

宏观焦点

美国股市周三下跌，加息担忧及油价走弱拖累大市。道琼斯指数下跌1.5%至25,029点；标准普尔指数下跌1.1%至2,714点；纳斯达克指数下跌0.8%至7,273点。美国今天将公布多项经济数据。

油价周三下跌，因EIA公布的数据显示美国原油库存增幅超预期，纽约4月期油下跌2.2%至每桶61.64美元。金价微跌，纽约4月期金微跌0.1%至每盎司1,317.9美元。

香港和内地股市周三下跌，或与外围股市走弱及中国制造业PMI差于预期有关。消费股普遍逆市微升；石油、黄金和内银股跌幅较大。个股方面，香港交易所(388.HK)公布2017年股东应占溢利按年上升28.3%，股价下跌2.0%；银河娱乐(27.HK)公布2017年股东应占溢利同比大升67.2%，股价下跌1.2%；希慎(14.HK)公布2017年基本股东应占溢利按年微增5.1%，股价上升1.8%；理文造纸(2314.HK)公布2017年股东应占溢利同比大增76.1%，股价下跌2.9%。恒生指数下跌1.4%至30,845点，国企指数下跌2.1%至12,382点，香港股市成交金额减少1.7%至1,353亿港元。上证综合指数下跌1.0%至3,259点，沪深两市成交金额下跌7.7%至4,238亿元人民币。

行业及公司新闻

- 思捷环球(330.HK)公布2018财年上半年(截止2017年12月31日)业绩，收入为80.4亿港元，同比减少3.4%，而由于录得商誉及客户关系减值共7.9亿港元，加上税项支出按年增加7,900万港元，股东应占亏损为9.5亿港元(去年同期为6,100万港元溢利)。公司预期2018财年下半年销售效益发展的不确定性、毛利率维持与上半财年水平、继续削减大部分成本项目、及资本开支与上半年财年接近。
- ASMPACIFIC(522.HK)公布2017年业绩，收入为175亿港元，同比增长23.0%，而受惠于毛利率改善、一次性收益按年增加、及有效税率下降，股东应占溢利同比大增92.3%至28.2亿港元。建议派发末期股息每股1.3港元。公司预期2018年第1季收入将录得高单位数至低双位数百分比增长。现价相当于16.3倍2017年市盈率。
- 理文化工(746.HK)公布2017年业绩，收入为29.7亿港元，同比大增63.9%，而受惠于毛利率上升、汇兑净收益增加、及有效税率下降，股东应占溢利按年急增2.3倍至7.0亿港元。建议派发末期股息每股0.2港元。现价相当于7.8倍2017年市盈率。
- 华章科技(1673.HK)公布2018财年上半年(截止2017年12月31日)业绩，收入为2.4亿元人民币，同比增长20.7%(主要由环保产品及支援服务带动)，而受惠于毛利率上升及费用率下降，股东应占溢利按年大增54.4%至2,204万元人民币。
- 新高教(2001.HK)公布2017年业绩，收入为4.1亿元人民币，同比增长21.5%，而受惠于其他收益及增益大幅增长及费用率下降，核心股东应占溢利按年急增1倍至2.6亿元人民币。建议派发末期股息每股0.025元人民币。现价相当于21.9倍2017年核心市盈率。
- 太平洋航运(2343.HK)公布2017年业绩，营业额为14.9亿美元，同比增长36.8%，而受惠于收入增长、毛利率改善及其他开支减少，公司成功扭亏为盈录得股东应占溢利361万美元。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,845	-1.36	-5.51
国企指数	12,382	-2.09	-7.83
创业板指数	248	-0.46	-1.69
上证综合指数	3,259	-0.99	-5.44
沪深300指数	4,024	-0.87	-5.23
日经225指数	22,068	-1.44	-7.02
道琼斯指数	25,029	-1.50	-4.42
标普500指数	2,714	-1.11	-3.83
纳斯达克指数	7,273	-0.78	-1.53
德国DAX指数	12,436	-0.44	-4.37
法国CAC指数	5,320	-0.44	-2.46
富时100指数	7,232	-0.69	-3.45

