

宏观焦点

美国股市周三下跌，因特朗普寻求对更多中国进口商品征收关税，科技和电讯行业将受到关注，引发市场对中美爆发贸易战的担忧。道琼斯指数下跌1.0%至24,758点；标准普尔指数下跌0.6%至2,749点；纳斯达克指数下跌0.2%至7,497点。欧洲央行行长表示物价涨势稳定向目标靠拢时将结束买债；美国2月零售销售逊预期。

油价周三收涨，盘中交投震荡，EIA公布上周美国原油库存增幅远超预期，但馏分油和汽油库存减少。纽约4月期油上升0.4%至每桶60.96美元。金价走低，因受累于美元反弹。纽约4月期金下跌0.1%至每盎司1,325.6美元。

香港和内地股市周三下跌。物业管理股跑赢大市，其中中海物业(2669.HK)及绿城服务(2869.HK)股价分别上升8.9%及5.4%；水泥股亦普遍上涨；百货超市股下跌。个股方面，国泰航空(293.HK)公布2017年亏损扩大，但亏损低于市场预期，股价维持不变；旭辉控股(884.HK)公布2017年核心净利润按年增长44.6%，股价上升1.0%；光启科学(439.HK)预计2017年公司股东应占溢利将按年减少5.6-6.0亿港元至6,000万-1.0亿港元，股价下跌3.0%。恒生指数下跌0.5%至31,435点，国企指数下跌0.5%至12,685点，香港股市成交金额减少6.3%至1,032亿港元。上证综合指数下跌0.6%至3,291点，沪深两市成交金额减少11.2%至人民币4,411亿元。

行业及公司新闻

- 海通国际(665.HK)公布2017年业绩，收入72.0亿港元，按年增长34.5%，因佣金及其他开支升幅较低及应占以权益法入账的投资业绩同比大增5.0亿港元，股东应占溢利30.3亿港元，按年大增80.3%，符合此前盈喜预期之约80%。建议派发末期股息每股0.18港元，全年共0.28港元，按年增加80.6%。现价相当于9.1倍2017年市盈率。
- 新秀丽(1910.HK)2017年销售净额34.9亿美元，按年上升24.2%（按不变汇率基准及不包括收购之有机增长为6.3%），股东应占溢利同比增长30.7%至3.3亿美元，远高于市场预期约30%，或与公司录得所得税抵免2,419万美元有关（按不变汇率及不包括一次性项目上升11.7%）。不建议派发末期股息。现价相当于20.0倍2017年市盈率。
- 保诚(2378.HK)公布2017年业绩，总收入866亿英镑，按年增长20.5%，股东应占溢利同比上升24.4%至23.9亿英镑，或远差于市场预期。建议派发末期股息每股32.5便士，全年总股息为47.0便士，按年增加8.0%。此外，公司宣布将其英国及欧洲业务分拆独立上市，并将出售120亿英镑之股东年金组合，预期将产生5.0亿英镑税前亏损。现价相当于19.6倍2017年市盈率。公司股份将于今天复牌。
- 中银航空租赁(2588.HK)公布2017年业绩，总收入14.0亿美元，按年上升17.4%，受惠于所得税费用同比减少9,124万美元（主要因美国税率降低），股东应占溢利5.9亿美元，按年增长40.3%，高于市场预期约10%，或与所得税费用减少有关。建议派发末期股息每股0.192美元，全年总股息为0.2958美元，同比上升64.3%。现价相当于6.6倍2017年市盈率。
- 中国奥园(3883.HK)公布2017年业绩，营业额人民币191亿元，按年增长61.6%，因营业额上升及其他收益同比上升人民币5.2亿元，股东应占溢利人民币16.4亿元，按年大增86.2%（此前盈喜预期为不少于75%）。建议派发末期（全年）股息每股人民币0.25元，同比上升66.7%。现价相当于9.2倍2017年市盈率及1.5倍2017年市账率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,435	-0.53	1.03
国企指数	12,685	-0.49	1.19
创业板指数	253	0.88	3.41
上证综合指数	3,291	-0.57	2.88
沪深300指数	4,073	-0.44	2.68
日经225指数	21,777	-0.87	1.21
道琼斯指数	24,758	-1.00	-1.75
标普500指数	2,749	-0.57	0.67
纳斯达克指数	7,497	-0.19	3.31
德国DAX指数	12,238	0.14	-0.88
法国CAC指数	5,233	-0.18	0.21
富时100指数	7,133	-0.09	-1.41

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	17.23	5.38	-9.93
VHSI指数	20.37	-0.92	-11.01

