值为4.4亿港元，相当于不高于19.1倍2017年市盈率。
- 博奇环保(2377.HK)为中国独立烟气处理综合服务提供商的市场领导者，公司曾于2007年于日本上市，于2012年退市。2014-2016年，公司收益分别为12.4、13.5及13.5亿元人民币；股东应占溢利分别为1.0、1.4及1.5亿元人民币。公司预计2017年将录得核心股东应占溢利不少于2.0亿元人民币。公司今天起至3月9日招股，预计3月16日上市，招股价介乎2.4-3.6港元，净集资额约6.2亿港元(招股价中位数，不包括14.3%旧股)，市值介乎24.3-36.4亿港元，相当于约10.0-15.1倍2017年核心市盈率。
- 光丽科技(6036.HK)为一家以香港为基地的半导体及其他电子元件分销商，主要从事数位存储产品的供应以及提供免费的技术支援。2014-2016年，公司收益分别为7.8、11.2及17.0亿港元；股东应占溢利分别为1,130、2,445及3,974万港元。公司预计2017年股东应占溢利不少于3,330万港元。公司今天起至3月5日招股，预计3月16日上市，招股价介乎0.40-0.58港元，净集资额约1.2亿港元(招股价中位数)，市值介乎4.0-5.8亿港元，相当于不高于12.0-17.4倍2017年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,269	-0.73	-4.92
国企指数	12,647	-1.46	-6.75
创业板指数	249	-0.51	-1.79
上证综合指数	3,292	-1.13	-5.42
沪深300指数	4,059	-1.44	-5.07
日经225指数	22,390	1.07	-3.40
道琼斯指数	25,410	-1.16	-2.83
标普500指数	2,744	-1.27	-2.82
纳斯达克指数	7,330	-1.23	-1.09
德国DAX指数	12,491	-0.29	-5.30
法国CAC指数	5,344	-0.01	-2.52
富时100指数	7,282	-0.10	-3.33

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	18.59	17.66	37.30
VHSI指数	22.29	3.82	22.07

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	63.01	-1.41	-2.66
黄金	1,318.60	-1.07	-1.93
铜	7,110.00	0.21	-0.90
铝	2,138.00	-0.09	-4.87
小麦	472.75	1.83	5.12
玉米	377.25	0.73	3.90

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



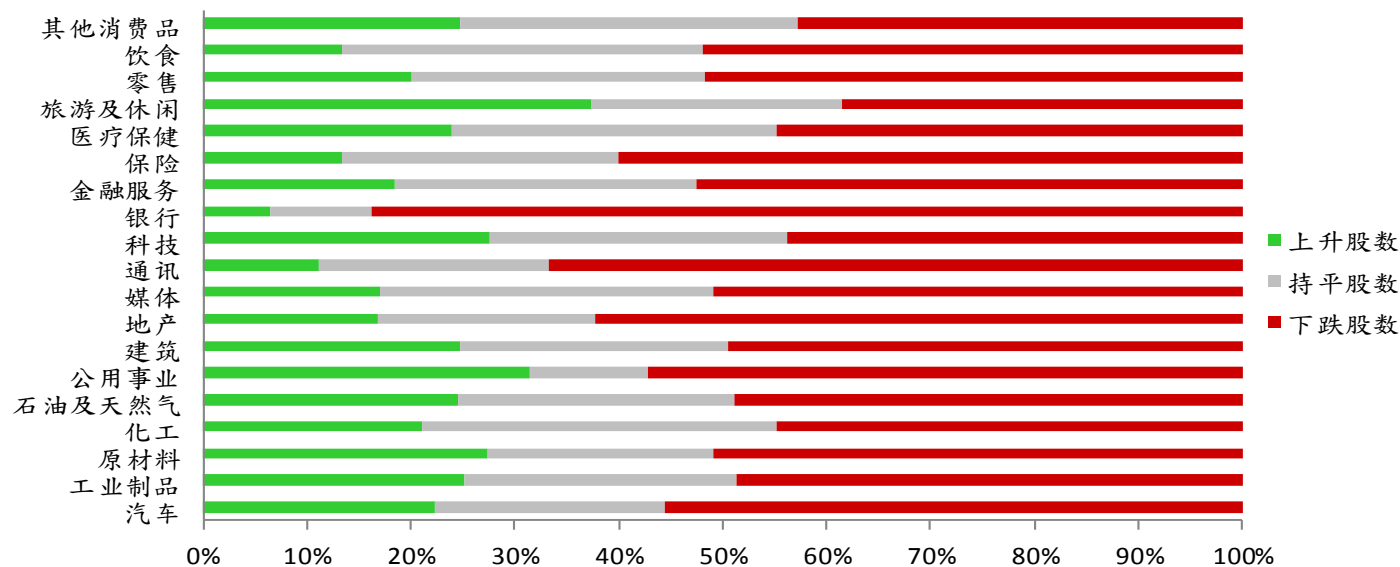
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	31,791	31,799	31,142	31,269	-0.73	26.6	485.9	9	38	3
国企指数	12,946	12,961	12,556	12,647	-1.46	30.9	226.1	8	38	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.70	10	10	25
工业制品	-0.38	67	70	130
原材料	-0.82	28	22	52
化工	-0.43	8	13	17
石油及天然气	0.03	12	13	24
公用事业	-0.13	11	4	20
建筑	0.24	21	22	42
地产	-0.84	33	41	122
媒体	-0.86	10	19	30
通讯	-1.53	2	4	12
科技	-0.15	44	46	70
银行	-1.29	2	3	26
金融服务	-0.48	21	33	60
保险	-0.52	2	4	9
医疗保健	-0.34	16	21	30
旅游及休闲	0.01	31	20	32
零售	-0.52	17	24	44
饮食	-0.61	10	26	39
其他消费品	-0.12	58	76	100