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	19.85	6.78	47.36
VHSI指数	23.11	3.68	29.40

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	61.64	-2.17	-6.06
黄金	1,317.90	-0.05	-2.22
铜	7,021.00	-1.25	-2.63
铝	2,147.00	0.42	-3.94
小麦	477.00	0.90	6.34
玉米	379.25	0.53	3.38

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



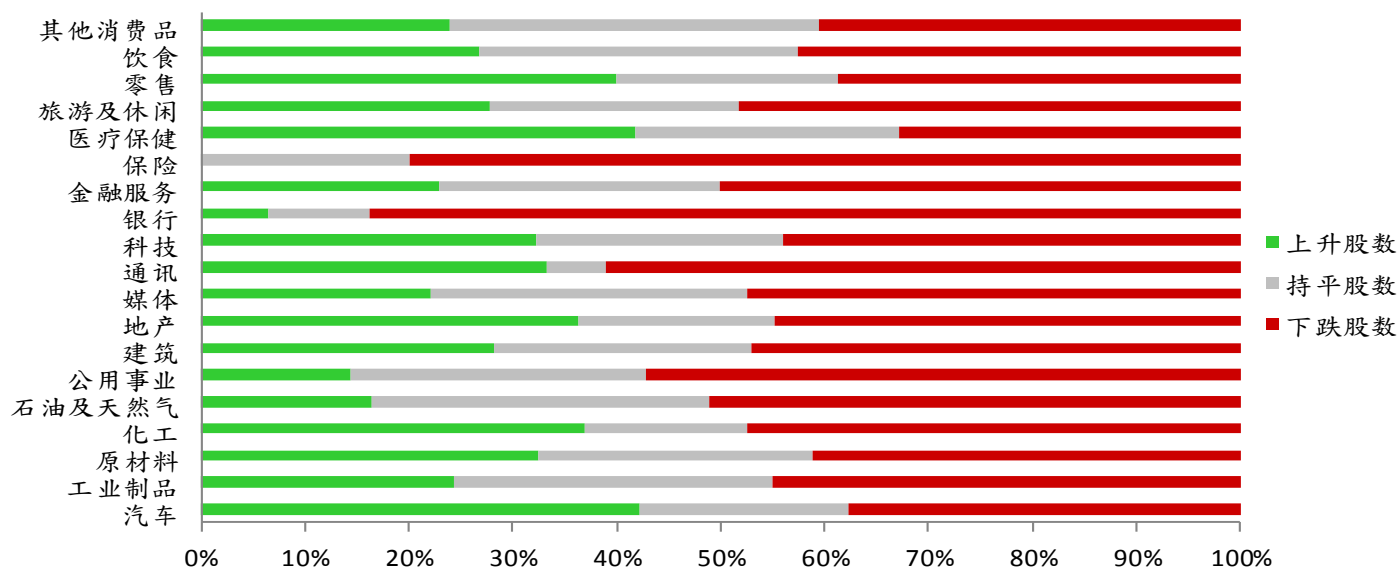
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	31,037	31,062	30,704	30,845	-1.36	24.8	550.0	7	40	3
国企指数	12,516	12,523	12,291	12,382	-2.09	28.9	282.7	1	46	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.43	19	9	17
工业制品	-0.41	65	82	120
原材料	-0.27	33	27	42
化工	0.28	14	6	18
石油及天然气	-0.72	8	16	25
公用事业	-0.83	5	10	20
建筑	-0.02	24	21	40
地产	0.00	71	37	88
媒体	-0.09	13	18	28
通讯	16.61	6	1	11
科技	-0.04	52	38	71
银行	-1.03	2	3	26
金融服务	-0.57	26	31	57
保险	-1.39	0	3	12
医疗保健	-0.06	28	17	22
旅游及休闲	-0.28	23	20	40
零售	0.17	34	18	33
饮食	-0.27	20	23	32
其他消费品	-0.17	56	83	95



