

宏观焦点

美国股市周一上升，道琼斯指数上升1.4%至24,875点；标准普尔指数上升1.1%至2,721点；纳斯达克指数上升1.0%至7,331点。

油价周一上升，因IEA预期未来五年石油需求不断上升。纽约4月期油上升2.2%至每桶61.57美元。金价下跌，因美元走强，抵消意大利大选结果不确定性的影响及对贸易战爆发的担忧。纽约4月期金下跌0.3%至每盎司1,319.9美元。

香港股市周一下跌，内地股市上升。有消息指首批CDR名单包括腾讯(700.HK)及舜宇光学(2382.HK)，二者股价分别下跌2.5%及上涨0.9%；各行业普遍下跌，其中水泥股领跌，海螺水泥(914.HK)股价下跌3.2%；国务院拟削减移动网络流量资费至少30%，中资电讯股受压，中国移动(941.HK)股价下跌3.2%。个股方面，药明生物(2269.HK)发布盈利预喜，股价逆市上涨7.7%。恒生指数下跌2.3%至29,886点，国企指数下跌1.7%至11,992点，香港股市成交金额减少6.0%至1,175亿港元。上证综合指数上升0.1%至3,257点，沪深两市成交金额减少6.8%至3,851亿元人民币。

行业及公司新闻

- 方正控股(418.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占综合溢利将至少增加100%至不少于8,047万港元(其中上半年扭亏为盈录得股东应占溢利144万港元)。主要受惠于字库业务销售增加、转让无形资产之收益、投资物业之公平值盈利增加及其他利息收入及汇兑盈利增加。现价相当于不多于6.5倍2017年市盈率。
- 国美金融科技(628.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年将扭亏为盈录得股东应占溢利2,000-2,500万元人民币(2016年股东应占亏损3,153万元人民币)，其中上半年已扭亏录得股东应占溢利402万元人民币。主要受惠于1)公司商业保理经营业绩显著改善，2)贷款质量大幅改善，能够转回早前确认之部分应收贸易账款及应收贷款减值准备，3)2016年出售公司上市证券录得亏损，而2017年无确认有关亏损，及4)期内公司无2016年录得之无形资产及商誉确认减值亏损拨备。现价相当于83.1-103.9倍2017年市盈率。
- 中国电信(728.HK)、中国联通(762.HK)及中国移动(941.HK)发布公告将适时推出相应措施落实中国有关网络提速降费要求，其中包括但不限于移动网络流量资费年内至少降低30%。
- 融创中国(1918.HK)公布2018年首两个月合约销售金额、合约销售面积及合约销售均价分别为441亿元人民币、274万平方米及每平方米16,110元人民币，同比分别增长87.1%、大增1.3倍及下跌18.2%。
- 佳源国际(2768.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年收入及股东应占溢利将同比分别增长约80%-100%(上半年上升38.6%)及50%-70%(上半年上升35.3%)，主要受惠于交付物业确认收入大幅增加所致。现价相当于12.7-14.4倍2017年市盈率。
- 绿城中国(3900.HK)公布2018年首两个月公司及其附属、联营、合营公司销售金额为77亿元人民币，销售面积约37万平方米，销售均价为每平方米20,811元人民币，分别按年上升2.7%、增长12.1%及下跌8.4%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,886	-2.28	-2.32
国企指数	11,992	-1.74	-5.48
创业板指数	246	-0.27	1.50
上证综合指数	3,257	0.07	-3.37
沪深300指数	4,018	0.04	-3.15
日经225指数	21,042	-0.66	-0.56
道琼斯指数	24,875	1.37	-0.15
标普500指数	2,721	1.10	0.96
纳斯达克指数	7,331	1.00	3.02
德国DAX指数	12,091	1.49	-2.44
法国CAC指数	5,167	0.60	0.11
富时100指数	7,116	0.65	-0.36

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	18.73	-4.39	-37.53
VHSI指数	25.93	2.17	-4.84

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	62.57	2.16	-0.73
黄金	1,319.90	-0.26	-0.49
铜	6,898.00	-0.35	-3.61
铝	2,149.00	0.09	-2.96
小麦	500.00	-3.01	12.54
玉米	385.25	-0.26	5.66

