

宏觀焦點

美國股市週四上升，特朗普正式簽署關稅協議，加拿大及墨西哥獲豁免，關稅決議不如預期強硬。道瓊斯指數上升0.4%至24,895點；標準普爾指數上升0.4%至2,739點；納斯達克指數上升0.4%至7,428點。有消息指特朗普將於5月前與金正恩會面。

油價週四下跌，因美元上漲，且有跡象顯示庫欣庫存增加。紐約4月期油下跌1.7%至每桶60.12美元。金價下跌，因歐洲央行德拉吉暗示僅會逐步將貨幣政策正常化的消息提振美元。紐約4月期金下跌0.4%至每盎司1,321.7美元。

香港和內地股市週四上升。供電供熱股領漲，其中華能國電(902.HK)股價上漲6.9%，華潤電力(836.HK)上升5.9%；博彩股亦上揚，金沙中國(1928.HK)大漲5.6%。個股方面，市場憧憬“兩會”或會有利好醫藥行業消息出台，金瑞思生物(1548.HK)股價急漲16.6%。恒生指數上升1.5%至30,655點，國企指數上升1.3%至12,335點，香港股市成交金額減少11.5%至1,003億港元。上證綜合指數上升0.5%至3,288點，滬深兩市成交金額減少4.6%至4,029億元人民幣。

行業及公司新聞

- 港鐵(66.HK)公佈2017年業績，收入554億港元，按年增長22.7%，因投資物業重估收益同比大增55.1億港元，股東應佔溢利168億港元，按年上升64.1%(上半年同比上升46.1%至74.8億港元)。建議派發末期股息每股0.87港元，全年股息合共每股1.12港元，同比上升4.7%。現價相當於14.5倍2017年市盈率。
- 惠記集團(610.HK)公佈2017年收入65.0億港元，同比上升22.0%，因聯營公司路勁(1098.HK)盈利增長，股東應佔溢利按年增長36.3%至9.1億港元。建議派發末期股息每股0.225港元，同比增加36.4%。現價相當於3.7倍2017年市盈率及0.5倍市賬率。
- 中國海外發展(688.HK)發佈營運數據，2018年首兩月合約物業銷售金額、面積及均價分別為423億港元、245萬平方米及每平方米17,258港元，同比分別上升21.5%、18.8%及2.3%。此外，於2018年2月28日，公司錄得已認購物業銷售約為265億港元，同比大增162.6%，預期將於往後數月內轉化為合約物業銷售。
- 中廣核電力(1816.HK)公佈2017年收入456億元人民幣，同比增長38.7%，因其他收益按年大增18.7億元人民幣但被財務費用同比急升22.0億元人民幣抵消，股東應佔溢利按年上升30.4%至95.0億元人民幣，略高於市場預期之90億元人民幣。建議派發末期股息每股0.068元人民幣，同比增加33.3%。現價相當於8.5倍2017年市盈率。
- 大昌行(1828.HK)公佈2017年業績，收益505億港元，按年增長8.7%，股東應佔溢利錄得8.0億港元，同比增加56.9%，稍勝市場預期之7.2-7.7億港元，其中上半年收益及股東應佔溢利分別按年增加14.5%及5.5%。建議派發末期股息11.90港仙，全年股息同比增加100.8%至每股16.95港仙。現價相當於8.9倍2017年市盈率。
- 長城汽車(2333.HK)發佈產銷快報，2018年首兩月銷量16.8萬部，同比減少0.2%。
- 中國恒大(3333.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3-4倍至204-255億元人民幣，核心業務淨利潤預期同比增加1倍左右至約416億元人民幣。主要受惠於公司提升產品品質，增加產品附加值，降低費用，增加交樓面積及贖回永續債等。現價相當於約5.9倍2017年核心市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,655	1.52	3.89
國企指數	12,335	1.27	3.64
創業板指數	249	1.31	5.89
上證綜合指數	3,288	0.51	5.07
滬深300指數	4,078	1.01	6.17
日經225指數	21,368	0.54	1.22
道瓊斯指數	24,895	0.38	2.91
標普500指數	2,739	0.45	4.56
納斯達克指數	7,428	0.42	8.05
德國DAX指數	12,356	0.90	2.05
法國CAC指數	5,254	1.28	3.44
富時100指數	7,203	0.63	1.56

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	16.54	-6.87	-43.08
VHSI指數	23.26	-7.03	-17.78