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	60.96	0.41	-0.18
黄金	1,325.60	-0.11	-2.18
铜	6,945.00	0.46	-2.44
铝	2,103.00	0.57	-4.06
小麦	488.75	0.46	3.21
玉米	388.75	-0.77	3.46

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



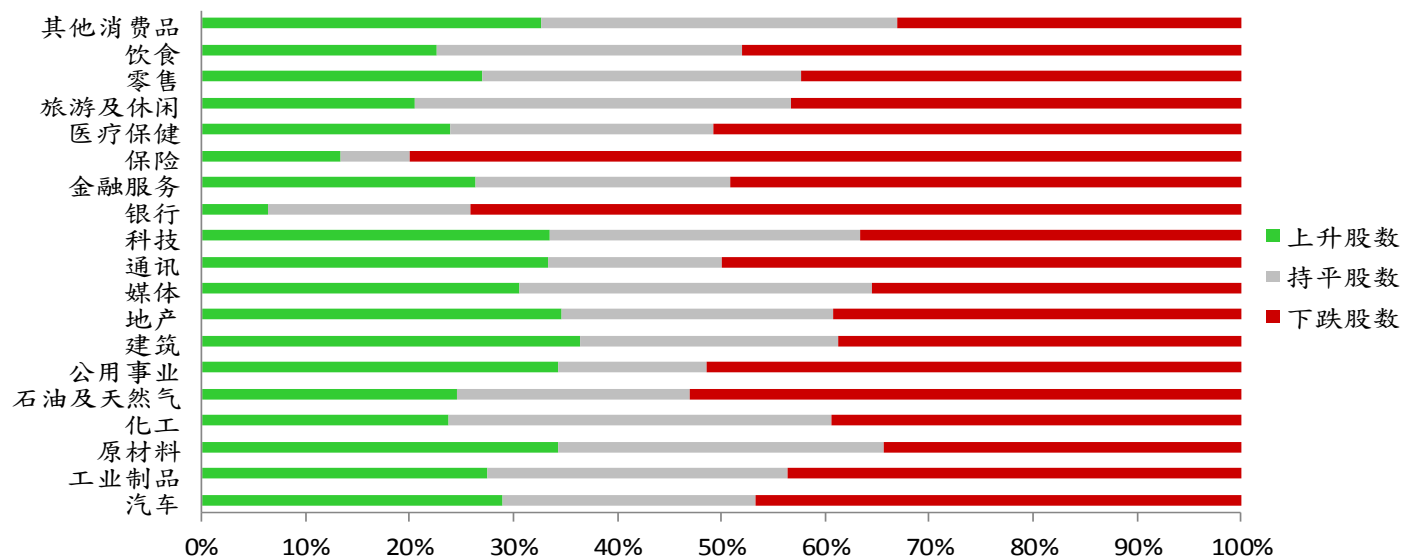
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	31,322	31,453	31,142	31,435	-0.53	17.6	399.0	16	29	5
国企指数	12,606	12,693	12,538	12,685	-0.49	23.5	354.3	13	35	2

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	-0.47	13	11	21
	工业制品	-0.23	73	77	116
	原材料	0.01	35	32	35
	化工	0.18	9	14	15
	石油及天然气	-0.84	12	11	26
	公用事业	-0.34	12	5	18
	建筑	-0.15	31	21	33
	地产	0.28	68	51	77
	媒体	0.05	18	20	21
	通讯	0.27	6	3	9
	科技	0.50	54	48	59
	银行	-0.67	2	6	23
	金融服务	-0.30	30	28	56
	保险	-0.62	2	1	12
	医疗保健	-0.26	16	17	34
	旅游及休闲	-0.07	17	30	36
	零售	-0.14	23	26	36
	饮食	-0.26	17	22	36
	其他消费品	0.38	76	80	77