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



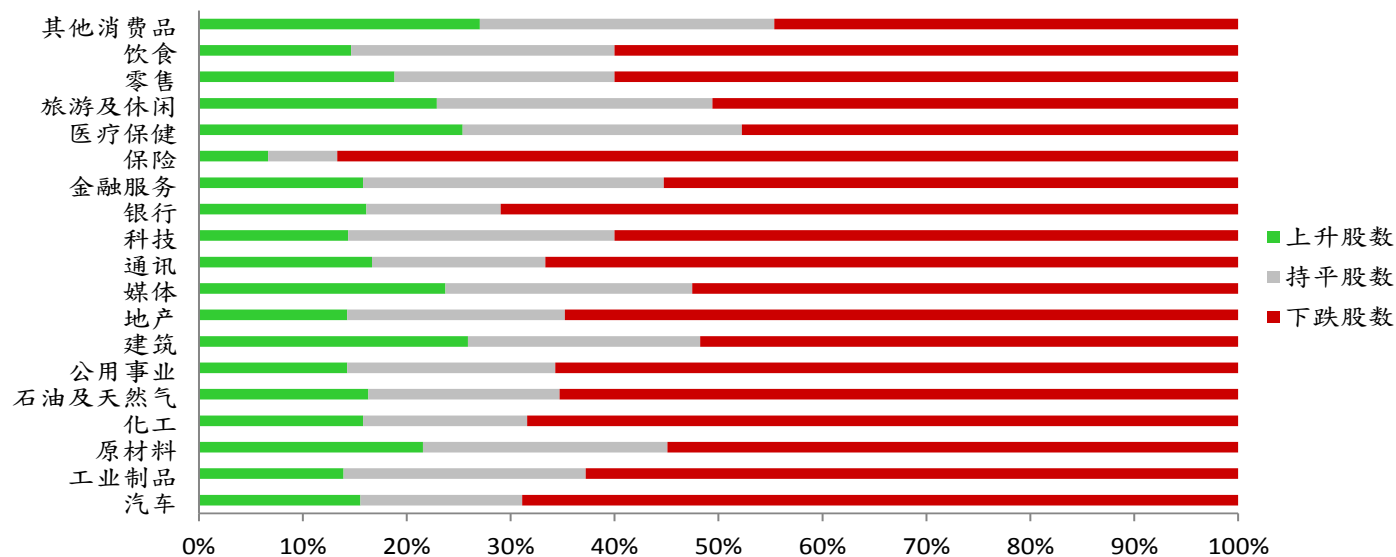
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-1.31	7	7	31
工业制品	-1.07	37	62	167
原材料	-0.83	22	24	56
化工	-1.11	6	6	26
石油及天然气	-0.06	8	9	32
公用事业	-0.96	5	7	23
建筑	-0.70	22	19	44
地产	-0.98	28	41	127
媒体	-1.23	14	14	31
通讯	-2.23	3	3	12
科技	-1.29	23	41	96
银行	-0.99	5	4	22
金融服务	-0.79	18	33	63
保险	-1.78	1	1	13
医疗保健	-0.51	17	18	32
旅游及休闲	-0.78	19	22	42
零售	-0.49	16	18	51
饮食	-1.03	11	19	45
其他消费品	-0.66	63	66	104



