

## 宏观焦点

美国股市周一个别发展，工业股因关税决定而下跌，科技股造好。道琼斯指数下跌 0.6% 至 25,179 点；标准普尔指数下跌 0.1% 至 2,783 点；纳斯达克指数上升 0.4% 至 7,588 点。特朗普签署行政命令禁止博通 (AVGO.US) 并购高通 (QCOM.US)。美国将公布 2 月通胀数据。

油价周一下跌，纽约 4 月期油下跌 1.1% 至每桶 61.36 美元。EIA 月度报告预计美国主要页岩油产区原油产量将于 4 月创历史新高，将打击 OPEC 减产的效果。金价下跌，纽约 4 月期金下跌 0.2% 至每盎司 1,320.8 美元。

香港和内地股市周一上升，主要受外围股市上周五向好所带动。水泥股跑赢大市；大部分消费股及造纸股跑输大市。个股方面，普拉达 (1913.HK) 指过去数月销售有改善，股价大涨 15.0%；雅居乐 (3383.HK) 发布盈利预喜预计股东应占溢利同比大增 1.5 倍，股价上升 3.5%；会德丰 (20.HK) 公布 2017 年核心盈利按年微升 1.5%，股价上升 0.9%；大悦城 (207.HK) 公布 2017 年股东应占核心净利润同比大增 1.6 倍，股价没有变动。恒生指数上升 1.9% 至 31,594 点，国企指数上升 2.1% 至 12,697 点，香港股市成交金额增加 19.8% 至 1,197 亿港元。上证综合指数上升 0.6% 至 3,327 点，沪深两市成交金额增加 18.5% 至人民币 6,060 亿元。

## 行业及公司新闻

- 惠理集团 (806.HK) 公布 2017 年业绩，收入 41.1 亿港元，按年增长 1.9 倍，股东应占溢利 20.5 亿港元，同比大增 13.9 倍，符合盈利预喜公告之约 20 亿港元。建议派发末期及特别股息合共每股 1.04 港元，按年上升 7.7 倍。现价相当于 6.9 倍 2017 年市盈率。
- 龙源电力 (916.HK) 公布 2017 年业绩，收入人民币 246 亿元，按年增长 10.3%，股东应占溢利同比上升 8.0% 至人民币 36.9 亿元。建议派发末期股息每股人民币 0.0918 元，按年增加 8.0%。现价相当于 9.5 倍 2017 年市盈率。
- 新晨动力 (1148.HK) 发布盈利预警，公司预计 2017 年股东应占溢利减幅与中期盈利警告之减幅相若 (约 40%)，主要因 N20 发动机停产导致该产品销售下跌、传统发动机价格竞争激烈、政府补贴减少、及无形资产摊销增加所致。
- 农业银行 (1288.HK) 公布 2017 年业绩快报，营业收入人民币 5,370 亿元，同比增长 6.1%，股东应占溢利按年上升 4.9% 至人民币 1,930 亿元。不良贷款率同比减少 0.6 个百分点至 1.81%。现价相当于约 6.2 倍 2017 年市盈率及 0.9 倍 2017 年市账率。
- 民生教育 (1569.HK) 公布 2017 年业绩，收益人民币 4.8 亿元，按年上升 7.4%，受惠于政府补贴同比增加人民币 6,327 万元但部分被上市开支按年增加人民币 1,314 万元及汇兑收益同比减少人民币 4,757 万元抵消，股东应占溢利同比增长 6.8% 至人民币 2.6 亿元 (上半年收益及股东应占溢利按年分别增长 4.9% 及 13.1%)。于 2017 年底，入学学生总人数同比上升 26.0% 至 41,120 名。公司同时宣布以人民币 4 亿元收购山东渤海实验学校 100% 权益，现在校学生约 2,500 人。现价相当于 19.3 倍 2017 年市盈率。
- 长飞光纤光缆 (6869.HK) 公布 2017 年业绩，营业收入人民币 104 亿元，按年增长 27.8%，受惠于毛利率改善，股东应占溢利同比急升 76.9% 至人民币 12.7 亿元 (首九个月营业收入及股东应占溢利分别按年上升 26.5% 及 60.0%)。不建议派发末期股息。现价相当于 16.4 倍 2017 年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,594	1.93	5.88
国企指数	12,697	2.14	5.77
创业板指数	253	1.14	4.91
上证综合指数	3,327	0.59	4.45
沪深300指数	4,128	0.46	4.88
日经225指数	21,824	0.47	2.06
道琼斯指数	25,179	-0.62	2.18
标普500指数	2,783	-0.13	4.51
纳斯达克指数	7,588	0.36	8.20
德国DAX指数	12,418	0.58	1.82
法国CAC指数	5,277	0.04	3.28
富时100指数	7,215	-0.13	0.65

