

宏觀焦點

美國股市週三下跌，油價繼續上升帶動股市於盤中上漲，但聯儲局一如預期宣布加息 0.25 厘並預期 2018 年再加息兩次後股市轉升為跌。道瓊斯指數下跌 0.2% 至 24,682 點；標準普爾指數下跌 0.2% 至 2,712 點；納斯達克指數下跌 0.3% 至 7,345 點。特朗普將公布對中國入口貨品征收關稅的措施，或主要針對高科技產品，以及向中國企業設投資限制。

油價週三上升，因 API 及 EIA 數據均顯示上週美國原油庫存意外減少，紐約 5 月期油上升 2.6% 至每桶 65.17 美元。金價上升，紐約 6 月期金上升 0.7% 至每盎司 1,327.3 美元。

香港和內地股市週三下跌。個股方面，吉利汽車 (175.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利按年上升 108.0%，但股價下跌 6.2%；華潤啤酒 (291.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利按年上升 86.8%，股價上升 0.9%；遠洋集團 (3377.HK) 公布 2017 年股東應佔溢利按年提高 34.2% 且大增派息，股價上升 0.5%。恒生指數下跌 0.4% 至 31,415 點，國企指數下跌 0.6% 至 12,522 點，香港股市成交金額增加 23.8% 至 1,529 億港元。上證綜合指數下跌 0.3% 至 3,281 點，滬深兩市成交金額增加 17.0% 至人民幣 4,749 億元。

行業及公司新聞

- 騰訊 (700.HK) 公布 2017 年業績，收入人民幣 2,378 億元，同比增長 56.5%，因其他收益淨額按年增加人民幣 165 億元，抵消毛利率倒退及營銷費用增幅小於收入的影響，股東應佔溢利錄得人民幣 715 億元，同比大增 74.0%，非通用會計準則下股東應佔溢利同比上升 43.4% 至人民幣 651 億元，符合市場預期。建議派發末期（全年）股息每股 0.88 港元，按年增加 44.3%。現價相當於 53.9 倍 2017 年市盈率及 42.4 倍 2018 年預測市盈率。
- 海爾電器 (1169.HK) 公布 2017 年業績，收入人民幣 788 億元，同比上升 23.4%，而股東應佔溢利按年增長 20.6% 至人民幣 33.6 億元，符合市場預期。建議派發末期（全年）股息每股 0.29 港元，同比大增 70.6%。現價相當於 18.9 倍 2017 年市盈率。
- 正通汽車 (1728.HK) 公布 2017 年業績，收益人民幣 355 億元，同比增長 12.5%，受惠於毛利率改善及行政開支按年大減人民幣 3.4 億元（匯兌收益同比增加人民幣 4.0 億元），但部分被其他收入按年減少人民幣 1.1 億元抵消（衍生金融工具虧損同比增加人民幣 3.2 億元），股東應佔溢利為人民幣 11.9 億元，同比大增 1.4 倍，符合市場預期。建議派發末期（全年）股息每股 0.14 港元，按年增加 40.0%。現價相當於 10.8 倍 2017 年市盈率。
- 海天國際 (1882.HK) 公布 2017 年業績，收入人民幣 102 億元，同比上升 25.8%，而股東應佔溢利按年增長 29.3% 至人民幣 20.1 億元，符合市場預期。建議派發末期股息每股 0.27 港元，全年股息合共每股 0.52 港元，同比增加 40.5%。現價相當於 15.5 倍 2017 年市盈率。
- 金山軟件 (3888.HK) 公布 2017 年業績，收益人民幣 51.8 億元，同比增長 35.2%，因毛利率同比下降 8.1 個百分點至 58.1%、營運費用率上升及股份酬金成本同比增加人民幣 18.0 億元，營運溢利同比下跌 12.0% 至人民幣 8.1 億元；因出售附屬公司收益錄得人民幣 22.4 億元，股東應佔溢利人民幣 32.1 億元（2016 年虧損人民幣 2.7 億元）。建議派發末期（全年）股息每股 0.11 港元，同比增加 10.0%。現價相當於 37.2 倍 2017 年市盈率及 21.6 倍 2018 年預期市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,415	-0.43	1.45
國企指數	12,522	-0.60	-0.06
創業板指數	250	-0.24	0.85
上證綜合指數	3,281	-0.29	0.38
滬深300指數	4,061	-0.41	0.21
日經225指數	21,381	0.00	0.00
道瓊斯指數	24,682	-0.18	-1.12
標普500指數	2,712	-0.18	0.29
納斯達克指數	7,345	-0.26	1.88
德國DAX指數	12,309	0.01	-1.23
法國CAC指數	5,240	-0.24	-1.31
富時100指數	7,039	-0.32	-2.94

