

宏观焦点

美国股市上周五个别发展，市场对贸易战爆发的担忧有所缓解。道琼斯指数下跌 0.3%至 24,538 点；标准普尔指数上升 0.5%至 2,691 点；纳斯达克指数上升 1.1%至 7,258 点。

油价上周五上升，因美股反弹，纽约 4 月期油上升 0.4%至每桶 61.25 美元。金价上升，因美元下跌，纽约 4 月期金上升 1.4%至每盎司 1,323.4 美元。

香港和内地股市上周五下跌。教育及消费股跑赢大市；煤炭、内银、汽车及保险股跌幅较大。个股方面，善乐国际 (1660.HK) 接获私有化要约，股价大升 14.6%；中国光大绿色环保 (1257.HK) 获券商看好，股价上升 6.3%；美国拟对进口钢及铝产品征收关税，耐世特 (1316.HK) 股价下跌 8.0% 恒生指数下跌 1.5%至 30,583 点 国企指数下跌 1.8%至 12,204 点，香港股市成交金额增加 10.1%至 1,260 亿港元。上证综合指数下跌 0.6%至 3,255 点，沪深两市成交金额减少 5.1%至 4,134 亿元人民币。李克强总理在政府工作报告中提出中国 2018 年 GDP 增长预期目标为 6.5%左右，CPI 涨幅目标为 3%左右，M2 预期增速与去年实际增速基本持平，社会消费品零售总额预期增长约 10%；此外，中国将提高个人所得税起征点，并且今年将出台减税降费措施，预计减税 8,000 多亿元人民币，重点降低制造业、交通运输等行业税率。

行业及公司新闻

- 中国诚通 (217.HK) 公布2017年业绩，营业额为13.5亿港元，同比大增88.8%（主要受惠于大宗商品贸易），但因毛利率按年大跌，及其他收入大减，股东应占溢利同比倒退63.4%至2,336万港元。现价相当于111.7倍2017年市盈率及0.9倍2017年市账率。
- 南华集团 (413.HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年盈利将同比显著上升（上半年按年增长67.4%），主要受惠于一次性出售收益及投资物业公平值收益同比上升。
- 顺诚控股 (531.HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利约1.0亿美元，同比急增14倍（上半年溢利为1,359万美元，按年增长1.7倍），主要受惠于中高档家俱营业额及利润率上升、产品组合调整带动毛利率上升、一次性出售收益约7,200万美元、及一次性收购议价利得。现价相当于约3.7倍2017年市盈率。
- 广汽集团 (2238.HK) 公布2018年首两个月汽车销量为32.5万辆，同比增长15.1%。
- 药明生物 (2269.HK) 发布盈利预喜，预计2017年纯利将同比增长75%-80%至约2.5亿元人民币，主要受惠于收益强劲增长及业务运营效率提升所致。其中核心纯利约3.2-3.3亿元人民币，按年大增1.3倍。现价相当于约201.9-207.6倍2017年市盈率。
- 高鑫零售 (6808.HK) 公布2017年业绩，营业额为1,023亿元人民币，同比上升1.9%，而受惠于录得一次性旧有未使用预付卡4.6亿元人民币之其他收入，股东应占溢利按年增长8.6%至27.9亿元人民币。建议派发末期股息每股0.16港元，同比减少30.4%。现价相当于29.8倍2017年市盈率。公司将不再公布季度业绩。
- 兴科蓉医药 (6833.HK) 发布盈利预警，公司预计2017年股东应占亏损约1.4亿元人民币（上半年亏损3,152万元人民币），主要因非主要产品销售收益大幅减少及对存货及经销权进行了减值、经营费用大幅增加、及采购成本大幅增加。此外，公司或需要对此前之业务合并作出商誉减值。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,583	-1.48	-5.15
国企指数	12,204	-1.81	-9.47
创业板指数	246	-0.39	-1.77
上证综合指数	3,255	-0.59	-6.68
沪深300指数	4,016	-0.81	-6.03
日经225指数	21,182	-2.50	-7.14
道琼斯指数	24,538	-0.29	0.79
标普500指数	2,691	0.51	1.60
纳斯达克指数	7,258	1.08	4.17
德国DAX指数	11,914	-2.27	-6.10
法国CAC指数	5,137	-2.39	-2.82
富时100指数	7,070	-1.47	-3.61

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	19.59	-12.82	-47.51
VHSI指数	25.38	11.86	34.07

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	61.25	0.43	-3.49
黄金	1,323.40	1.39	-0.90
铜	6,922.00	-0.13	-2.09
铝	2,147.00	0.70	-2.76
小麦	515.50	4.14	8.75
玉米	386.25	1.11	4.26