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	15.78	7.79	-36.80
VHSI指数	21.01	-5.28	-14.31

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	61.36	-1.10	3.88
黄金	1,320.80	-0.24	-0.38
铜	6,962.00	1.89	1.20
铝	2,120.00	0.66	-1.60
小麦	490.75	0.31	4.06
玉米	390.75	0.06	4.28

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



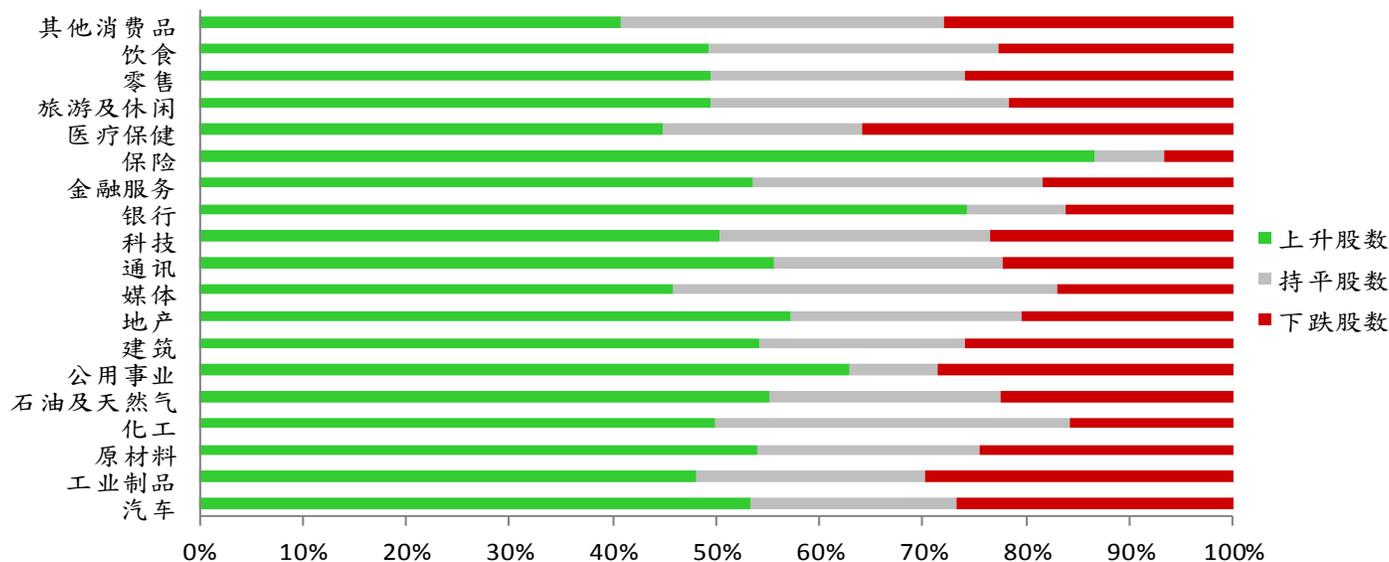
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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	31,536	31,608	31,342	31,594	1.93	22.4	348.8	48	2	0
国企指数	12,665	12,721	12,568	12,697	2.14	28.5	248.7	45	3	2

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.64	24	9	12
工业制品	0.49	128	59	79
原材料	0.58	55	22	25
化工	0.55	19	13	6
石油及天然气	1.13	27	11	11
公用事业	0.67	22	3	10
建筑	1.33	46	17	22
地产	0.93	112	44	40
媒体	1.07	27	22	10
通讯	0.59	10	4	4
科技	0.85	81	42	38
银行	1.12	23	3	5
金融服务	1.62	61	32	21
保险	1.27	13	1	1
医疗保健	0.36	30	13	24
旅游及休闲	0.81	41	24	18
零售	0.76	42	21	22
饮食	0.67	37	21	17
其他消费品	0.62	95	73	65