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	17.86	-1.87	-4.59
VHSI指數	21.74	2.84	-11.48

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.17	2.57	4.44
黃金	1,327.30	0.74	0.11
銅	6,755.00	-1.44	-4.58
鋁	2,076.00	-0.57	-5.45
小麥	453.50	0.11	-1.99
玉米	375.00	0.13	0.33

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



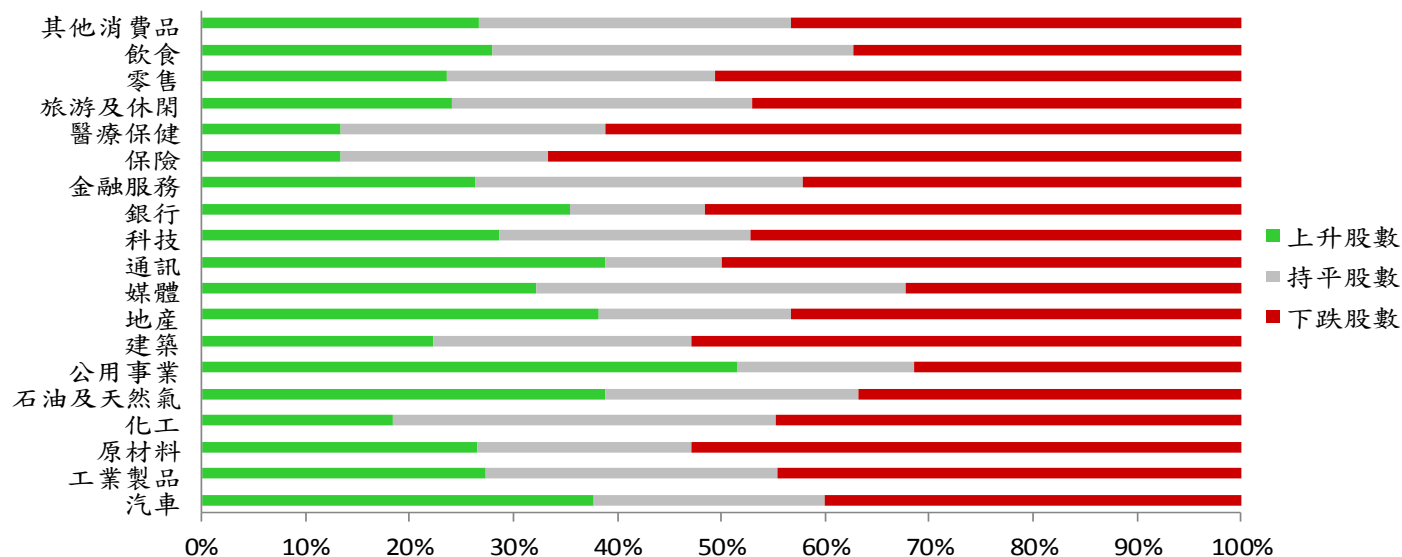
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	31,812	31,978	31,382	31,415	-0.43	23.8	467.9	23	25	2
國企指數	12,732	12,812	12,502	12,522	-0.60	26.6	351.0	19	24	7

