

宏觀焦點

美國股市週三個別發展，此前支持貿易自由的美國經濟顧問科恩辭職加劇市場對爆發貿易戰的擔憂，但美國或豁免部分國家關稅計劃的消息緩解部分憂慮。道瓊斯指數下跌 0.3% 至 24,801 點；標準普爾指數微跌至 2,727 點；納斯達克指數上升 0.3% 至 7,397 點。

油價週三下跌，因美股下跌，且數據顯示美國原油庫存和產量均上升。紐約 4 月期油下跌 2.3% 至每桶 61.15 美元。金價下跌，紐約 4 月期金下跌 0.6% 至每盎司 1,327.6 美元。

香港和內地股市週三下跌。奶製品類、體育用品類消費股上升；煤炭股跑輸大市，中國神華（1088.HK）下挫 3.9%；航空股亦走低，其中中國國航（753.HK）股價下跌 5.9%。個股方面，恒大健康（708.HK）發佈盈利預喜，股價上升 5.5%。恒生指數下跌 1.0% 至 30,197 點，國企指數下跌 1.1% 至 12,180 點，香港股市成交金額減少 2.7% 至 1,133 億港元。上證綜合指數下跌 0.5% 至 3,272 點，滬深兩市成交金額減少 15.1% 至 4,221 億元人民幣。中國將公佈 2 月進出口數據。

行業及公司新聞

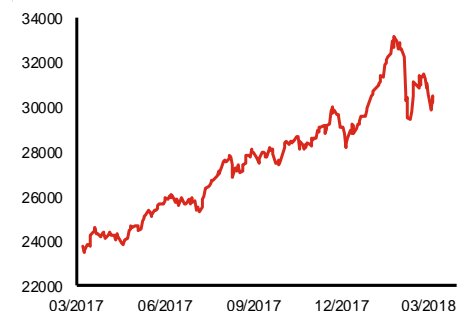
- 天安（28.HK）發佈盈利預警，公司預計2017年純利將同比顯著下降（上半年按年大增2.3倍至16.7億港元；2016年為57.1億港元），主要因一次性收益按年減少約38億港元所致。
- 東風集團（489.HK）發佈2018年產銷快報，首兩月銷量46.3萬部，同比增長3.3%。
- 利亞零售（831.HK）公佈2017年業績，收益50.9億港元，按年增長4.6%，股東應佔溢利1.5億港元，同比增加7.7%，其中上半年收益及股東應佔溢利分別按年增加3.8%及10.2%至24.3億港元及5,712萬港元。全年擬派發股息每股18.0港仙（2016年：43.5港仙）。現價相當於19.7倍2017年市盈率。
- 五礦資源（1208.HK）公佈2017年業績，收入41.4億美元，按年增長66.5%，公司扭虧為盈錄得股東應佔溢利1.5億美元（2016年錄得股東應佔虧損1.5億美元），其中上半年收入按年大增2.3倍至19.4億美元，且公司扭虧錄得股東應佔溢利1,780萬美元。現價相當於36.0倍2017年市盈率。
- 比亞迪（1211.HK）發佈2018年2月銷量快報，首兩月銷量6.9萬輛，其中新能源汽車銷量1.6萬輛。
- 優源控股（2268.HK）發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔淨利潤將同比大幅增長約190%至9.0億元人民幣（上半年同比上升65.3%至2.2億元人民幣），主要受惠於近期收購牆紙業務的盈利貢獻、出售收益、銷量增加及匯兌收益。現價相當於約3.8倍2017年市盈率。
- 金川國際（2362.HK）發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增長不少於2.6倍至不少於3,000萬美元（上半年扭虧為盈錄得股東應佔溢利779萬美元），主要受惠於經營效益改善、及鈷及銅平均售價按年增長。現價相當於不高於38.7倍2017年市盈率。
- 雅居樂（3383.HK）公佈2018年首兩個月預售金額、預售建築面積及平均預售價分別為123億元人民幣、88.5萬平方米及每平方米13,943元人民幣，同比分別增長11.9%、2.1%及9.6%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,197	-1.03	-0.84
國企指數	12,180	-1.07	-1.62
創業板指數	246	-0.62	0.69
上證綜合指數	3,272	-0.55	0.29
滬深300指數	4,037	-0.74	0.61
日經225指數	21,253	-0.77	-2.07
道瓊斯指數	24,801	-0.33	3.94
標普500指數	2,727	-0.05	5.65
納斯達克指數	7,397	0.33	9.14
德國DAX指數	12,245	1.09	-0.12
法國CAC指數	5,188	0.34	0.70
富時100指數	7,158	0.16	-0.18