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	60.12	-1.68	2.27
黃金	1,321.70	-0.44	0.45
銅	6,950.00	-0.77	-0.18
鋁	2,097.00	-2.33	-2.95
小麥	497.25	-1.92	6.39
玉米	387.25	-0.26	5.43

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



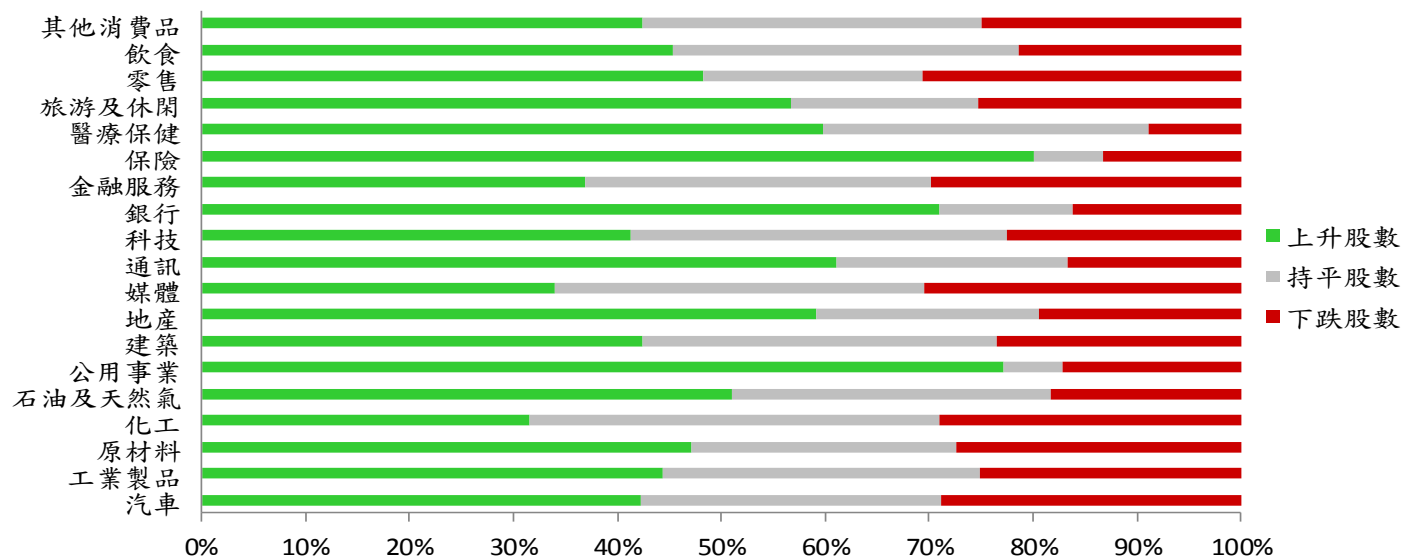
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	持平股數
恒生指數	30,524	30,724	30,429	30,655	1.52	15.8	417.7	50	0	0
國企指數	12,322	12,385	12,246	12,335	1.27	20.6	351.4	42	6	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.07	19	13	13
工業製品	0.35	118	81	67
原材料	0.36	48	26	28
化工	0.30	12	15	11
石油及天然氣	0.86	25	15	9
公用事業	1.69	27	2	6
建築	0.96	36	29	20
地產	0.84	116	42	38
媒體	0.07	20	21	18
通訊	0.65	11	4	3
科技	0.82	66	58	36
銀行	0.24	22	4	5
金融服務	0.20	42	38	34
保險	1.34	12	1	2
醫療保健	2.15	40	21	6
旅游及休閒	0.97	47	15	21
零售	0.40	41	18	26
飲食	0.29	34	25	16
其他消費品	0.60	99	76	58