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	99.25	-0.85	98.70	-1.48	0.55
中电控股	2	79.15	0.32	79.53	0.00	-0.47
中华煤气	3	15.56	-0.26	16.05	1.49	-3.03
九龙仓集团	4	78.60	-1.19	78.53	-1.95	0.09
汇丰控股	5	66.85	-0.52	67.39	-0.81	-0.81
电能实业	6	194.90	-0.41	195.84	0.26	-0.48
恒生银行	11	51.10	-0.68	51.66	-0.75	-1.09
恒基地产	12	129.80	-0.61	134.55	2.50	-3.53
新鸿基地产	16	11.88	-0.67	11.94	0.00	-0.48
新世界发展	17	79.30	-0.13	80.08	-1.31	-0.97
太古股份	19	35.25	-0.42	34.83	0.00	1.20
东亚银行	23	69.35	1.02	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	41.70	-0.71	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	14.18	0.42	14.25	2.13	-0.46
信和置业	83	18.96	-1.15	19.02	-2.10	-0.32
恒隆地产	101	18.50	0.00	18.85	0.00	-1.85
招商局港口	144	6.59	-3.09	7.15	0.00	-7.88
中国旺旺	151	25.05	-1.57	25.04	-3.63	0.02
吉利汽车	175	11.48	-0.69	11.68	2.19	-1.70
中信股份	267	9.47	-1.87	9.48	-3.12	-0.10
万洲国际	288	6.50	-1.07	6.36	-3.83	2.13
中国石化	386	289.80	-2.03	289.23	-3.22	0.20
港交所	388	28.50	-0.52	28.64	0.00	-0.47
中国海外	688	446.00	-1.55	439.51	-4.12	1.48
腾讯	700	10.12	-0.20	10.03	-1.69	0.93
中国联通	762	67.50	0.37	N/A	6.18	N/A
领展房产基金	823	13.72	0.59	13.15	0.00	4.33
华润电力	836	5.62	0.00	5.50	-3.16	2.26
中国石油	857	11.62	-0.51	11.40	-2.91	1.92
中海油	883	8.38	-1.06	8.28	-3.45	1.24
建设银行	939	73.85	-0.54	73.53	-1.41	0.43
中国移动	941	4.09	0.25	4.09	0.05	0.10
联想集团	992	66.10	-0.38	67.16	0.02	-1.58
长江基建	1038	77.30	0.00	78.48	-0.50	-1.50
恒安国际	1044	22.60	-3.42	22.36	-5.32	1.06
中国神华	1088	28.80	-3.36	29.98	0.00	-3.92
华润置地	1109	67.95	-0.51	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	65.55	3.72	65.48	2.26	0.11
友邦保险	1299	6.90	-1.85	6.82	-3.51	1.12
工商银行	1398	44.50	-0.78	44.51	-1.32	-0.02
金沙中国	1928	53.20	1.04	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	14.24	-3.91	13.86	0.00	2.76
瑞声科技	2018	155.20	-0.26	153.85	-2.36	0.88
中国平安	2318	85.35	-1.90	84.54	-4.28	0.96
蒙牛乳业	2319	25.95	-2.08	24.56	0.00	5.65
舜宇光学科技	2382	132.50	1.07	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.75	-0.13	39.49	-1.07	0.66
中国人寿	2628	23.60	-0.84	23.28	-2.75	1.38
交通银行	3328	6.40	-1.23	6.48	0.00	-1.25
中国银行	3988	4.37	-2.46	4.35	-4.07	0.48