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	98.00	-1.26	97.45	-1.27	0.57
中电控股	2	79.10	-0.06	79.52	0.00	-0.53
中华煤气	3	15.48	-0.51	15.89	-0.98	-2.57
九龙仓集团	4	78.00	-0.76	77.69	-1.06	0.40
汇丰控股	5	66.55	-0.45	66.53	-1.28	0.03
电能实业	6	194.50	-0.21	195.83	0.00	-0.68
恒生银行	11	51.00	-0.20	50.09	-3.03	1.81
恒基地产	12	130.70	0.69	130.75	-2.82	-0.04
新鸿基地产	16	11.92	0.34	11.94	0.00	-0.13
新世界发展	17	79.20	-0.13	80.15	0.10	-1.18
太古股份	19	34.45	-2.27	33.50	-3.82	2.84
东亚银行	23	68.50	-1.23	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	41.50	-0.48	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	13.84	-2.40	14.25	0.00	-2.84
信和置业	83	18.70	-1.37	18.66	-1.89	0.22
恒隆地产	101	18.32	-0.97	18.85	0.00	-2.80
招商局港口	144	6.61	0.30	7.15	0.00	-7.59
中国旺旺	151	25.55	2.00	25.48	1.75	0.27
吉利汽车	175	11.38	-0.87	11.60	-0.67	-1.89
中信股份	267	9.70	2.43	9.72	2.56	-0.22
万洲国际	288	6.30	-3.08	6.19	-2.72	1.76
中国石化	386	284.00	-2.00	283.34	-2.03	0.23
港交所	388	27.50	-3.51	27.66	-3.42	-0.56
中国海外	688	432.20	-3.09	429.62	-2.24	0.60
腾讯	700	10.14	0.20	9.99	-0.39	1.53
中国联通	762	66.90	-0.89	N/A	0.00	N/A
领展房产基金	823	13.62	-0.73	13.15	0.00	3.58
华润电力	836	5.53	-1.60	5.42	-1.44	2.10
中国石油	857	11.40	-1.89	11.15	-2.17	2.21
中海油	883	8.15	-2.74	8.03	-3.00	1.51
建设银行	939	73.40	-0.61	72.77	-1.02	0.86
中国移动	941	4.09	0.00	4.07	-0.47	0.58
联想集团	992	65.70	-0.61	64.98	-3.24	1.11
长江基建	1038	76.50	-1.03	77.25	-1.56	-0.97
恒安国际	1044	22.25	-1.55	22.05	-1.38	0.90
中国神华	1088	27.95	-2.95	29.97	0.00	-6.75
华润置地	1109	67.70	-0.37	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	65.55	0.00	65.65	0.27	-0.15
友邦保险	1299	6.76	-2.03	6.70	-1.81	0.90
工商银行	1398	44.15	-0.79	44.16	-0.79	-0.01
金沙中国	1928	53.20	0.00	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	14.08	-1.12	13.86	0.00	1.61
瑞声科技	2018	155.90	0.45	156.85	1.96	-0.61
中国平安	2318	83.45	-2.23	82.50	-2.41	1.16
蒙牛乳业	2319	25.85	-0.39	24.56	0.00	5.25
舜宇光学科技	2382	130.70	-1.36	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.60	-0.38	39.27	-0.55	0.84
中国人寿	2628	23.25	-1.48	22.95	-1.41	1.31
交通银行	3328	6.28	-1.88	6.48	0.00	-3.10
中国银行	3988	4.27	-2.29	4.22	-2.88	1.10