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	96.80	1.57	96.81	1.23	-0.01
中電控股	2	79.10	1.02	79.44	0.55	-0.43
中華煤氣	3	15.48	0.65	16.00	0.49	-3.24
九龍倉集團	4	76.30	0.46	76.99	-0.30	-0.90
匯豐控股	5	68.20	1.79	69.79	1.48	-2.28
電能實業	6	185.30	0.76	186.80	0.00	-0.80
恒生銀行	11	50.85	1.09	50.66	0.00	0.38
恆基地產	12	127.80	1.11	129.31	0.76	-1.17
新鴻基地產	16	11.84	1.37	12.02	0.20	-1.52
新世界發展	17	77.80	1.30	79.01	1.41	-1.53
太古股份	19	33.05	0.46	34.50	0.00	-4.22
東亞銀行	23	68.40	3.64	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	41.00	0.61	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	14.36	0.56	14.27	0.00	0.61
信和置業	83	18.92	2.49	19.06	1.76	-0.71
恆隆地產	101	18.06	1.01	18.24	0.00	-0.99
招商局港口	144	6.37	0.63	7.17	0.00	-11.12
中國旺旺	151	24.70	1.02	24.84	-0.16	-0.56
吉利汽車	175	11.36	0.18	11.38	0.00	-0.16
中信股份	267	9.33	1.41	9.33	0.61	0.02
萬洲國際	288	6.40	3.56	6.33	3.06	1.03
中國石化	386	283.00	1.80	283.17	0.84	-0.06
港交所	388	27.50	0.73	27.39	0.00	0.38
中國海外	688	443.00	2.03	443.93	0.55	-0.21
騰訊	700	9.60	1.59	9.74	2.05	-1.43
中國聯通	762	68.00	2.49	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	13.98	5.91	13.17	0.00	6.11
華潤電力	836	5.36	1.71	5.34	1.54	0.32
中國石油	857	11.06	0.36	11.03	0.08	0.27
中海油	883	8.10	1.00	8.12	-0.10	-0.20
建設銀行	939	71.75	1.77	72.16	1.50	-0.57
中國移動	941	4.09	1.24	4.08	1.19	0.13
聯想集團	992	65.00	0.78	63.86	0.00	1.78
長江基建	1038	76.50	0.13	77.48	-0.62	-1.26
恆安國際	1044	21.15	1.44	21.33	1.58	-0.83
中國神華	1088	28.35	2.72	28.05	2.79	1.07
華潤置地	1109	67.00	1.36	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	64.70	3.03	65.13	2.31	-0.66
友邦保險	1299	6.81	0.15	6.81	-0.71	-0.01
工商銀行	1398	44.90	5.65	45.13	5.87	-0.51
金沙中國	1928	53.45	0.66	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	14.58	3.55	14.10	0.00	3.41
瑞聲科技	2018	150.90	1.28	151.82	0.68	-0.61
中國平安	2318	84.00	2.75	84.65	2.03	-0.77
蒙牛乳業	2319	25.60	1.99	25.20	0.00	1.57
舜宇光學科技	2382	133.80	1.06	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.95	0.26	38.60	0.00	0.90
中國人壽	2628	22.95	0.88	23.01	0.55	-0.25
交通銀行	3328	6.25	0.48	6.49	0.00	-3.74
中國銀行	3988	4.23	0.71	4.23	-0.15	0.11