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	3.14	-1.57	-63.59	中联重科	1157	3.27	-1.51	-38.48
东北电气	42	1.36	-1.45	-68.00	兖州煤业	1171	11.82	-7.08	-40.15
四川成渝	107	2.82	-0.70	-44.08	中国铁建	1186	8.53	-0.47	-35.23
青岛啤酒	168	42.25	-0.12	-10.57	比亚迪	1211	73.15	-2.14	-6.96
江苏宁沪	177	12.12	-0.16	-1.68	农业银行	1288	4.45	-1.98	-14.48
京城机电	187	2.05	0.00	-70.71	新华保险	1336	48.30	-3.11	-27.77
广州广船	317	11.48	1.95	N/A	工商银行	1398	6.90	-1.85	-17.98
马鞍山钢铁	323	4.18	-3.69	-20.24	丽珠医药	1513	59.30	-4.12	-31.88
上海石油化工	338	4.74	1.50	-36.02	中国中冶	1618	2.46	-0.40	-52.50
鞍钢股份	347	8.55	-2.06	-4.29	中国中车	1766	7.37	0.00	-43.83
江西铜业	358	12.54	-2.94	-45.50	广发证券	1776	15.32	-0.39	-26.13
中国石油化工	386	6.50	-1.07	-20.03	中国交通建设	1800	8.87	0.45	-48.94
中国中铁	390	5.71	0.35	-39.99	晨鸣纸业	1812	13.68	1.03	-39.00
广深铁路	525	5.14	-1.15	-12.66	中煤能源	1898	3.61	-2.17	-47.78
深圳高速	548	7.80	-1.14	-27.64	中国远洋	1919	4.14	-1.19	-45.13
南京熊猫电子	553	4.00	0.76	-53.55	民生银行	1988	8.33	-2.00	-21.73
郑煤机	564	4.55	1.56	-41.80	金隅股份	2009	3.86	-2.77	-41.77
山东墨龙	568	1.28	-0.78	-75.86	中集集团	2039	14.22	-0.70	-38.52
北京北辰实业	588	2.75	-0.36	-52.16	复星医药	2196	44.90	-2.81	-8.04
中国东方航空	670	6.62	-6.89	-33.13	万科企业	2202	35.80	-1.65	-12.17
山东新华制药	719	7.88	1.29	-46.69	金风科技	2208	12.30	0.00	-41.77
中国国航	753	12.16	-3.34	-29.89	广汽集团	2238	17.90	-2.40	-33.33
中兴通讯	763	28.25	-1.57	-29.56	中国平安	2318	85.35	-1.90	-1.32
中国石油	857	5.62	0.00	-44.21	长城汽车	2333	9.37	0.75	-40.87
白云山	874	21.45	-2.05	-33.05	潍柴动力	2338	9.19	0.44	-11.91
东江环保	895	10.66	-0.19	-41.67	中国铝业	2600	4.70	-2.29	-42.08
华能国际电力	902	4.86	3.18	-36.63	中国太保	2601	39.15	-1.51	-24.40
安徽海螺水泥	914	42.50	-3.41	3.70	上海医药	2607	19.72	-0.30	-28.88
海信科龙	921	9.71	-2.41	-40.49	中国人寿	2628	23.60	-0.84	-30.53
建设银行	939	8.38	-1.06	-19.67	上海电气	2727	2.96	1.02	-59.98
大唐发电	991	2.46	0.41	-48.29	中海集运	2866	1.59	0.00	-59.52
安徽皖通高速	995	6.20	0.00	-53.62	大连港	2880	1.38	0.00	-56.66
中信银行	998	5.88	-1.84	-32.49	中海油田	2883	8.71	1.63	-36.09
仪征化纤	1033	1.25	0.81	-56.13	紫金矿业	2899	3.75	-6.25	-35.60
重庆钢铁	1053	1.53	-3.16	-46.07	交通银行	3328	6.40	-1.23	-21.49
中国南方航空	1055	10.38	-4.60	-30.65	福耀玻璃	3606	32.05	-0.47	-3.22
浙江世宝	1057	2.08	-2.35	-74.49	招商银行	3968	34.00	-2.30	-11.10
天津创业环保	1065	4.60	-0.86	-68.80	中国银行	3988	4.37	-2.46	-18.35
华电国际电力	1071	2.76	0.36	-36.89	洛阳钼业	3993	6.26	-7.26	-38.61
东方电气	1072	6.37	-0.31	-45.94	中信证券	6030	18.30	-2.14	-19.07
中国神华	1088	22.60	-3.42	-25.58	中国光大银行	6818	4.13	-1.43	-23.89
洛阳玻璃	1108	3.94	-0.25	-81.89	海通证券	6837	11.46	-0.35	-24.49
中海发展	1138	4.29	-0.46	-38.72	华泰证券	6886	16.10	-1.35	-25.83