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	98.05	-0.46	97.46	0.24	0.61
中电控股	2	78.80	0.13	80.05	0.39	-1.56
中华煤气	3	15.98	0.50	16.35	1.71	-2.25
九龙仓集团	4	76.50	-0.78	76.41	-0.63	0.11
汇丰控股	5	69.15	0.80	67.98	-1.70	1.73
电能实业	6	188.50	-1.41	189.43	0.00	-0.49
恒生银行	11	51.90	-0.19	53.00	0.15	-2.08
恒基地产	12	130.10	0.15	130.31	-0.12	-0.16
新鸿基地产	16	12.20	0.16	12.30	0.00	-0.77
新世界发展	17	80.00	0.00	80.84	-0.10	-1.03
太古股份	19	33.75	-1.17	33.67	0.00	0.22
东亚银行	23	70.00	-0.85	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	44.00	0.34	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	14.20	0.14	14.27	0.00	-0.49
信和置业	83	18.88	-0.63	18.94	-0.74	-0.33
恒隆地产	101	18.30	-1.40	18.24	0.00	0.35
招商局港口	144	6.38	-0.47	N/A	N/A	N/A
中国旺旺	151	26.20	-1.13	26.09	0.50	0.41
吉利汽车	175	11.58	-1.19	11.38	0.00	1.79
中信股份	267	9.30	-1.38	9.36	-0.87	-0.62
万洲国际	288	6.47	0.94	6.45	1.92	0.35
中国石化	386	289.00	-0.69	288.37	0.46	0.22
港交所	388	27.75	0.00	164.34	0.00	-83.11
中国海外	688	463.60	0.17	459.84	1.42	0.82
腾讯	700	9.63	-0.10	9.57	0.58	0.68
中国联通	762	68.50	0.00	N/A	0.00	N/A
领展房产基金	823	13.88	-1.28	13.17	0.00	5.38
华润电力	836	5.39	-0.37	5.36	0.54	0.48
中国石油	857	11.32	-0.35	11.25	0.50	0.60
中海油	883	8.48	-1.28	8.41	-0.51	0.85
建设银行	939	71.75	0.07	71.80	0.66	-0.07
中国移动	941	4.15	-0.24	4.14	-0.66	0.35
联想集团	992	66.50	0.76	63.85	0.00	4.15
长江基建	1038	76.30	0.46	77.46	0.37	-1.50
恒安国际	1044	22.35	0.68	22.29	1.43	0.29
中国神华	1088	28.10	0.00	28.05	0.00	0.20
华润置地	1109	69.05	0.29	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	67.00	-1.18	66.98	-0.58	0.03
友邦保险	1299	7.03	-1.40	6.97	-0.81	0.80
工商银行	1398	45.15	-1.20	44.79	-2.35	0.80
金沙中国	1928	54.80	-0.99	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	15.22	1.74	14.10	0.00	7.97
瑞声科技	2018	155.40	-2.81	155.63	-1.64	-0.15
中国平安	2318	86.00	-0.46	86.01	1.06	-0.01
蒙牛乳业	2319	26.00	0.39	25.20	0.00	3.18
舜宇光学科技	2382	143.30	-2.18	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.80	-0.50	39.50	-0.62	0.75
中国人寿	2628	23.25	-1.06	23.05	-0.14	0.86
交通银行	3328	6.37	-0.93	6.49	0.00	-1.88
中国银行	3988	4.44	0.00	4.41	1.01	0.76

