

宏观焦点

美国股市周一上升，因公债收益率下跌。道琼斯指数上升1.6%至25,709点；标准普尔指数上升1.2%至2,780点；纳斯达克指数上升1.1%至7,421点。美联储新主席鲍威尔今天起开始出席国会作证。

油价周一上升，因沙特能源部长表示1-3月沙特原油产量将远低于上限，纽约4月期油上升0.6%至每桶63.91美元。金价上升，纽约4月期金上升0.2%至每盎司1,332.8美元。

香港和内地股市周一上升。航空及黄金股涨幅较大；消费股普遍跑输大市。个股方面，信义玻璃(868.HK)及信义光能(968.HK)公布2017年业绩，前者股东应占溢利同比上升24.9%，股价上升0.7%，后者股东应占溢利按年上升17.4%，但略低于市场预期，股价下跌5.7%；江南布衣(3306.HK)公布2018财年上半年股东应占溢利同比大增36.8%，股价急升9.9%；时代集团(1023.HK)公布2018财年上半年股东应占溢利同比增长24.3%，但股价大跌8.1%；吉利汽车(175.HK)股价上升6.5%，公司于昨天中午发布澄清公告指自己并非为收购戴姆勒(DAI.GR)股权之订约方。恒生指数上升0.7%至31,499点，国企指数上升0.8%至12,834点，香港股市成交金额增加19.7%至1,237亿港元。上证综合指数上升1.2%至3,330点，沪深两市成交金额大增41.6%至4,699亿元人民币。

行业及公司新闻

- 太古A(19.HK)及太古地产(1972.HK)发布联合公告宣布后者成功以13.5亿元人民币收购上海浦东新区前滩一幅地块之50%权益。太古地产将与上海前滩实业在该地块合作发展一个零售项目，预计总楼面面积约125万平方米。
- 比亚迪(1211.HK)公布2017年业绩快报，营业总收入为1,059亿元人民币，同比上升2.3%，但股东应占溢利按年倒退19.7%至40.6亿元人民币，符合公司此前预期下降15.1%-20.0%。现价相当于43.1倍2017年市盈率。
- 粤丰环保(1381.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比增长不少于40%(上半年按年上升47.0%)，主要受惠于增加运营能力所带来的售电及垃圾处理费收入增加、及额外建设中的项目所产生的建设收入增加。
- 椰丰集团(1695.HK)发布盈利预警，公司预计2017年除税后纯利将同比大跌超过90%至少于100万令吉，主要因录得非经常性上市开支及汇兑亏损。公司预计2017年收益及毛利录得轻微增幅，但主要原材料价格按年大幅增加。若不包括非经常性上市开支，除税后纯利同比减少约10%。现价相当于约11.2倍2017年核心市盈率。
- 绿叶制药(2186.HK)宣布公司在研抗肿瘤药产品之一，第1类化学新药LY 01013临床申请已获国家食品药品监督管理总局正式受理。
- 玖龙纸业(2689.HK)公布2018财年上半年(截止2017年12月31日)业绩，销售额为256亿元人民币，同比上升34.1%，而毛利按年大增80.2%至62.9亿元人民币。受惠于销售额增长、毛利率改善、汇兑亏损减少、及经营费用受控，股东应占溢利为43.3亿元人民币，同比急增1.3倍。若不包括汇兑亏损，核心股东应占溢利同比急升1.2倍至43.5亿元人民币，增速高于此前盈利预喜不低于90%的预测。建议派发中期股息每股0.1元人民币，按年增加1倍。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,499	0.74	-4.99
国企指数	12,834	0.78	-6.48
创业板指数	250	0.26	-2.07
上证综合指数	3,330	1.23	-6.42
沪深300指数	4,118	1.16	-6.00
日经225指数	22,154	1.19	-5.26
道琼斯指数	25,709	1.58	-3.41
标普500指数	2,780	1.18	-3.25
纳斯达克指数	7,421	1.15	-1.12
德国DAX指数	12,527	0.35	-6.10
法国CAC指数	5,344	0.51	-3.34
富时100指数	7,290	0.62	-4.90