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



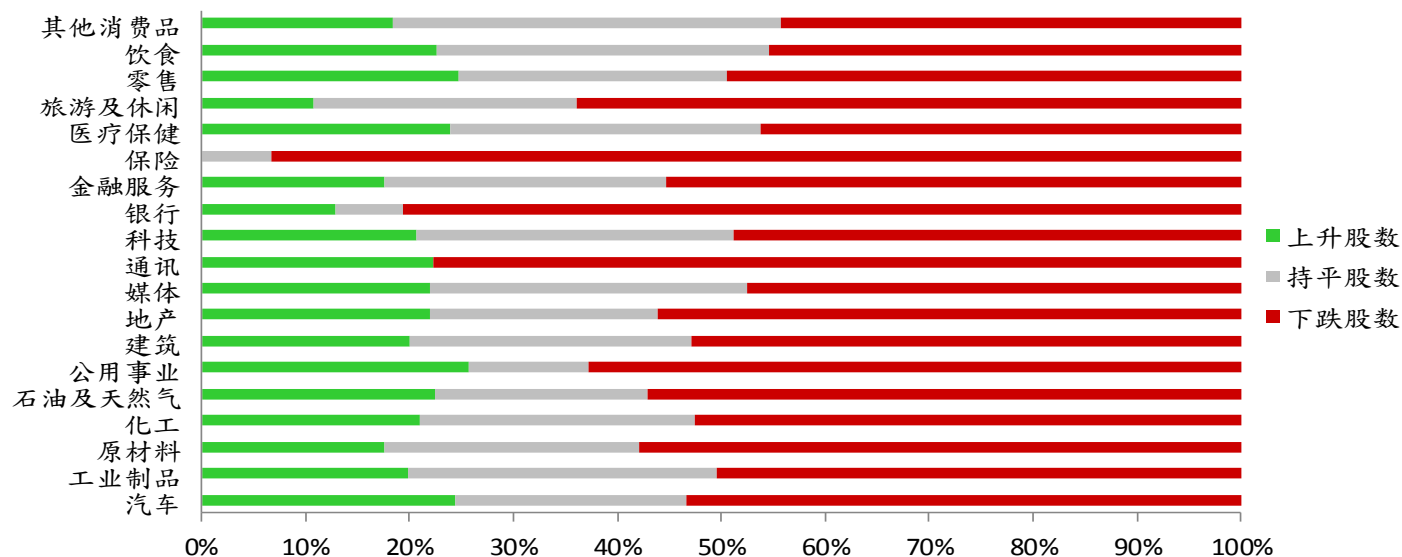
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	30,611	30,671	30,478	30,583	-1.48	30.5	473.9	6	44	0
国企指数	12,215	12,254	12,131	12,204	-1.81	36.5	211.9	4	46	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.79	11	10	24
工业制品	-0.56	53	79	134
原材料	-1.04	18	25	59
化工	-0.55	8	10	20
石油及天然气	-0.66	11	10	28
公用事业	-0.50	9	4	22
建筑	-0.67	17	23	45
地产	-0.70	43	43	110
媒体	-0.71	13	18	28
通讯	0.47	4	0	14
科技	-0.46	33	49	78
银行	-1.30	4	2	25
金融服务	-0.80	20	31	63
保险	-1.72	0	1	14
医疗保健	-0.59	16	20	31
旅游及休闲	-0.87	9	21	53
零售	-0.30	21	22	42
饮食	-0.31	17	24	34
其他消费品	-0.45	43	87	103