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	-1.27	-63.66	中联重科	1157	3.25	-0.61	-38.58
东北电气	42	1.36	0.00	-67.45	兖州煤业	1171	11.72	-0.85	-39.77
四川成渝	107	2.82	0.00	-43.82	中国铁建	1186	8.40	-1.52	-35.41
青岛啤酒	168	43.00	1.78	-8.78	比亚迪	1211	72.45	-0.96	-7.73
江苏宁沪	177	12.18	0.50	-0.08	农业银行	1288	4.35	-2.25	-14.81
京城机电	187	2.17	5.85	-68.99	新华保险	1336	46.85	-3.00	-28.13
广州广船	317	11.20	-2.44	N/A	工商银行	1398	6.76	-2.03	-18.02
马鞍山钢铁	323	4.24	1.44	-18.73	丽珠医药	1513	58.55	-1.26	-30.84
上海石油化工	338	4.70	-0.84	-35.13	中国中冶	1618	2.38	-3.25	-53.72
鞍钢股份	347	8.66	1.29	-3.38	中国中车	1766	7.17	-2.71	-44.50
江西铜业	358	12.38	-1.28	-45.67	广发证券	1776	15.08	-1.57	-26.56
中国石油化工	386	6.30	-3.08	-20.50	中国交通建设	1800	8.76	-1.24	-48.58
中国中铁	390	5.69	-0.35	-39.60	晨鸣纸业	1812	13.38	-2.19	-40.27
广深铁路	525	5.17	0.58	-11.78	中煤能源	1898	3.58	-0.83	-48.57
深圳高速	548	7.90	1.28	-26.13	中国远洋	1919	4.11	-0.72	-44.87
南京熊猫电子	553	4.06	1.50	-52.82	民生银行	1988	8.18	-1.80	-22.07
郑煤机	564	4.57	0.44	-41.33	金隅股份	2009	3.84	-0.52	-41.94
山东墨龙	568	1.29	0.78	-76.07	中集集团	2039	14.22	0.00	-38.29
北京北辰实业	588	2.70	-1.82	-52.42	复星医药	2196	45.55	1.45	-7.66
中国东方航空	670	6.62	0.00	-31.35	万科企业	2202	35.15	-1.82	-13.05
山东新华制药	719	7.88	0.00	-46.48	金风科技	2208	12.32	0.16	-43.60
中国国航	753	11.94	-1.81	-30.07	广汽集团	2238	17.40	-2.79	-34.90
中兴通讯	763	27.60	-2.30	-30.76	中国平安	2318	83.45	-2.23	-0.38
中国石油	857	5.53	-1.60	-44.09	长城汽车	2333	9.26	-1.17	-41.67
白云山	874	21.25	-0.93	-33.33	潍柴动力	2338	8.82	-4.03	-16.07
东江环保	895	10.88	2.06	-41.87	中国铝业	2600	4.75	1.06	-34.88
华能国际电力	902	4.86	0.00	-36.49	中国太保	2601	38.50	-1.66	-22.21
安徽海螺水泥	914	41.95	-1.29	4.34	上海医药	2607	19.72	0.00	-28.28
海信科龙	921	9.65	-0.62	-40.55	中国人寿	2628	23.25	-1.48	-29.99
建设银行	939	8.15	-2.74	-20.67	上海电气	2727	2.95	-0.34	-59.63
大唐发电	991	2.50	1.63	-46.93	中海集运	2866	1.59	0.00	-59.17
安徽皖通高速	995	6.15	-0.81	-53.42	大连港	2880	1.36	-1.45	-57.03
中信银行	998	5.71	-2.89	-32.48	中海油田	2883	8.26	-5.17	-38.37
仪征化纤	1033	1.24	-0.80	-56.01	紫金矿业	2899	3.60	-4.00	-36.70
重庆钢铁	1053	1.54	0.65	-47.66	交通银行	3328	6.28	-1.88	-21.85
中国南方航空	1055	10.50	1.16	-28.09	福耀玻璃	3606	31.40	-2.03	-2.99
浙江世宝	1057	2.35	12.98	-72.17	招商银行	3968	33.05	-2.79	-11.77
天津创业环保	1065	4.56	-0.87	-68.93	中国银行	3988	4.27	-2.29	-18.35
华电国际电力	1071	2.74	-0.72	-37.39	洛阳钼业	3993	6.40	2.24	-39.67
东方电气	1072	6.53	2.51	-44.34	中信证券	6030	17.72	-3.17	-20.86
中国神华	1088	22.25	-1.55	-25.51	中国光大银行	6818	4.03	-2.42	-24.37
洛阳玻璃	1108	3.96	0.51	-82.13	海通证券	6837	11.20	-2.27	-25.13
中海发展	1138	4.16	-3.03	-40.44	华泰证券	6886	15.78	-1.99	-26.18