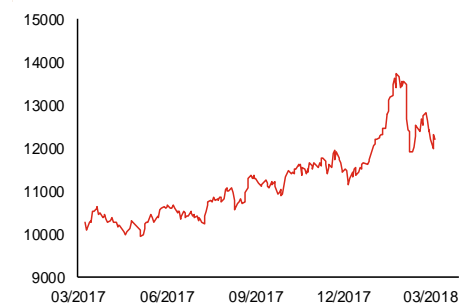
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	17.76	-3.27	-46.92
VHSI指數	25.02	4.99	1.87

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	61.15	-2.32	0.59
黃金	1,327.60	-0.57	0.59
銅	7,004.00	1.36	1.02
鋁	2,147.00	0.07	-2.83
小麥	507.00	-0.44	5.13
玉米	388.25	0.26	3.89

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



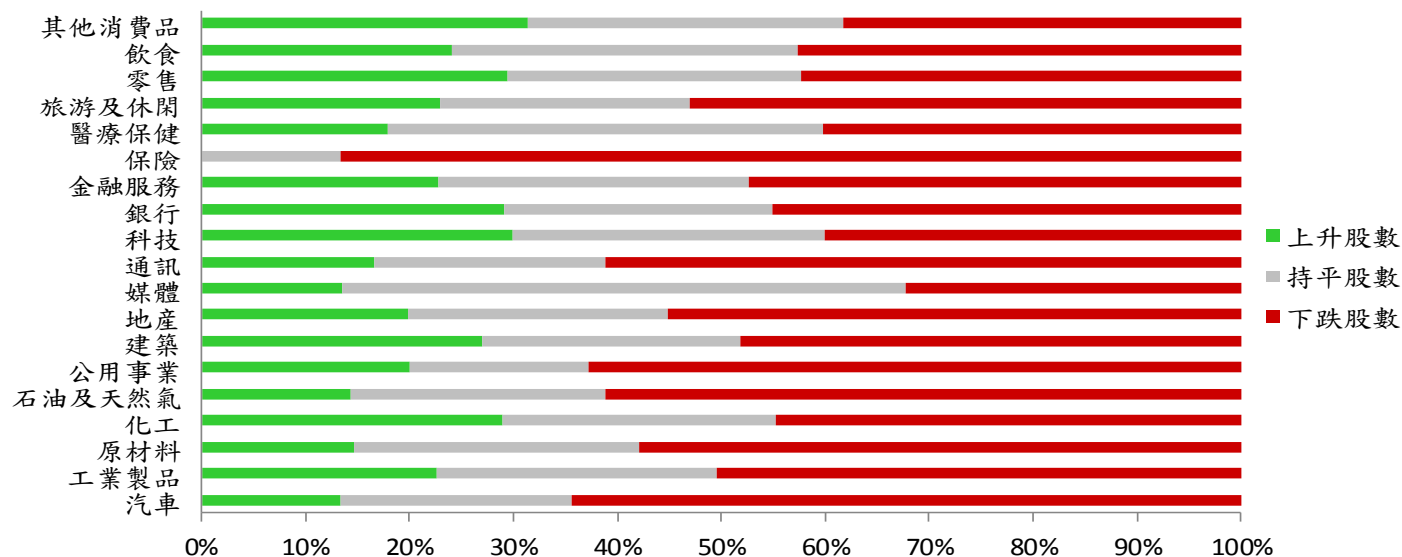
資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平數
恒生指數	30,324	30,673	30,117	30,197	-1.03	22.0	453.5	5	42	3
國企指數	12,233	12,438	12,125	12,180	-1.07	27.3	406.1	7	40	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-1.04	6	10	29
工業製品	-0.47	60	72	134
原材料	-1.16	15	28	59
化工	-0.34	11	10	17
石油及天然氣	-1.01	7	12	30
公用事業	-0.23	7	6	22
建築	-0.25	23	21	41
地產	-0.45	39	49	108
媒體	0.53	8	32	19
通訊	-2.23	3	4	11
科技	0.09	48	48	64
銀行	-0.12	9	8	14
金融服務	-0.66	26	34	54
保險	-1.29	0	2	13
醫療保健	-0.69	12	28	27
旅游及休閒	-0.85	19	20	44
零售	-0.26	25	24	36
飲食	-0.18	18	25	32
其他消費品	0.08	73	71	89