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	15.80	-4.18	42.60
VHSI指数	21.47	-7.42	22.48

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	63.91	0.57	-2.97
黄金	1,332.80	0.19	-1.59
铜	7,095.00	-0.94	0.35
铝	2,140.00	-2.06	-5.27
小麦	464.25	0.00	4.19
玉米	374.50	-0.07	3.36

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



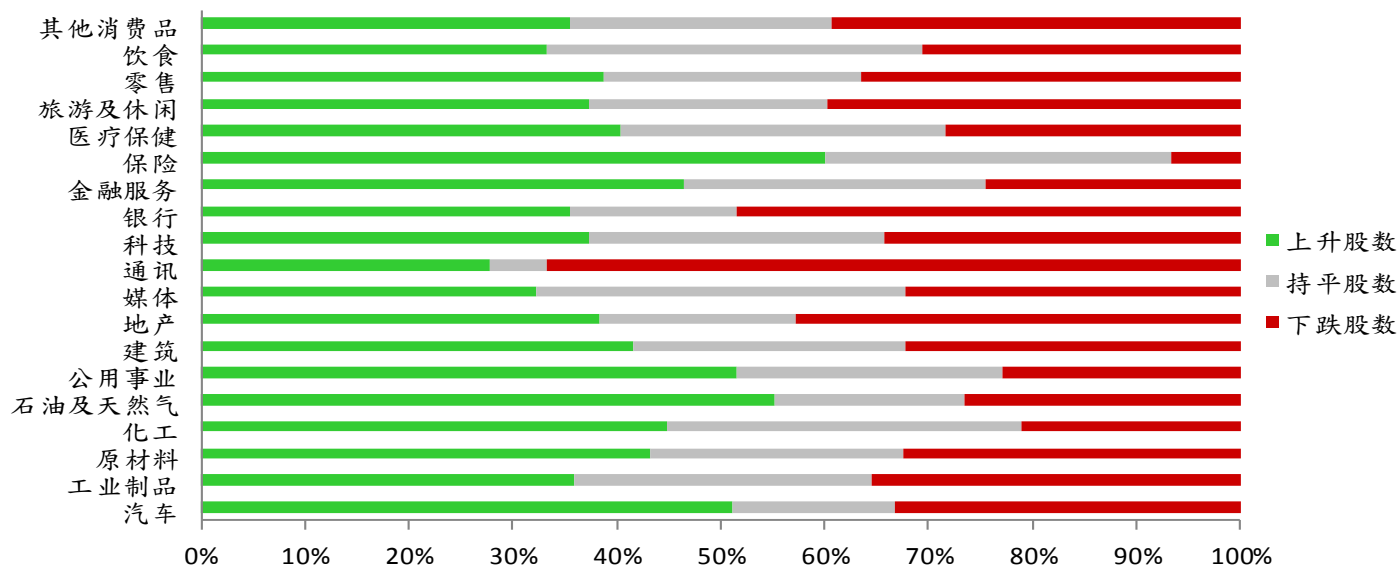
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	31,528	31,567	31,274	31,499	0.74	20.9	343.8	39	10	1
国企指数	12,885	12,939	12,750	12,834	0.78	23.0	198.9	35	11	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.52	23	7	15
工业制品	0.38	96	76	95
原材料	0.63	44	25	33
化工	0.34	17	13	8
石油及天然气	0.73	27	9	13
公用事业	0.16	18	9	8
建筑	1.02	35	22	27
地产	0.06	75	37	84
媒体	-0.11	19	21	19
通讯	-0.76	5	1	12
科技	0.46	60	46	55
银行	-0.02	11	5	15
金融服务	0.55	53	33	28
保险	0.67	9	5	1
医疗保健	0.49	27	21	19
旅游及休闲	-0.29	31	19	33
零售	0.21	33	21	31
饮食	-0.17	25	27	23
其他消费品	0.14	83	59	92