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向

市场与策略

市场： 美联储主席强化美元升息预期

【市场顾问组 张刚】

事件： 美国当地时间2月27日，新任美联储主席鲍威尔在美国众议院举行的听证会上表示，将进一步渐进式加息，美国经济展望维持强劲。市场波动将不会阻止更多加息，他也无意改变美联储之前制定的缩表计划。

点评： 鲍威尔在证词中表示，美国经济在2017下半年以稳定的速度增长到今年。经济此前面临的部分阻力已经成为动力，财政政策变得更具刺激性。美联储认为，近期金融环境收紧不会严重压制经济前景、就业和通胀。

此表态一方面展示美联储对经济前景的乐观预期，另一方面坚定了鹰派立场，并忽视金融市场的波动。受此消息影响，美元指数返回90之上。2017年12月，中国持有美国国债增加83亿美元，至11849亿美元，保持美国国债第一大海外持有国地位。去年全年，中国增持美债规模达到1265亿美元，创下2010年来最大增幅。日本12月持有美债连续第五个月下降。日本减持美债226亿美元，持仓规模降至10615亿美元。1月10日，美国彭博社曾报道称，“中国考虑减缓或暂停增持美债”。1月11日，中国国家外汇管理局新闻发言人回应称，“该消息有可能引用了错误的信息来源，也有可能是一条假消息。”

美元回升也促成美债的止跌回稳，确保了中国外汇储备的稳定，对出口型企业形成利好效应。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
01/03/2018	1257	中国光大绿色环保	末期业绩/股息
01/03/2018	1883	中信国际电讯	末期业绩/股息
01/03/2018	1151	依利安达	末期业绩/股息
01/03/2018	51	海港企业	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
01/03/2018	中国	汇丰制造业PMI预览	二月	51.34	51.50
01/03/2018	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	二月终值	58.51	58.50
01/03/2018	美国	首次申请失业救济金人数	二月二十四日	226.44k	222.00k
01/03/2018	美国	连续申请失业救济金人数	二月十七日	1914.17k	1875.00k
01/03/2018	欧元区	失业率	一月	8.63%	8.70%
01/03/2018	美国	个人消费支出核心指数(月比)	一月	0.35%	0.20%
01/03/2018	美国	个人支出	一月	0.25%	0.40%
01/03/2018	美国	个人消费支出核心指数(年比)	一月	1.55%	1.50%
01/03/2018	美国	个人消费支出平减指数(月比)	一月	0.43%	0.10%
01/03/2018	美国	个人消费支出平减指数(年比)	一月	1.68%	1.70%
01/03/2018	美国	个人所得	一月	0.27%	0.40%
01/03/2018	美国	汽车销售总额	二月	17.12mn	17.07mn
01/03/2018	美国	国内汽车销售	二月	13.30mn	13.10mn
01/03/2018	美国	营建支出(月比)	一月	0.29%	0.70%
01/03/2018	美国	ISM制造业指数	二月	58.68	59.10
01/03/2018	美国	ISM销售价格指数	二月	70.00	72.70

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