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向

市场与策略

市场： 环保部制定蓝天保卫战三年计划

【市场顾问组 张刚】

事件： 环保部2月27日召开例行发布会，会议透露将制定打赢蓝天保卫战三年作战计划，明确具体战役及其时间表和路线图，以京津冀及周边、长三角等重点区域为主战场。

点评： 未来环保部门将从四方面入手。一是坚决调整产业结构，全面推进“散乱污”企业及集群综合整治，将所有固定污染源纳入环境监管，对所有重点工业污染源全面安装在线监控，明确无证排污和排放不达标企业最后改正时限，逾期依法一律关停。在重点区域实施大气污染物特别排放限值，实施深度治理。在钢铁、焦化行业开展超低排放改造重大工程。二是加快能源结构调整。淘汰污染重的煤电机组，增加清洁电力供应。在重点地区推动加大天然气和电力供给保障力度，大幅消减煤炭终端消费总量。加快推进北方地区清洁取暖，建设“散煤禁燃区”等。三是加快运输结构调整。加快推进多式联运，提高铁路货运和沿海港口集装箱铁路集疏港比例。大气污染防治重点区域提前实施机动车国六排放标准等。四是应对重污染天气，完善应急预案等。

去年以来，涉及环保方面的措施陆续公布。自2017年12月1日起在北京、天津、山西、内蒙古、山东、河南、四川、陕西、宁夏等9个省（自治区、直辖市）扩大水资源税改革试点。《中华人民共和国环境保护税法》于2018年1月1日起施行。《关于环境保护税收入归属问题的通知》，明确环境保护税收为地方收入。环保部宣传教育司司长、新闻发言人刘友宾27日在环保部例行新闻发布会上表示，最好的环保长效机制就是坚持严格依法办事，依法行政，环保督查就是长效机制的具体体现，不存在放松的问题。

环保长效机制的建立，以及地方政府征税积极性的提高，有助于环保产业迎来高速增长期。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
28/02/2018	522	ASM PACIFIC	末期业绩/股息
28/02/2018	1786	铁建装备	末期业绩/股息
28/02/2018	330	思捷环球	中期业绩/股息
28/02/2018	27	银河娱乐	末期业绩/股息
28/02/2018	41	鹰君	末期业绩/股息
28/02/2018	53	国浩集团	中期业绩/股息
28/02/2018	388	香港交易所	末期业绩/股息
28/02/2018	14	希慎兴业	末期业绩/第二中期息
28/02/2018	2314	理文造纸	末期业绩/股息
28/02/2018	2001	新高教集团	末期业绩/股息
28/02/2018	2343	太平洋航运	末期业绩/股息
28/02/2018	1523	珩湾科技	末期业绩/股息
28/02/2018	83	信和置业	中期业绩/股息
28/02/2018	880	澳博控股	末期业绩/股息
28/02/2018	1233	时代地产	末期业绩/股息
28/02/2018	123	越秀地产	末期业绩/股息
28/02/2018	746	理文化工	末期业绩/股息

经济资料

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
28/02/2018	美国	MBA 贷款申请指数	二月二十三日	--	-6.60%
28/02/2018	美国	成屋待完成销售 (月比)	一月	0.15%	0.50%
28/02/2018	美国	成屋待完成销售年比	一月	0.00%	-1.80%
28/02/2018	美国	国内生产毛额 (年化季比)	第四季	2.58%	2.60%
28/02/2018	美国	GDP价格指数	第四季	2.49%	2.40%
28/02/2018	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第四季	1.88%	1.90%
28/02/2018	美国	个人消费	第四季	3.64%	3.80%
28/02/2018	香港	港元货币供给 M1 (年比)	一月	--	11.80%
28/02/2018	香港	港元货币供给 M2 (年比)	一月	--	11.60%
28/02/2018	香港	港元货币供给 M3 (年比)	一月	--	11.60%
28/02/2018	欧元区	核心CPI(年比)	二月	1.06%	1.00%
28/02/2018	欧元区	CPI预估(年比)	二月	1.24%	1.30%
28/02/2018	欧元区	CPI预估(年比)	二月	1.24%	1.30%
28/02/2018	美国	芝加哥采购经理人指数	二月	64.31	65.70
28/02/2018	中国	制造业PMI	二月	51.17	51.30
28/02/2018	中国	非制造业PMI	二月	55.05	55.30

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