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	100.10	0.81	100.14	0.75	-0.04
中电控股	2	78.90	1.87	79.49	2.63	-0.74
中华煤气	3	15.60	1.83	15.80	0.75	-1.29
九龙仓集团	4	79.55	-0.13	80.05	-0.14	-0.62
汇丰控股	5	67.20	2.28	67.91	2.72	-1.04
电能实业	6	195.70	-0.31	195.23	0.14	0.24
恒生银行	11	51.45	1.58	52.03	1.76	-1.11
恒基地产	12	130.60	2.03	131.20	1.95	-0.46
新鸿基地产	16	11.96	1.87	11.93	0.00	0.25
新世界发展	17	79.40	2.45	81.10	2.94	-2.10
太古股份	19	35.40	3.06	34.81	2.06	1.68
东亚银行	23	68.65	1.85	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	42.00	0.48	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	14.12	2.17	13.94	4.09	1.28
信和置业	83	19.18	1.91	19.42	1.76	-1.22
恒隆地产	101	18.50	-1.49	18.84	0.00	-1.80
招商局港口	144	6.80	1.80	7.15	0.00	-4.89
中国旺旺	151	25.45	6.49	25.97	7.63	-2.02
吉利汽车	175	11.56	0.70	11.42	1.39	1.21
中信股份	267	9.65	2.77	9.78	3.63	-1.32
万洲国际	288	6.57	1.55	6.61	1.33	-0.68
中国石化	386	295.80	3.50	298.70	3.96	-0.97
港交所	388	28.65	1.06	28.62	0.00	0.10
中国海外	688	453.00	-0.09	458.14	0.02	-1.12
腾讯	700	10.14	-1.55	10.19	-1.14	-0.53
中国联通	762	67.25	3.14	N/A	0.00	N/A
领展房产基金	823	13.64	1.04	13.14	0.00	3.78
华润电力	836	5.62	0.90	5.67	0.54	-0.92
中国石油	857	11.68	1.21	11.74	-0.05	-0.48
中海油	883	8.47	0.36	8.57	1.06	-1.15
建设银行	939	74.25	-0.67	74.54	-0.52	-0.39
中国移动	941	4.08	1.24	4.08	1.76	-0.05
联想集团	992	66.35	0.76	67.11	0.00	-1.13
长江基建	1038	77.30	1.05	78.83	2.38	-1.94
恒安国际	1044	23.40	0.21	23.61	0.88	-0.88
中国神华	1088	29.80	-0.17	29.96	-2.80	-0.53
华润置地	1109	68.30	1.11	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	63.20	-0.71	64.00	-0.30	-1.24
友邦保险	1299	7.03	0.00	7.07	0.31	-0.54
工商银行	1398	44.85	1.93	45.08	2.11	-0.52
金沙中国	1928	52.65	3.13	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	14.82	-1.46	13.85	0.00	7.00
瑞声科技	2018	155.60	1.37	157.49	1.67	-1.20
中国平安	2318	87.00	1.46	88.27	2.03	-1.44
蒙牛乳业	2319	26.50	1.73	24.55	0.00	7.94
舜宇光学科技	2382	131.10	4.05	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.80	0.38	39.90	0.85	-0.24
中国人寿	2628	23.80	0.21	23.92	0.26	-0.52
交通银行	3328	6.48	-0.31	6.48	0.00	0.03
中国银行	3988	4.48	1.13	4.53	2.15	-1.13