資料來源：彭博、西證證券經紀。

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	95.30	-0.73	95.54	-0.25	-0.25
中電控股	2	78.30	-0.76	78.93	-0.54	-0.80
中華煤氣	3	15.38	-0.26	15.90	0.50	-3.29
九龍倉集團	4	75.95	-0.85	77.15	-0.28	-1.56
匯豐控股	5	67.00	-1.11	68.71	1.62	-2.49
電能實業	6	183.90	-0.11	186.62	0.00	-1.46
恒生銀行	11	50.30	-0.40	50.61	0.94	-0.61
恆基地產	12	126.40	-1.02	128.21	-0.40	-1.41
新鴻基地產	16	11.68	-0.51	11.99	-0.33	-2.56
新世界發展	17	76.80	-0.97	77.84	-0.90	-1.33
太古股份	19	33.50	-0.30	34.47	0.00	-2.82
東亞銀行	23	66.00	-2.44	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	40.75	-0.37	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	14.28	0.42	14.26	0.00	0.15
信和置業	83	18.46	-0.86	18.71	-0.13	-1.33
恆隆地產	101	17.88	-0.67	18.22	0.00	-1.88
招商局港口	144	6.33	-1.09	7.16	0.00	-11.59
中國旺旺	151	24.45	0.00	24.85	0.79	-1.63
吉利汽車	175	11.34	0.53	11.37	0.00	-0.25
中信股份	267	9.20	-0.54	9.26	-0.32	-0.67
萬洲國際	288	6.18	-1.12	6.14	-1.78	0.64
中國石化	386	278.00	-1.77	280.55	-0.17	-0.91
港交所	388	27.30	-1.09	27.37	0.00	-0.25
中國海外	688	434.20	-1.00	441.08	0.02	-1.56
騰訊	700	9.45	-0.84	9.53	-1.14	-0.89
中國聯通	762	66.35	-0.60	N/A	-1.83	N/A
領展房產基金	823	13.20	-1.79	13.16	0.00	0.29
華潤電力	836	5.27	-2.04	5.26	-2.41	0.25
中國石油	857	11.02	-2.13	11.01	-2.05	0.09
中海油	883	8.02	0.00	8.12	1.02	-1.19
建設銀行	939	70.50	-0.28	71.03	0.15	-0.74
中國移動	941	4.04	-0.98	4.03	-1.01	0.18
聯想集團	992	64.50	-0.77	63.80	-3.92	1.09
長江基建	1038	76.40	1.19	77.89	2.53	-1.91
恆安國際	1044	20.85	-3.92	20.98	-2.64	-0.60
中國神華	1088	27.60	-0.72	27.26	0.00	1.23
華潤置地	1109	66.10	-1.05	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	62.80	-2.71	63.60	-1.99	-1.25
友邦保險	1299	6.80	0.29	6.85	0.84	-0.78
工商銀行	1398	42.50	-1.28	42.59	-1.16	-0.21
金沙中國	1928	53.10	-0.09	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	14.08	-1.54	14.09	0.00	-0.05
瑞聲科技	2018	149.00	-2.61	150.66	-1.23	-1.10
中國平安	2318	81.75	-2.10	82.89	-0.93	-1.38
蒙牛乳業	2319	25.10	-2.71	25.18	0.00	-0.32
舜宇光學科技	2382	132.40	0.38	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.85	0.00	38.57	-0.33	0.74
中國人壽	2628	22.75	-1.73	22.86	-1.08	-0.49
交通銀行	3328	6.22	-1.27	6.49	0.00	-4.12
中國銀行	3988	4.20	-1.18	4.23	-0.74	-0.65