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	99.50	0.76	98.86	-0.16	0.65
中电控股	2	78.50	0.45	81.03	1.62	-3.12
中华煤气	3	15.62	0.26	16.03	-0.73	-2.57
九龙仓集团	4	77.40	1.04	77.44	-0.32	-0.06
汇丰控股	5	68.80	0.88	69.38	-0.56	-0.84
电能实业	6	189.60	2.38	189.41	1.43	0.10
恒生银行	11	52.00	1.27	50.96	-1.14	2.04
恒基地产	12	130.40	1.24	131.59	0.36	-0.91
新鸿基地产	16	12.12	2.19	12.29	2.28	-1.42
新世界发展	17	80.50	2.03	80.48	0.74	0.03
太古股份	19	33.80	1.20	33.67	-2.39	0.38
东亚银行	23	71.45	3.25	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	43.20	1.17	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	14.86	1.78	14.27	0.00	4.14
信和置业	83	18.92	0.96	19.04	0.00	-0.61
恒隆地产	101	18.62	0.87	18.24	0.00	2.11
招商局港口	144	6.50	2.85	7.16	0.00	-9.28
中国旺旺	151	26.65	3.09	26.71	1.56	-0.24
吉利汽车	175	11.56	0.35	11.38	0.00	1.62
中信股份	267	9.60	0.73	9.59	-0.53	0.08
万洲国际	288	6.46	0.94	6.38	-1.05	1.28
中国石化	386	292.20	2.81	293.10	1.53	-0.31
港交所	388	28.25	0.71	27.39	0.00	3.15
中国海外	688	460.00	2.91	459.90	0.84	0.02
腾讯	700	9.81	0.72	9.75	-0.96	0.67
中国联通	762	68.05	0.89	N/A	0.00	N/A
领展房产基金	823	14.04	0.57	13.17	0.00	6.60
华润电力	836	5.43	1.50	5.39	-0.96	0.70
中国石油	857	11.58	2.66	11.44	-0.11	1.25
中海油	883	8.50	3.66	8.51	1.92	-0.17
建设银行	939	72.55	0.48	72.28	-0.54	0.37
中国移动	941	4.18	1.21	4.15	1.16	0.69
联想集团	992	66.50	1.06	63.85	0.00	4.15
长江基建	1038	76.90	-0.90	77.96	-1.54	-1.36
恒安国际	1044	22.25	3.01	22.25	2.56	0.02
中国神华	1088	28.50	0.71	28.04	0.00	1.63
华润置地	1109	68.50	1.56	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	67.75	2.65	67.97	1.37	-0.33
友邦保险	1299	7.05	2.47	7.02	0.90	0.42
工商银行	1398	46.40	2.54	46.11	0.79	0.62
金沙中国	1928	54.80	-0.18	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	14.98	0.54	14.10	0.00	6.27
瑞声科技	2018	160.60	0.75	159.66	-1.38	0.59
中国平安	2318	86.80	2.66	87.06	0.63	-0.30
蒙牛乳业	2319	26.35	0.38	25.20	0.00	4.57
舜宇光学科技	2382	144.70	0.63	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.85	2.18	40.26	3.75	-1.01
中国人寿	2628	23.40	0.86	23.27	-0.93	0.56
交通银行	3328	6.38	1.27	6.49	0.00	-1.72
中国银行	3988	4.36	2.83	4.34	1.54	0.46