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	3.10	-0.64	-64.82	中联重科	1157	3.18	-0.93	-40.28
东北电气	42	1.38	-0.72	-70.74	兖州煤业	1171	11.12	2.02	-40.03
四川成渝	107	2.85	-0.35	-43.99	中国铁建	1186	8.32	-0.83	-35.04
青岛啤酒	168	43.55	-1.47	-14.06	比亚迪	1211	75.95	-0.78	-4.92
江苏宁沪	177	11.24	-0.71	-7.49	农业银行	1288	4.74	0.64	-6.62
京城机电	187	2.12	1.44	-71.58	新华保险	1336	45.80	-0.43	-29.28
广州广船	317	12.00	3.63	N/A	工商银行	1398	7.03	-1.40	-12.05
马鞍山钢铁	323	3.90	1.83	-22.98	丽珠医药	1513	66.80	-2.27	-26.30
上海石油化工	338	4.74	0.85	-36.24	中国中冶	1618	2.36	0.00	-53.39
鞍钢股份	347	8.05	1.26	-4.76	中国中车	1766	7.18	-0.42	-44.48
江西铜业	358	12.08	-0.17	-47.42	广发证券	1776	15.20	-0.91	-26.97
中国石油化工	386	6.47	0.94	-18.80	中国交通建设	1800	8.43	-1.52	-48.27
中国中铁	390	5.60	-0.53	-39.92	晨鸣纸业	1812	14.32	1.42	-37.33
广深铁路	525	5.10	-1.73	-14.21	中煤能源	1898	3.60	1.12	-48.75
深圳高速	548	7.65	-2.55	-28.58	中国远洋	1919	4.24	-1.40	-45.60
南京熊猫电子	553	4.00	-1.72	-56.15	民生银行	1988	8.10	-0.98	-22.12
郑煤机	564	4.31	0.70	-48.32	金隅股份	2009	4.00	2.30	-39.42
山东墨龙	568	1.29	-1.53	-76.85	中集集团	2039	13.70	-1.72	-40.33
北京北辰实业	588	2.78	0.72	-51.41	复星医药	2196	49.90	0.00	-6.48
中国东方航空	670	6.51	-0.46	-29.78	万科企业	2202	34.90	-0.14	-14.01
山东新华制药	719	8.34	-1.42	-48.67	金风科技	2208	14.14	5.52	-37.98
中国国航	753	11.38	-0.35	-29.79	广汽集团	2238	17.92	-0.33	-36.39
中兴通讯	763	28.60	-2.72	-29.57	中国平安	2318	86.00	-0.46	0.69
中国石油	857	5.39	-0.37	-45.65	长城汽车	2333	8.88	-0.67	-42.16
白云山	874	22.85	1.11	-30.63	潍柴动力	2338	8.72	-0.23	-16.36
东江环保	895	10.72	0.00	-41.44	中国铝业	2600	4.62	0.00	-30.94
华能国际电力	902	5.24	0.96	-39.60	中国太保	2601	38.90	-0.26	-19.59
安徽海螺水泥	914	43.10	3.73	1.54	上海医药	2607	20.25	-0.98	-29.58
海信科龙	921	9.63	-0.41	-41.75	中国人寿	2628	23.25	-1.06	-30.13
建设银行	939	8.48	-1.28	-15.33	上海电气	2727	2.87	0.00	-62.58
大唐发电	991	2.45	0.00	-49.38	中海集运	2866	1.57	-0.63	-60.22
安徽皖通高速	995	6.13	0.33	-53.05	大连港	2880	1.36	0.00	-57.85
中信银行	998	5.72	-0.69	-30.80	中海油田	2883	8.27	0.73	-41.29
仪征化纤	1033	1.22	-1.61	-57.45	紫金矿业	2899	3.89	1.30	-35.77
重庆钢铁	1053	1.60	0.00	-47.38	交通银行	3328	6.37	-0.93	-20.18
中国南方航空	1055	10.20	-2.11	-27.85	福耀玻璃	3606	33.00	-0.90	-0.34
浙江世宝	1057	2.23	0.00	-74.44	招商银行	3968	34.70	-1.00	-8.00
天津创业环保	1065	4.64	-0.43	-71.87	中国银行	3988	4.44	0.00	-14.21
华电国际电力	1071	2.88	-0.69	-38.12	洛阳钼业	3993	6.63	1.53	-41.49
东方电气	1072	6.62	-0.90	-45.35	中信证券	6030	18.50	-1.28	-20.29
中国神华	1088	22.35	0.68	-23.34	中国光大银行	6818	3.99	-0.75	-24.36
洛阳玻璃	1108	3.92	0.77	-82.79	海通证券	6837	11.16	-0.36	-25.81
中海发展	1138	4.34	-0.23	-38.87	华泰证券	6886	16.24	-1.93	-26.03

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
15/03/2018	874	白云山	末期业绩/股息
15/03/2018	762	中国联通	业绩/末期股息
15/03/2018	763	中兴通讯	末期业绩/分派
15/03/2018	2232	晶苑国际	末期业绩/股息
15/03/2018	1007	大庆乳业	末期业绩/股息
15/03/2018	1061	亿胜生物科技	末期业绩/股息
15/03/2018	451	协鑫新能源	末期业绩/股息
15/03/2018	3800	保利协鑫能源	末期业绩/股息
15/03/2018	3689	康华医疗	末期业绩/股息
15/03/2018	808	泓富产业信托	末期业绩/分派
15/03/2018	888	路讯通	末期业绩/股息
15/03/2018	2183	三盛控股	末期业绩/股息
15/03/2018	1836	九兴控股	末期业绩/股息
15/03/2018	19	太古股份公司 A	末期业绩/第二中期息
15/03/2018	1972	太古地产	末期业绩/第二中期息
15/03/2018	1368	特步国际	末期业绩/股息
15/03/2018	2858	易鑫集团	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
15/03/2018	美国	首次申请失业救济金人数	三月十日	227.26k	231.00k
15/03/2018	美国	连续申请失业救济金人数	三月三日	1901.50k	1870.00k
15/03/2018	美国	进口物价指数(月比)	二月	0.17%	1.00%
15/03/2018	美国	进口物价指数(年比)	二月	3.43%	3.60%
15/03/2018	美国	费城FED调查指数	三月	23.42	25.80

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

买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下

行业

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，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%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，行业整体绝对收益率为-20%以下