資料來源：彭博、西證證券經紀。

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	3.08	-2.22	-64.83	中聯重科	1157	3.11	-2.20	-41.75
東北電氣	42	1.30	-1.52	-68.77	兗州煤業	1171	10.90	-2.85	-40.27
四川成渝	107	2.82	-0.35	-44.21	中國鐵建	1186	8.13	-1.57	-37.14
青島啤酒	168	41.45	0.00	-9.54	比亞迪	1211	73.95	-2.05	-7.49
江蘇寧滬	177	11.32	-2.25	-6.56	農業銀行	1288	4.30	-1.15	-14.29
京城機電	187	2.25	1.81	-69.22	新華保險	1336	45.15	-1.53	-31.84
廣州廣船	317	11.54	-0.69	N/A	工商銀行	1398	6.80	0.29	-17.21
馬鞍山鋼鐵	323	3.75	-5.30	-25.81	麗珠醫藥	1513	63.30	1.28	-29.57
上海石油化工	338	4.60	-0.65	-37.06	中國中冶	1618	2.32	-1.69	-54.65
鞍鋼股份	347	8.04	-4.06	-4.70	中國中車	1766	7.08	-1.67	-45.72
江西銅業	358	11.88	-2.14	-47.25	廣發證券	1776	14.88	-1.33	-27.38
中國石油化工	386	6.18	-1.12	-22.54	中國交通建設	1800	8.52	-1.16	-49.58
中國中鐵	390	5.53	-0.72	-41.49	晨鳴紙業	1812	13.60	0.74	-39.35
廣深鐵路	525	5.03	-1.37	-15.93	中煤能源	1898	3.55	-3.53	-49.10
深圳高速	548	7.86	0.26	-26.82	中國遠洋	1919	3.92	-2.00	-48.04
南京熊貓電子	553	4.01	-1.47	-53.89	民生銀行	1988	8.02	-0.87	-23.47
鄭煤機	564	4.38	-3.10	-44.67	金隅股份	2009	3.86	-1.78	-40.31
山東墨龍	568	1.29	-1.53	-76.55	中集集團	2039	13.98	-0.71	-39.42
北京北辰實業	588	2.65	-1.49	-52.36	復星醫藥	2196	46.20	0.00	-9.28
中國東方航空	670	6.26	-2.95	-32.98	萬科企業	2202	34.10	-2.85	-16.33
山東新華製藥	719	7.90	0.77	-48.45	金風科技	2208	11.84	-1.99	-43.34
中國國航	753	10.84	-5.90	-32.69	廣汽集團	2238	17.30	-1.26	-35.02
中興通訊	763	27.85	-2.11	-31.19	中國平安	2318	81.75	-2.10	-4.05
中國石油	857	5.27	-2.04	-46.96	長城汽車	2333	8.89	-1.22	-42.31
白雲山	874	21.70	0.23	-33.12	濰柴動力	2338	8.55	0.59	-16.44
東江環保	895	10.68	-0.56	-41.47	中國鋁業	2600	4.60	-2.54	-30.20
華能國際電力	902	4.91	-1.01	-40.13	中國太保	2601	37.70	-1.18	-22.84
安徽海螺水泥	914	39.65	-1.25	0.84	上海醫藥	2607	19.18	-2.04	-30.57
海信科龍	921	9.45	-1.05	-43.03	中國人壽	2628	22.75	-1.73	-33.27
建設銀行	939	8.02	0.00	-21.62	上海電氣	2727	2.87	-0.69	-61.32
大唐發電	991	2.40	-2.83	-51.08	中海集運	2866	1.55	0.00	-60.40
安徽皖通高速	995	6.05	-1.31	-54.40	大連港	2880	1.36	-0.73	-57.61
中信銀行	998	5.57	-1.76	-33.39	中海油田	2883	8.05	-1.59	-39.72
儀征化纖	1033	1.22	-0.81	-56.99	紫金礦業	2899	3.56	-2.73	-36.70
重慶鋼鐵	1053	1.55	-0.64	-51.50	交通銀行	3328	6.22	-1.27	-22.40
中國南方航空	1055	9.55	-3.92	-31.29	福耀玻璃	3606	32.30	0.16	-0.75
浙江世寶	1057	2.24	-1.75	-73.13	招商銀行	3968	33.90	1.95	-11.06
天津創業環保	1065	4.55	-0.66	-69.52	中國銀行	3988	4.20	-1.18	-19.66
華電國際電力	1071	2.78	-0.71	-41.10	洛陽鉬業	3993	6.19	-3.13	-42.76
東方電氣	1072	6.61	-1.34	-44.48	中信證券	6030	17.62	-2.44	-22.15
中國神華	1088	20.85	-3.92	-28.47	中國光大銀行	6818	3.91	-1.01	-26.60
洛陽玻璃	1108	3.82	-1.55	-83.09	海通證券	6837	11.06	-1.43	-26.03
中海發展	1138	4.27	0.23	-39.31	華泰證券	6886	15.76	-1.50	-27.14