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	95.20	-2.26	95.86	-0.89	-0.69
中电控股	2	78.00	-1.39	78.51	-1.86	-0.66
中华煤气	3	15.30	-0.91	15.78	-0.74	-3.05
九龙仓集团	4	75.95	-1.62	77.24	-0.34	-1.67
汇丰控股	5	66.70	-2.41	66.34	-4.08	0.55
电能实业	6	185.00	-3.55	186.55	-3.13	-0.83
恒生银行	11	50.15	-2.05	49.11	-3.09	2.13
恒基地产	12	127.30	-2.82	129.38	-1.75	-1.61
新鸿基地产	16	11.58	-3.34	12.22	0.00	-5.22
新世界发展	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
东亚银行	23	65.85	-3.16	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	40.60	-1.34	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	13.84	-2.54	14.25	0.00	-2.90
信和置业	83	18.50	-1.49	18.78	-1.15	-1.50
恒隆地产	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
中国旺旺	151	24.25	-2.41	24.79	0.88	-2.17
吉利汽车	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
万洲国际	288	6.13	-0.97	6.25	0.06	-1.90
中国石化	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
中国海外	688	425.00	-2.52	435.45	-0.52	-2.40
腾讯	700	9.36	-5.93	9.51	-3.96	-1.56
中国联通	762	67.05	-2.54	N/A	0.00	N/A
领展房产基金	823	13.44	-1.75	13.16	0.00	2.15
华润电力	836	5.24	-2.06	5.38	-0.46	-2.58
中国石油	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
建设银行	939	70.30	-3.17	71.66	-1.19	-1.90
中国移动	941	4.04	-0.98	4.05	-0.29	-0.22
联想集团	992	64.55	-2.05	65.91	-0.54	-2.07
长江基建	1038	74.60	-2.61	76.50	-0.45	-2.49
恒安国际	1044	21.35	-1.61	21.67	0.36	-1.50
中国神华	1088	27.30	-0.55	27.25	0.00	0.17
华润置地	1109	66.15	-2.72	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	62.55	-2.87	63.56	-2.23	-1.58
友邦保险	1299	6.54	-1.95	6.67	0.29	-1.93
工商银行	1398	41.90	-2.56	42.38	-1.58	-1.13
金沙中国	1928	52.05	-1.79	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	13.78	-1.15	14.08	0.00	-2.14
瑞声科技	2018	148.70	-2.04	151.78	0.60	-2.03
中国平安	2318	80.60	-2.54	82.58	-0.32	-2.39
蒙牛乳业	2319	24.75	-2.37	25.17	0.00	-1.67
舜宇光学科技	2382	129.90	0.93	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.65	-1.65	38.68	-1.54	-0.08
中国人寿	2628	22.65	-1.31	22.99	0.55	-1.50
交通银行	3328	6.16	-1.12	6.48	0.00	-5.01
中国银行	3988	4.14	-1.43	4.22	1.05	-1.89

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	3.06	-2.86	-65.01	中联重科	1157	3.11	-1.89	-40.81
东北电气	42	1.32	-2.22	-68.33	兖州煤业	1171	10.80	-1.64	-39.57
四川成渝	107	2.79	-0.71	-44.00	中国铁建	1186	8.15	-1.45	-36.46
青岛啤酒	168	41.80	-2.56	-8.30	比亚迪	1211	71.40	0.71	-11.10
江苏宁沪	177	11.36	-2.07	-5.43	农业银行	1288	4.22	-2.54	-15.93
京城机电	187	2.12	-3.20	-70.62	新华保险	1336	43.50	-3.33	-32.40
广州广船	317	11.06	-2.30	N/A	工商银行	1398	6.54	-1.95	-19.90
马鞍山钢铁	323	3.85	-3.75	-22.92	丽珠医药	1513	59.00	-0.76	-32.33
上海石油化工	338	4.63	-1.07	-35.83	中国中冶	1618	2.32	-0.85	-54.45
鞍钢股份	347	8.00	-3.61	-4.47	中国中车	1766	7.13	-1.66	-44.03
江西铜业	358	11.82	-1.50	-46.70	广发证券	1776	14.66	-0.54	-27.39
中国石油化工	386	6.13	-0.97	-22.22	中国交通建设	1800	8.51	-1.28	-49.41
中国中铁	390	5.55	0.18	-40.71	晨鸣纸业	1812	13.06	-3.40	-40.24
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.91	-2.25	-46.90
南京熊猫电子	553	4.00	-1.72	-54.70	民生银行	1988	7.98	0.38	-23.25
郑煤机	564	4.47	-2.83	-42.56	金隅股份	2009	3.76	-1.83	-41.93
山东墨龙	568	1.30	-0.76	-76.26	中集集团	2039	13.94	-1.27	-38.54
北京北辰实业	588	2.61	-1.88	-51.68	复星医药	2196	44.45	-2.20	-9.76
中国东方航空	670	6.29	-2.33	-32.45	万科企业	2202	34.70	0.00	-12.57
山东新华制药	719	7.91	0.00	-47.73	金风科技	2208	11.92	-2.30	-43.97
中国国航	753	11.40	-1.89	-29.76	广汽集团	2238	16.88	-0.35	-35.26
中兴通讯	763	26.80	-1.11	-32.41	中国平安	2318	80.60	-2.54	-3.72
中国石油	857	5.24	-2.06	-46.96	长城汽车	2333	9.03	-0.66	-42.26
白云山	874	20.85	-1.42	-33.86	潍柴动力	2338	8.39	-2.44	-17.04
东江环保	895	10.66	0.00	-43.69	中国铝业	2600	4.53	-1.31	-29.09
华能国际电力	902	4.98	-1.78	-37.78	中国太保	2601	37.35	-2.23	-22.39
安徽海螺水泥	914	39.60	-3.18	1.42	上海医药	2607	19.24	-1.54	-29.51
海信科龙	921	9.40	-1.98	-42.82	中国人寿	2628	22.65	-1.31	-31.78
建设银行	939	7.78	-2.75	-22.41	上海电气	2727	2.86	-1.38	-60.70
大唐发电	991	2.43	-1.62	-48.82	中海集运	2866	1.53	-1.92	-60.62
安徽皖通高速	995	6.01	-0.50	-54.50	大连港	2880	1.35	-0.74	-57.24
中信银行	998	5.48	-0.90	-33.48	中海油田	2883	7.93	-1.86	-40.35
仪征化纤	1033	1.21	-1.63	-56.78	紫金矿业	2899	3.54	-2.21	-37.74
重庆钢铁	1053	1.53	-0.65	-51.54	交通银行	3328	6.16	-1.12	-22.56
中国南方航空	1055	9.87	-1.50	-29.68	福耀玻璃	3606	31.75	-0.16	-0.45
浙江世宝	1057	2.16	-3.57	-74.09	招商银行	3968	32.15	-0.92	-13.54
天津创业环保	1065	4.50	-1.53	-70.07	中国银行	3988	4.14	-1.43	-19.31
华电国际电力	1071	2.79	-0.36	-39.35	洛阳钼业	3993	6.23	0.16	-43.87
东方电气	1072	6.46	-3.29	-45.78	中信证券	6030	17.34	-0.23	-21.32
中国神华	1088	21.35	-1.61	-26.27	中国光大银行	6818	3.88	-0.51	-26.49
洛阳玻璃	1108	3.76	-3.59	-82.73	海通证券	6837	10.92	-1.44	-26.09
中海发展	1138	4.17	-1.65	-39.84	华泰证券	6886	15.48	-0.90	-27.19