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	3.19	-1.54	-63.22	中联重科	1157	3.32	1.22	-38.11
东北电气	42	1.38	1.47	-67.71	兖州煤业	1171	12.72	-3.64	-40.17
四川成渝	107	2.84	1.79	-44.09	中国铁建	1186	8.57	0.71	-35.65
青岛啤酒	168	42.30	-1.28	-12.52	比亚迪	1211	74.75	2.12	-7.05
江苏宁沪	177	12.14	0.50	-0.92	农业银行	1288	4.54	-0.66	-15.17
京城机电	187	2.05	0.00	-70.97	新华保险	1336	49.85	2.36	-27.99
广州广船	317	11.26	-1.23	N/A	工商银行	1398	7.03	0.00	-19.17
马鞍山钢铁	323	4.34	-2.03	-19.28	丽珠医药	1513	61.85	0.90	-29.18
上海石油化工	338	4.67	1.97	-37.18	中国中冶	1618	2.47	1.23	-52.87
鞍钢股份	347	8.73	-2.35	-6.05	中国中车	1766	7.37	0.00	-43.88
江西铜业	358	12.92	0.94	-45.71	广发证券	1776	15.38	0.26	-26.93
中国石油化工	386	6.57	1.55	-20.01	中国交通建设	1800	8.83	0.57	-49.13
中国中铁	390	5.69	0.00	-40.35	晨鸣纸业	1812	13.54	-0.59	-40.80
广深铁路	525	5.20	0.00	-13.10	中煤能源	1898	3.69	-1.07	-47.75
深圳高速	548	7.89	-0.13	-27.13	中国远洋	1919	4.19	-0.71	-45.54
南京熊猫电子	553	3.97	0.00	-53.08	民生银行	1988	8.50	-1.16	-21.77
郑煤机	564	4.48	0.67	-42.51	金隅股份	2009	3.97	0.51	-41.63
山东墨龙	568	1.29	-0.77	-75.90	中集集团	2039	14.32	0.85	-39.04
北京北辰实业	588	2.76	0.00	-52.40	复星医药	2196	46.20	0.43	-8.96
中国东方航空	670	7.11	5.02	-29.06	万科企业	2202	36.40	-0.55	-14.04
山东新华制药	719	7.78	-0.26	-46.60	金风科技	2208	12.30	2.33	-40.69
中国国航	753	12.58	6.61	-29.29	广汽集团	2238	18.34	0.99	-32.62
中兴通讯	763	28.70	4.36	-28.83	中国平安	2318	87.00	1.46	-0.81
中国石油	857	5.62	0.90	-45.08	长城汽车	2333	9.30	4.61	-41.08
白云山	874	21.90	2.58	-31.14	潍柴动力	2338	9.15	-1.61	-14.91
东江环保	895	10.68	-0.56	-41.79	中国铝业	2600	4.81	-4.18	-46.67
华能国际电力	902	4.71	0.21	-37.68	中国太保	2601	39.75	1.79	-24.52
安徽海螺水泥	914	44.00	3.53	0.98	上海医药	2607	19.78	0.92	-28.50
海信科龙	921	9.95	-3.40	-40.33	中国人寿	2628	23.80	0.21	-30.77
建设银行	939	8.47	0.36	-21.87	上海电气	2727	2.93	-0.68	-59.64
大唐发电	991	2.45	2.08	-48.10	中海集运	2866	1.59	-0.63	-59.64
安徽皖通高速	995	6.20	0.00	-54.00	大连港	2880	1.38	-1.43	-56.99
中信银行	998	5.99	-0.83	-32.28	中海油田	2883	8.57	-0.70	-37.85
仪征化纤	1033	1.24	0.00	-56.86	紫金矿业	2899	4.00	3.09	-33.97
重庆钢铁	1053	1.58	0.00	-45.26	交通银行	3328	6.48	-0.31	-21.93
中国南方航空	1055	10.88	5.84	-30.19	福耀玻璃	3606	32.20	-1.23	-4.80
浙江世宝	1057	2.13	2.40	-74.03	招商银行	3968	34.80	0.14	-10.86
天津创业环保	1065	4.64	0.43	-68.66	中国银行	3988	4.48	1.13	-17.82
华电国际电力	1071	2.75	0.73	-36.94	洛阳钼业	3993	6.75	5.14	-36.72
东方电气	1072	6.39	-0.16	-46.10	中信证券	6030	18.70	2.30	-19.07
中国神华	1088	23.40	0.21	-26.88	中国光大银行	6818	4.19	-0.95	-24.34
洛阳玻璃	1108	3.95	0.25	-81.72	海通证券	6837	11.50	0.52	-25.02
中海发展	1138	4.31	0.00	-38.86	华泰证券	6886	16.32	0.37	-25.79