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 2 月份外匯儲備減少，結束此前連 12 月升

【市場顧問組 張剛】

事件： 中國 2 月外匯儲備減少至 31344.82 億美元，1 月份為 31614.57 億美元，環比減少 269.75 億美元，減少幅度為 0.85%，結束了此前連續十二月的上升。此前 1 月份為增加 215.08 億美元，增幅為 0.68%。

點評： 若按 SDR 計算，2 月份的外匯儲備為 21678.61 億 SDR，環比減少 17.96 億 SDR，減少幅度為 0.08%。此前 1 月份則減少 351.55 億 SDR，減少幅度為 1.59%。美元指數 2 月份累計上漲了 1.74%，此前 1 月份下跌了 3.40%。無論按美元計，還是按 SDR 計，外儲均出現減少。人民幣指數 2 月份上漲 0.14%，1 月份上漲 1.53%。人民幣兌美元、歐元、日元即期匯率在 2 月份分別貶值 0.66%、升值 1.27%、貶值 2.02%。2 月末黃金儲備為 5924 萬盎司，已經連續十七個月未變。

外匯儲備的減少因為美元升值，以及季節性因素所致，但和 1 月份相比減少幅度大為收窄。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
08/03/2018	240	利基控股	末期業績
08/03/2018	1816	中廣核電力	末期業績/股息
08/03/2018	118	大同機械	末期業績/股息
08/03/2018	1828	大昌行集團	末期業績/股息
08/03/2018	2038	富智康集團	末期業績/股息
08/03/2018	709	佐丹奴國際	末期業績/股息
08/03/2018	2086	海航科技投資	末期業績/股息
08/03/2018	1005	MATRIX HOLDINGS	末期業績/股息
08/03/2018	66	港鐵公司	業績/末期股息
08/03/2018	1098	路勁	末期業績/股息
08/03/2018	368	中外運航運	末期業績/股息
08/03/2018	2292	晉安實業	末期業績/股息
08/03/2018	610	WAI KEE HOLD	末期業績/股息
08/03/2018	4	九龍倉集團	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
08/03/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	三月三日	220.56k	210.00k
08/03/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	二月二十四日	1920.57k	1931.00k
08/03/2018	美國	Challenger 裁員人數(年比)	二月	--	-2.80%
08/03/2018	中國	貿易出(入)超(美元)	二月	-2.36bn	20.34bn
08/03/2018	中國	出口年增率%	二月	12.59%	11.10%
08/03/2018	中國	進口年增率%	二月	6.80%	36.90%

資料來源：彭博、西證證券經紀。

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司

買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下

行業

買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下