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	3.13	0.97	-65.19	中联重科	1157	3.22	1.58	-40.24
东北电气	42	1.36	3.03	-69.16	兖州煤业	1171	11.16	1.27	-39.86
四川成渝	107	2.89	1.05	-43.78	中国铁建	1186	8.43	2.18	-35.61
青岛啤酒	168	44.65	5.18	-11.89	比亚迪	1211	76.20	2.63	-7.98
江苏宁沪	177	11.32	0.89	-7.50	农业银行	1288	4.47	4.68	-10.45
京城机电	187	2.20	-3.08	-70.69	新华保险	1336	46.80	0.97	-29.54
广州广船	317	11.64	0.00	N/A	工商银行	1398	7.05	2.47	-12.17
马鞍山钢铁	323	3.78	2.44	-25.39	丽珠医药	1513	68.55	0.96	-26.70
上海石油化工	338	4.66	0.22	-38.02	中国中冶	1618	2.37	1.28	-53.56
鞍钢股份	347	7.84	1.82	-4.96	中国中车	1766	7.21	1.26	-45.65
江西铜业	358	12.06	1.52	-47.49	广发证券	1776	15.40	1.85	-27.84
中国石油化工	386	6.46	0.94	-19.14	中国交通建设	1800	8.61	1.29	-49.59
中国中铁	390	5.64	2.36	-40.56	晨鸣纸业	1812	14.22	0.71	-39.36
广深铁路	525	5.10	1.19	-15.63	中煤能源	1898	3.62	1.12	-49.09
深圳高速	548	7.89	1.15	-26.36	中国远洋	1919	4.33	2.12	-45.97
南京熊猫电子	553	4.12	0.24	-55.53	民生银行	1988	8.13	0.74	-22.78
郑煤机	564	4.41	0.46	-47.18	金隅股份	2009	3.92	1.82	-41.18
山东墨龙	568	1.32	2.33	-76.11	中集集团	2039	13.92	0.00	-41.89
北京北辰实业	588	2.75	0.36	-52.56	复星医药	2196	50.00	-0.30	-7.95
中国东方航空	670	6.66	3.10	-30.08	万科企业	2202	35.30	0.86	-12.64
山东新华制药	719	8.03	0.25	-49.43	金风科技	2208	13.70	6.53	-39.16
中国国航	753	11.60	4.88	-29.43	广汽集团	2238	17.98	2.86	-36.47
中兴通讯	763	29.45	2.79	-30.05	中国平安	2318	86.80	2.66	-1.47
中国石油	857	5.43	1.50	-45.54	长城汽车	2333	8.94	-0.22	-42.35
白云山	874	23.00	1.55	-31.28	潍柴动力	2338	8.76	1.51	-17.19
东江环保	895	10.72	0.37	-42.34	中国铝业	2600	4.62	0.22	-30.41
华能国际电力	902	5.22	0.00	-39.71	中国太保	2601	39.00	0.52	-21.29
安徽海螺水泥	914	42.25	3.05	4.98	上海医药	2607	20.20	1.61	-31.02
海信科龙	921	9.85	2.60	-41.96	中国人寿	2628	23.40	0.86	-31.08
建设银行	939	8.50	3.66	-15.80	上海电气	2727	2.90	-0.34	-62.30
大唐发电	991	2.50	0.81	-49.16	中海集运	2866	1.59	0.63	-60.14
安徽皖通高速	995	6.18	0.49	-53.67	大连港	2880	1.36	0.00	-58.09
中信银行	998	5.72	2.33	-31.28	中海油田	2883	8.41	3.44	-39.92
仪征化纤	1033	1.23	1.65	-57.20	紫金矿业	2899	3.86	2.66	-35.21
重庆钢铁	1053	1.60	1.91	-47.70	交通银行	3328	6.38	1.27	-20.27
中国南方航空	1055	10.26	4.91	-29.98	福耀玻璃	3606	32.80	0.15	-1.71
浙江世宝	1057	2.29	1.78	-74.14	招商银行	3968	35.10	1.59	-8.12
天津创业环保	1065	4.72	-0.21	-72.12	中国银行	3988	4.36	2.83	-15.59
华电国际电力	1071	2.89	0.00	-39.56	洛阳钼业	3993	6.32	4.12	-42.35
东方电气	1072	6.66	0.76	-45.80	中信证券	6030	18.84	3.63	-21.15
中国神华	1088	22.25	3.01	-22.74	中国光大银行	6818	3.97	0.51	-25.29
洛阳玻璃	1108	3.87	-0.51	-83.18	海通证券	6837	11.30	1.07	-26.61
中海发展	1138	4.32	0.47	-39.66	华泰证券	6886	16.52	2.23	-27.16

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
13/03/2018	1361	361度	业绩/末期股息
13/03/2018	839	中教控股	末期业绩/股息
13/03/2018	775	长江生命科技	末期业绩/股息
13/03/2018	44	香港飞机工程	末期业绩/第二中期息
13/03/2018	2638	港灯-S S	末期业绩/分派
13/03/2018	902	华能国际电力股份	末期业绩/股息
13/03/2018	2277	华融投资股份	末期业绩/股息
13/03/2018	268	金蝶国际	末期业绩/股息
13/03/2018	201	华大酒店	末期业绩/股息
13/03/2018	1247	米格国际控股	末期业绩/股息
13/03/2018	1316	耐世特	末期业绩/股息
13/03/2018	625	睿富房地产基金	末期业绩
13/03/2018	253	顺豪控股	末期业绩/股息
13/03/2018	219	顺豪物业	末期业绩/股息
13/03/2018	2878	SOLOMON SYSTECH	业绩/末期股息
13/03/2018	580	赛晶电力电子	末期业绩/股息
13/03/2018	669	创科实业	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
13/03/2018	美国	消费者物价指数(月比)	二月	0.16%	0.50%
13/03/2018	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源	(二月	1.84%	1.80%
13/03/2018	美国	消费者物价指数(年比)	二月	2.20%	2.10%
13/03/2018	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源	(二月	0.19%	0.30%
13/03/2018	美国	消费者物价指数 未经季调	二月	248.93	247.87
13/03/2018	香港	工业生产(年比)	第四季	--	--

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