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.19	17	10	18
工業製品	-0.05	73	75	119
原材料	-0.54	27	21	54
化工	-0.46	7	14	17
石油及天然氣	0.24	19	12	18
公用事業	0.26	18	6	11
建築	-0.59	19	21	45
地產	-0.09	75	36	85
媒體	-0.67	19	21	19
通訊	-0.71	7	2	9
科技	-0.33	46	39	76
銀行	-0.14	11	4	16
金融服務	-0.18	30	36	48
保險	-1.72	2	3	10
醫療保健	-1.47	9	17	41
旅游及休閒	-0.41	20	24	39
零售	-0.63	20	22	43
飲食	-0.04	21	26	28
其他消費品	-0.46	62	70	101



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	96.15	0.05	96.04	-0.12	0.12
中電控股	2	80.10	0.69	80.89	1.08	-0.98
中華煤氣	3	16.46	1.73	16.71	0.00	-1.51
匯豐控股	5	76.85	-0.13	77.42	-0.20	-0.74
電能實業	6	69.65	0.07	70.03	-1.27	-0.54
恒生銀行	11	187.20	-0.11	187.05	-0.03	0.08
恆基地產	12	52.70	0.09	53.55	1.11	-1.59
新鴻基地產	16	129.80	0.15	130.79	0.57	-0.76
新世界發展	17	11.56	0.17	11.54	0.09	0.14
太古股份	19	81.15	-0.43	81.83	-0.24	-0.84
東亞銀行	23	33.25	0.91	32.40	0.00	2.61
銀河娛樂	27	70.80	-0.42	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.20	0.58	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.40	-0.45	13.26	0.00	1.06
恆隆地產	101	18.38	0.11	18.41	-0.64	-0.19
招商局港口	144	18.38	-0.11	18.32	0.17	0.33
中國旺旺	151	6.33	0.32	6.33	-11.72	0.00
吉利汽車	175	25.80	-6.18	26.30	-4.51	-1.91
中信股份	267	11.16	-0.53	10.98	0.00	1.60
萬洲國際	288	9.58	1.59	9.58	1.58	-0.04
中國石化	386	6.74	2.28	6.83	3.19	-1.29
港交所	388	269.20	-1.75	269.55	-1.91	-0.13
中國海外	688	29.00	4.32	27.52	0.00	5.36
騰訊	700	462.60	-0.86	454.17	-3.01	1.86
中國聯通	762	9.70	-0.72	9.80	-0.40	-1.02
領展房產基金	823	68.10	-0.15	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.50	0.97	13.18	0.00	10.00
中國石油	857	5.47	2.43	5.59	3.07	-2.15
中海油	883	11.64	1.93	11.99	3.15	-2.95
建設銀行	939	8.41	-0.12	8.44	0.19	-0.38
中國移動	941	72.30	-0.75	71.89	-0.78	0.58
聯想集團	992	4.18	1.70	4.17	1.24	0.33
長江基建	1038	65.25	-0.99	63.90	0.00	2.12
恆安國際	1044	76.70	1.32	77.09	-0.26	-0.51
中國神華	1088	20.95	-0.48	20.77	-2.04	0.86
華潤置地	1109	30.05	5.25	28.93	0.00	3.88
長實地產	1113	68.85	-0.86	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	67.95	-1.24	68.32	-1.19	-0.54
工商銀行	1398	6.86	-0.15	6.86	-0.40	0.04
金沙中國	1928	43.75	-1.69	43.62	-2.20	0.29
九龍倉置業	1997	52.65	-2.59	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	16.46	1.23	16.54	0.00	-0.48
瑞聲科技	2018	153.50	-3.46	154.49	-3.76	-0.64
中國平安	2318	88.30	-3.23	89.64	-5.11	-1.50
蒙牛乳業	2319	24.50	-2.00	25.22	0.00	-2.84
舜宇光學科技	2382	159.80	0.00	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	40.05	0.13	39.89	0.96	0.41
中國人壽	2628	22.65	-1.52	22.63	-1.84	0.10
交通銀行	3328	6.30	1.12	6.50	0.00	-3.02
中國銀行	3988	4.31	0.00	4.31	-0.07	-0.05