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	3.10	0.65	-64.69	中聯重科	1157	3.15	1.29	-41.04
東北電氣	42	1.33	2.31	-68.65	兗州煤業	1171	10.98	0.73	-40.33
四川成渝	107	2.84	0.71	-44.12	中國鐵建	1186	8.17	0.49	-36.90
青島啤酒	168	41.65	0.48	-9.93	比亞迪	1211	74.45	0.68	-7.20
江蘇寧滬	177	11.34	0.18	-6.72	農業銀行	1288	4.29	-0.23	-13.71
京城機電	187	2.24	-0.44	-69.76	新華保險	1336	46.10	2.10	-30.71
廣州廣船	317	11.48	-0.52	N/A	工商銀行	1398	6.81	0.15	-15.93
馬鞍山鋼鐵	323	3.76	0.27	-25.66	麗珠醫藥	1513	68.00	7.42	-26.40
上海石油化工	338	4.61	0.22	-36.92	中國中冶	1618	2.33	0.43	-54.38
鞍鋼股份	347	7.82	-2.74	-6.46	中國中車	1766	7.09	0.14	-45.40
江西銅業	358	11.96	0.67	-47.27	廣發證券	1776	14.88	0.00	-27.65
中國石油化工	386	6.40	3.56	-19.76	中國交通建設	1800	8.45	-0.82	-49.72
中國中鐵	390	5.51	-0.36	-41.45	晨鳴紙業	1812	14.14	3.97	-39.28
廣深鐵路	525	5.05	0.40	-15.28	中煤能源	1898	3.57	0.56	-49.00
深圳高速	548	7.79	-0.89	-27.60	中國遠洋	1919	4.14	5.61	-46.78
南京熊貓電子	553	4.08	1.75	-53.60	民生銀行	1988	8.08	0.75	-23.04
鄭煤機	564	4.40	0.46	-44.58	金隅股份	2009	3.91	1.30	-42.09
山東墨龍	568	1.31	1.55	-75.87	中集集團	2039	13.92	-0.43	-41.77
北京北辰實業	588	2.73	3.02	-52.93	復星醫藥	2196	48.95	5.95	-8.08
中國東方航空	670	6.37	1.76	-31.78	萬科企業	2202	34.80	2.05	-16.35
山東新華製藥	719	7.96	0.76	-48.22	金風科技	2208	12.12	2.36	-43.25
中國國航	753	10.80	-0.37	-31.93	廣汽集團	2238	17.50	1.16	-35.18
中興通訊	763	28.00	0.54	-30.72	中國平安	2318	84.00	2.75	-3.71
中國石油	857	5.36	1.71	-46.02	長城汽車	2333	8.91	0.22	-41.80
白雲山	874	22.45	3.46	-32.14	濰柴動力	2338	8.60	0.58	-15.71
東江環保	895	10.76	0.75	-41.57	中國鋁業	2600	4.60	0.00	-29.69
華能國際電力	902	5.25	6.92	-39.53	中國太保	2601	38.35	1.72	-22.61
安徽海螺水泥	914	40.60	2.40	2.31	上海醫藥	2607	19.88	3.65	-30.71
海信科龍	921	9.60	1.59	-42.96	中國人壽	2628	22.95	0.88	-32.66
建設銀行	939	8.10	1.00	-19.93	上海電氣	2727	2.90	1.05	-61.05
大唐發電	991	2.50	4.17	-49.84	中海集運	2866	1.56	0.65	-60.58
安徽皖通高速	995	6.10	0.83	-54.33	大連港	2880	1.35	-0.74	-57.85
中信銀行	998	5.58	0.18	-32.86	中海油田	2883	8.12	0.87	-39.48
儀征化纖	1033	1.23	0.82	-56.94	紫金礦業	2899	3.87	8.71	-35.08
重慶鋼鐵	1053	1.57	1.29	-50.79	交通銀行	3328	6.25	0.48	-22.01
中國南方航空	1055	9.66	1.15	-30.07	福耀玻璃	3606	32.05	-0.77	-1.53
浙江世寶	1057	2.23	-0.45	-73.36	招商銀行	3968	34.20	0.88	-10.56
天津創業環保	1065	4.70	3.30	-71.34	中國銀行	3988	4.23	0.71	-18.56
華電國際電力	1071	2.88	3.60	-40.59	洛陽鉬業	3993	6.06	-2.10	-41.45
東方電氣	1072	6.60	-0.15	-45.54	中信證券	6030	17.94	1.82	-21.12
中國神華	1088	21.15	1.44	-26.60	中國光大銀行	6818	3.93	0.51	-26.27
洛陽玻璃	1108	3.88	1.57	-83.06	海通證券	6837	11.08	0.18	-26.26
中海發展	1138	4.32	1.17	-39.14	華泰證券	6886	15.88	0.76	-26.50

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 出口增幅擴大歸功於去年同期對比基數過低

【市場顧問組 張剛】

事件： 按人民幣計，中國 2 月進出口總值 20012.00 億元，同比增長 17.20%，前值增長 16.20%。出口同比增長 36.20%，前值增長 6.00%。進口同比減少 0.20%，前值增長 30.20%。中國 2 月貿易順差 2248.80 億元，前值 1357.90 元，同比增長 472.56%，前值同比減少 61.70%。按美元計，中國 2 月進出口總值 3094.94 億美元，同比增長 24.50%，前值增長 21.90%。出口同比增長 44.50%，前值增長 11.10%。進口同比增長 6.30%，前值增長 36.80%。中國 2 月貿易順差 337.43 億美元，前值順差 203.49 億美元，同比增長 407.12%，前值同比減少 58.37%。