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A 股动向**市场与策略**

策略： A 股供给侧改革拉开大幕

【策略组 朱斌】

事件： 随着证监会两大措施的出台，A 股的供给侧改革拉开大幕：

点评： 其一是对 A 股过剩产能、僵尸企业的化解。退市新规征求意见稿将退市处置权下放交易所，并删除退市例外条款、不再允许退市企业重新上市，还将进一步加强对于僵尸企业的退市力度。

其二是新产能创造。管理层通过上市制度的调整，将为 A 股带来更多的“独角兽”企业，从而让中国投资者享受到本土优质企业成长的红利。

值得指出的是，不论是退市制度的修改还是独角兽企业的引入，都只是 A 股供给侧改革的序幕。未来还需要进一步完善退市补偿制度与上市制度。但改革的方向是十分确定的。

投资策略：我们认为在 A 股供给侧改革大幕徐徐拉开的当下，投资者还是需要全面关注具备真成长性的行业龙头公司。既包括传统行业龙头，也包括新兴细分子行业的龙头。当前市场环境下，建议更加关注新兴行业细分子行业龙头标的，包括三利谱（002876）、晶瑞股份（300655）、克来机电（603960）、深南电路（002916）、景旺电子（603228）、利亚德（300296）等。

风险提示：市场系统性风险。

市场： 警惕独角兽概念股过度炒作

【市场顾问组 张刚】

事件： 富士康的 IPO 进程引起广泛关注。3 月 4 日，证监会网站披露，将于 3 月 8 日召开发审会。

点评： 2018 年政府工作报告明确提出“支持优质创新型企业上市融资”，加上近期 360 公司成功“海归”上市，市场对参股独角兽类公司的上市公司形成热炒。目前看，尽管部分海外上市企业表达了回归 A 股的意向，沪深交易所分别在 1 月份也做出了拥抱新经济的工作安排，但大规模迎接“海归”仍受到相关法规的制约，如在盈利方面的规定、同股同权等。修订相关法规尚需时日，市场过度炒作独角兽概念股，存在泡沫化风险。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
06/03/2018	149	中国农产品交易	末期业绩
06/03/2018	1234	中国利郎	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
06/03/2018	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	一月终值	0.00%	-0.20%
06/03/2018	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	一月终值	0.00%	0.10%
06/03/2018	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	一月终值	-1.95%	-3.70%
06/03/2018	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	一月终值	0.00%	-0.30%
06/03/2018	美国	工厂订单	一月	-1.32%	1.70%
06/03/2018	欧元区	Markit欧元区零售业采购经理人指数	二月	--	50.80

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