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

策略：注册制延期意味着什么？

【策略组 朱斌】

点评：全国人大宣布将注册制改革期限延长两年至2020年2月底。这一决定的推出将对市场风格产生较为明显的影响。我们认为小市值公司将较2017年有更好的相对表现，而2018年也将是市场风格更加均衡的一年。

2017年，是市场风格极端化的一年。不同市值、不同指数、不同行业的公司表现呈现两极分化的格局。这背后的原因，在于小市值公司估值过高，同时注册制的实施预期降低了壳资源的价值。

这两大因素在目前都有很大程度缓解。一方面，经历了一年多的估值压缩，小市值公司的估值泡沫已经获得了很大程度上的缓解。大小盘相对估值水平已经回落到过去十年的最低位。从个股角度来看，当前各个板块已经出现了一大批估值较低的中小市值公司。另一方面，随着注册制的延期，新股发行速度在最近几个月有明显下降，而注册制延期，意味着当前的壳资源仍然具有较高的市场价值。主板与中小板的小市值公司由此具备了市值底。当前在主板与中小板，已经有80多家公司的市值降到了20亿元以下。

整体而言，经过了一年多的估值回归，再加上注册制延期的因素刺激，2018年的市场风格将更加均衡。各种类型的公司都将有不错的表现，而中小市值公司则将比2017年有着更好的相对表现。

投资策略：重点关注估值合理，市值较小，业绩反转或者真正具备成长性的中小市值公司。可以关注鲁抗医药（600789）、克来机电（603960）、晶瑞股份（300655）、久立特材（002318）、恒星科技（002132）等。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
27/02/2018	1299	友邦保险	末期业绩/股息
27/02/2018	2020	安踏体育	末期业绩/股息
27/02/2018	699	神州租车	末期业绩/股息
27/02/2018	6066	中信建投证券	末期业绩/股息
27/02/2018	1970	IMAX CHINA	末期业绩/股息
27/02/2018	17	新世界发展	中期业绩/股息
27/02/2018	16	新鸿基地产	中期业绩/股息
27/02/2018	2888	渣打集团	业绩/末期股息
27/02/2018	1060	阿里影业	中期业绩/股息
27/02/2018	1104	亚太资源	中期业绩/股息
27/02/2018	721	中国金融国际	中期业绩/股息
27/02/2018	2662	承兴国际控股	业绩/股息
27/02/2018	6090	胜捷企业	末期业绩/股息
27/02/2018	92	CHAMPION TECH	中期业绩/股息
27/02/2018	1130	中国环境资源	中期业绩
27/02/2018	383	中国医疗网络	中期业绩/股息
27/02/2018	1053	重庆钢铁股份	末期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
27/02/2018	欧元区	消费者信心指数	二年终值	0.10	0.10
27/02/2018	美国	房价指数(月比)	十二月	0.41%	0.40%
27/02/2018	香港	贸易收支	一月	-21.95bn	-59.90bn
27/02/2018	香港	出口年增率	一月	15.27%	6.00%
27/02/2018	香港	进口年增率	一月	18.28%	9.00%
27/02/2018	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	一月初值	0.64%	-0.60%
27/02/2018	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	一月初值	0.20%	0.40%
27/02/2018	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	一月初值	-2.00%	2.80%
27/02/2018	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	一月初值	0.39%	0.70%
27/02/2018	美国	标普/CaseShiller房价指数	十二月	--	204.21
27/02/2018	美国	标普/CS 20城市房价经季调(月比)	十二月	0.63%	0.75%
27/02/2018	美国	标普/CS综合20房价指数(年比)	十二月	6.36%	6.41%
27/02/2018	美国	联准会里奇蒙分行制造业指数	二月	14.78%	14.00%
27/02/2018	美国	消费者信心指数	二月	126.30	125.40
27/02/2018	欧元区	企业景气指标	二月	1.43	1.54
27/02/2018	欧元区	经济信心指数	二月	113.88	114.70
27/02/2018	欧元区	工业信心指数	二月	7.97	8.80
27/02/2018	美国	夏售存货	一月初值	0.41%	0.40%

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