點評： 值得注意的是：看出口數據，2 月份鋼材出口噸數為 484 萬噸，環比增加 4.09%，仍為低水平，1 月份為 2013 年 3 月份以來最低 465 萬噸；2 月份焦炭出口噸數為 64.70 萬噸，環比減少 6.23%，為近幾年來適中水平；2 月份成品油出口噸數為 348.40 萬噸，環比減少 15.44%，為 2017 年 2 月份以來最低水平，2017 年 12 月份為歷史最高水平 617 萬噸；2 月份集成電路出口數量為 130.00 億個，環比減少 21.79%，為 2016 年 3 月份以來最低，此前 2017 年 7 月份為歷史最高 197.01 億個；2 月份玩具出口金額為 14.88 億美元，環比減少 15.55%，為近幾年適中水平；2 月份鞋類出口金額為 38.02 億美元，環比減少 21.35%，為近幾年適中水平。若看進口數據，2 月份進口原油噸數為 3226 萬噸，環比減少 20.62%，為近幾年適中水平，1 月份為歷史最高水平 4064 萬噸；2 月份進口鐵礦砂為 8426.80 萬噸，環比減少 16.02%，1 月份為歷史第二高水平 10034.30 萬噸，此前 2017 年 9 月份為歷史最高水平 10283 萬噸；2 月份進口初級塑料噸數為 184.00 萬噸，環比減少 37.20%，為 2016 年 3 月份以來最低水平，1 月份為歷史最高水平 293.00 萬噸；2 月份進口紙漿噸數為 202.09 萬噸，環比減少 1.50%，為一年多來適中水平，2017 年 11 月份的為歷史最高水平 233 萬噸；2 月份進口鋼材噸數為 102.70 萬噸，環比減少 13.70%，為近年來偏低水平；2 月份進口未鍛造銅及銅材噸數為 35.20 萬噸，環比減少 20.00%，為近年來偏低水平。

總體上看，2 月份進出口數據中，按人民幣計，出口同比增幅擴大，進口同比轉為減少。按美元計，出口同比增幅擴大，進口同比增幅大幅收窄；無論按美元還是按人民幣計，2 月份貿易差額將由去年同期的逆差轉為順差；人民幣兌各主要貨幣微幅升值，對進口正面影響有限，未對出口形成負面作用；鋼材、焦炭、成品油、集成電路出口數量環比均出現減少；鞋類、玩具出口金額環比均減少，為近幾年適中水平；鐵礦砂、鋼材、初級塑料、原油的進口噸數環比均出現較大幅度減少；紙漿進口噸數環比微幅減少，為一年來適中水平。總體上，中國出口同比增幅大幅擴大，但主要商品的出口數量均處於減少至適中或偏低水平，實際上是因為 2017 年 2 月份出口金額為 2014 年 3 月份以來最低（1187.58 億美元）所致。進口方面則反應假日效應，處於偏低水平，2017 年 2 月份進口金額也為當年最低月份。人民幣指數微漲對進口和出口均影響微弱。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
09/03/2018	1282	中國金洋	末期業績/股息
09/03/2018	1313	華潤水泥控股	末期業績/股息
09/03/2018	1330	綠色動力環保	末期業績/股息
09/03/2018	1187	漢唐國際控股	末期業績
09/03/2018	1085	亨鑫科技	末期業績
09/03/2018	799	IGG	末期業績/股息
09/03/2018	316	東方海外國際	末期業績/股息
09/03/2018	1913	普拉達	末期業績/股息
09/03/2018	2678	天虹紡織	業績/末期股息
09/03/2018	1249	通力電子	末期業績/股息
09/03/2018	1036	萬科置業海外	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
09/03/2018	中國	新人民幣貸款	二月	912.86bn	2900.00bn
09/03/2018	美國	平均時薪-全部就業(月比)	二月	0.23%	0.30%
09/03/2018	美國	平均時薪-全部就業(年比)	二月	2.81%	2.90%
09/03/2018	美國	每週平均工時-全部就業	二月	34.43	34.30
09/03/2018	美國	私部門就業人口變動	二月	201.73k	196.00k
09/03/2018	美國	非農業就業人口變動	二月	206.00k	200.00k
09/03/2018	美國	製造業就業人口變動	二月	15.55k	15.00k
09/03/2018	美國	就業不足率(U6)	二月	--	8.20%
09/03/2018	美國	失業率	二月	4.03%	4.10%
09/03/2018	中國	生產者物價指數(年比)	二月	3.78%	4.30%
09/03/2018	中國	消費者物價指數(年比)	二月	2.39%	1.50%
09/03/2018	中國	社會融資(人民幣)	二月	1131.11bn	3060.00bn
09/03/2018	中國	貨幣供給-M0(年比)	二月	5.08%	-13.80%
09/03/2018	中國	貨幣供給-M1(年比)	二月	11.11%	15.00%
09/03/2018	中國	貨幣供給-M2(年比)	二月	8.73%	8.60%
09/03/2018	美國	蘆售存貨	一月終值	0.63%	0.70%

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