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	3.06	0.99	-65.36	中聯重科	1157	3.13	0.00	-40.64
東北電氣	42	1.31	-1.50	-69.39	兗州煤業	1171	10.12	-0.39	-39.89
四川成渝	107	2.83	-0.35	-44.23	中國鐵建	1186	8.17	-0.37	-35.18
青島啤酒	168	40.65	-3.33	-17.43	比亞迪	1211	73.80	0.68	-4.97
江蘇寧滬	177	11.40	-0.35	-4.98	農業銀行	1288	4.55	0.44	-10.55
京城機電	187	2.21	-1.78	-71.86	新華保險	1336	39.85	-10.05	-35.12
廣州廣船	317	11.18	-1.24	-62.45	工商銀行	1398	6.86	-0.15	-14.80
馬鞍山鋼鐵	323	3.72	1.92	-22.52	麗珠醫藥	1513	68.00	-3.34	-28.12
上海石油化工	338	4.75	-2.46	-37.13	中國中冶	1618	2.32	0.43	-53.48
鞍鋼股份	347	7.87	-0.38	-1.34	中國中車	1766	7.03	0.00	-44.93
江西銅業	358	11.52	-1.37	-47.45	廣發證券	1776	14.82	0.00	-27.43
中國石油化工	386	6.74	2.28	-20.69	中國交通建設	1800	8.29	-0.60	-48.16
中國中鐵	390	5.46	0.00	-41.24	晨鳴紙業	1812	13.64	-3.13	-37.21
廣深鐵路	525	4.97	0.00	-17.23	中煤能源	1898	3.34	-2.91	-50.33
深圳高速	548	7.72	-0.39	-27.81	中國遠洋	1919	4.24	0.00	-45.49
南京熊貓電子	553	4.15	0.97	-56.61	民生銀行	1988	7.98	0.13	-22.41
鄭煤機	564	4.34	0.00	-46.02	金隅股份	2009	3.72	-1.85	-39.67
山東墨龍	568	1.29	0.00	-77.40	中集集團	2039	13.58	1.49	-39.46
北京北辰實業	588	2.70	2.27	-50.76	復星醫藥	2196	52.60	-2.23	-7.93
中國東方航空	670	6.22	-2.05	-30.75	萬科企業	2202	33.30	1.99	-15.22
山東新華製藥	719	8.51	-0.93	-45.78	金風科技	2208	15.20	6.29	-36.29
中國國航	753	10.82	-1.81	-27.56	廣汽集團	2238	16.90	-2.99	-38.72
中興通訊	763	27.90	-2.45	-28.95	中國平安	2318	88.30	-3.23	-3.59
中國石油	857	5.47	2.43	-45.09	長城汽車	2333	8.75	-0.91	-41.13
白雲山	874	24.50	-1.21	-32.16	濰柴動力	2338	8.49	-1.96	-15.83
東江環保	895	10.80	1.31	-41.89	中國鋁業	2600	4.26	-2.07	-32.80
華能國際電力	902	5.22	0.58	-38.58	中國太保	2601	38.75	-2.39	-22.67
安徽海螺水泥	914	42.50	-1.39	5.60	上海醫藥	2607	20.60	-3.06	-31.27
海信科龍	921	9.32	-2.82	-42.65	中國人壽	2628	22.65	-1.52	-32.11
建設銀行	939	8.41	-0.12	-16.41	上海電氣	2727	2.84	0.00	-62.60
大唐發電	991	2.36	0.00	-51.22	中海集運	2866	1.54	0.65	-60.72
安徽皖通高速	995	6.06	-0.33	-52.71	大連港	2880	1.36	0.74	-57.68
中信銀行	998	5.53	0.18	-33.96	中海油田	2883	7.99	-0.25	-41.08
儀征化纖	1033	1.21	0.00	-57.78	紫金礦業	2899	3.71	-0.80	-35.27
重慶鋼鐵	1053	1.61	-0.62	-47.67	交通銀行	3328	6.30	1.12	-20.53
中國南方航空	1055	9.54	-2.55	-29.90	福耀玻璃	3606	31.80	-0.47	-1.49
浙江世寶	1057	2.17	0.00	-75.30	招商銀行	3968	33.80	-0.73	-12.85
天津創業環保	1065	4.46	-1.11	-72.54	中國銀行	3988	4.31	0.00	-16.69
華電國際電力	1071	2.85	-2.40	-38.90	洛陽鉬業	3993	6.42	-3.60	-43.94
東方電氣	1072	6.13	-1.29	-47.71	中信證券	6030	18.30	0.11	-20.27
中國神華	1088	20.95	-0.48	-24.04	中國光大銀行	6818	3.87	-0.51	-25.73
洛陽玻璃	1108	4.04	-1.46	-83.94	海通證券	6837	10.84	-0.55	-27.01
中海發展	1138	4.28	-0.23	-38.17	華泰證券	6886	15.58	-1.14	-27.87

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略： 加息靴子落地，市場反彈在望

【策略組 朱斌】

事件： 周三市場尾盤下跌，上證綜指下跌0.29%，成交2086億元，創業板指下跌1.86%，成交944.8億元。

點評： 市場當前的下跌主要源於兩大擔憂：其一是對美聯儲加息不確定性的恐慌，其二是對於中美貿易戰的恐慌。這種擔憂主要是情緒方面的衝擊。隨著加息靴子落地，未來三月有關加息的不確定性消除。而在貿易戰方面，雖然中美雙方都強硬宣稱“不怕貿易戰”，但鑒於雙方經濟交織程度之深，兩方的貿易戰威脅更像是一種談判手段，這種博弈類似於博弈論中經典的“兩車對向博弈”，即雙方大概率會選擇在最後時刻剎車。即使有貿易摩擦，也不會重演二戰前那種導致關稅壁壘大幅度提高的貿易戰。因此隨著不確定性的消除和市場對於貿易戰的重新認知，短期的情緒性下跌有望得到遏制。市場有望出現反彈。

投資策略： 關注市場非理性下跌錯殺的績優成長股。

風險提示： 貿易戰大幅度擴大。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
22/03/2018	743	亞洲水泥(中國)	末期業績/股息
22/03/2018	1958	北京汽車	末期業績/股息
22/03/2018	798	中電光谷	末期業績/股息
22/03/2018	2600	中國鋁業	末期業績
22/03/2018	2323	中國港橋	末期業績/股息
22/03/2018	2628	中國人壽	末期業績/股息
22/03/2018	941	中國移動	末期業績/股息
22/03/2018	2669	中海物業	末期業績/股息
22/03/2018	6030	中信証券	業績/末期股息
22/03/2018	914	海螺水泥	末期業績/股息
22/03/2018	1415	高偉電子	末期業績/股息
22/03/2018	1044	恒安國際	末期業績/股息
22/03/2018	136	恒騰網絡	末期業績
22/03/2018	1125	麗豐控股	中期業績/股息
22/03/2018	494	利豐	末期業績/股息
22/03/2018	3380	龍光地產	末期業績/股息
21/03/2018	3633	中裕燃氣	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
22/03/2018	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	三月初值	56.76	57.10
22/03/2018	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	三月初值	58.04	58.60
22/03/2018	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	三月初值	56.06	56.20
22/03/2018	美國	房價指數(月比)	一月	0.44%	0.30%
22/03/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	三月十七日	229.31k	226.00k
22/03/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	三月十日	1908.41k	1879.00k
22/03/2018	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	三月	16.71	17.00
22/03/2018	美國	彭博經濟預期	三月	--	54.50
22/03/2018	香港	國際收支-經常帳差額	第四季	--	--
22/03/2018	香港	整體國際收支	第四季	--	--

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