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	97.40	-0.66	96.72	-0.28	0.71
中电控股	2	79.10	0.13	80.00	0.44	-1.12
中华煤气	3	15.44	-0.52	15.90	0.74	-2.88
九龙仓集团	4	77.20	-0.90	77.50	-0.24	-0.39
汇丰控股	5	68.35	1.79	69.15	1.85	-1.16
电能实业	6	194.90	-0.81	192.57	-0.14	1.21
恒生银行	11	51.20	-0.39	50.67	-0.46	1.05
恒基地产	12	131.00	-0.61	131.68	0.87	-0.52
新鸿基地产	16	11.98	-1.32	12.22	0.00	-1.94
新世界发展	17	78.10	-1.39	78.35	-0.69	-0.32
太古股份	19	34.35	-1.72	34.46	2.80	-0.31
东亚银行	23	68.00	-0.37	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	41.15	-0.96	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	14.20	-1.39	14.25	0.00	-0.37
信和置业	83	18.78	-0.63	19.00	0.75	-1.15
恒隆地产	101	18.08	-1.09	18.47	0.00	-2.09
招商局港口	144	6.38	-1.24	7.16	0.00	-10.86
中国旺旺	151	24.85	-1.97	24.57	-0.86	1.14
吉利汽车	175	11.18	-1.06	11.61	0.00	-3.67
中信股份	267	9.48	-1.25	9.48	-0.37	0.02
万洲国际	288	6.19	-1.43	6.24	0.19	-0.88
中国石化	386	285.80	-1.99	285.69	-0.18	0.04
港交所	388	27.75	0.18	27.36	1.39	1.43
中国海外	688	436.00	-2.46	437.69	0.25	-0.39
腾讯	700	9.95	-1.29	9.90	-0.39	0.52
中国联通	762	68.80	0.22	N/A	0.00	N/A
领展房产基金	823	13.68	0.44	13.16	0.00	3.98
华润电力	836	5.35	-2.01	5.40	0.10	-0.99
中国石油	857	11.10	-1.42	11.21	0.68	-0.99
中海油	883	8.00	-2.68	7.98	-0.97	0.20
建设银行	939	72.60	-0.41	72.52	0.17	0.11
中国移动	941	4.08	-0.24	4.06	0.48	0.48
联想集团	992	65.90	0.38	66.27	0.00	-0.56
长江基建	1038	76.60	-0.65	76.84	-0.24	-0.31
恒安国际	1044	21.70	-2.03	21.59	-1.21	0.49
中国神华	1088	27.45	-1.79	27.25	-0.35	0.72
华润置地	1109	68.00	-1.45	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	64.40	-1.83	65.00	-0.60	-0.92
友邦保险	1299	6.67	-2.06	6.65	-0.21	0.32
工商银行	1398	43.00	-1.04	43.06	-0.33	-0.13
金沙中国	1928	53.00	-1.40	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	13.94	-2.65	14.08	0.00	-1.00
瑞声科技	2018	151.80	-1.11	150.87	-0.80	0.62
中国平安	2318	82.70	-2.36	82.84	-0.07	-0.16
蒙牛乳业	2319	25.35	-1.36	25.17	0.00	0.72
舜宇光学科技	2382	128.70	-2.65	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.30	-1.01	39.28	0.96	0.05
中国人寿	2628	22.95	-1.50	22.87	-0.34	0.36
交通银行	3328	6.23	-1.42	6.48	0.00	-3.92
中国银行	3988	4.20	-0.94	4.18	0.00	0.58

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	3.15	-0.32	-64.35	中联重科	1157	3.17	-0.94	-39.55
东北电气	42	1.35	-1.46	-68.01	兖州煤业	1171	10.98	-7.26	-40.95
四川成渝	107	2.81	0.00	-43.49	中国铁建	1186	8.27	-0.72	-35.49
青岛啤酒	168	42.90	-0.46	-7.29	比亚迪	1211	70.90	-1.53	-8.60
江苏宁沪	177	11.60	-1.36	-3.28	农业银行	1288	4.33	-2.04	-14.62
京城机电	187	2.19	0.92	-70.07	新华保险	1336	45.00	-3.85	-29.88
广州广船	317	11.32	0.53	N/A	工商银行	1398	6.67	-2.06	-19.08
马鞍山钢铁	323	4.00	-4.76	-20.93	丽珠医药	1513	59.45	0.59	-31.46
上海石油化工	338	4.68	-0.21	-34.83	中国中冶	1618	2.34	-1.68	-54.19
鞍钢股份	347	8.30	-2.35	-2.79	中国中车	1766	7.25	0.42	-42.68
江西铜业	358	12.00	-1.96	-46.51	广发证券	1776	14.74	-1.86	-27.34
中国石油化工	386	6.19	-1.43	-20.75	中国交通建设	1800	8.62	-1.03	-48.59
中国中铁	390	5.54	-2.46	-40.69	晨鸣纸业	1812	13.52	-1.46	-39.83
广深铁路	525	5.02	-1.38	-13.62	中煤能源	1898	3.53	-1.94	-48.64
深圳高速	548	7.90	-0.88	-25.81	中国远洋	1919	4.00	-2.91	-45.70
南京熊猫电子	553	4.07	0.25	-53.41	民生银行	1988	7.95	-3.40	-23.57
郑煤机	564	4.60	0.00	-40.35	金隅股份	2009	3.83	-1.29	-40.88
山东墨龙	568	1.31	-0.76	-76.09	中集集团	2039	14.12	-1.12	-38.38
北京北辰实业	588	2.66	-1.48	-52.52	复星医药	2196	45.45	-1.09	-8.39
中国东方航空	670	6.44	-2.57	-30.50	万科企业	2202	34.70	-0.57	-12.88
山东新华制药	719	7.91	0.38	-49.12	金风科技	2208	12.20	-0.81	-43.21
中国国航	753	11.62	-1.53	-28.17	广汽集团	2238	16.94	-2.42	-35.00
中兴通讯	763	27.10	-1.81	-30.32	中国平安	2318	82.70	-2.36	-0.97
中国石油	857	5.35	-2.01	-45.53	长城汽车	2333	9.09	-1.52	-41.58
白云山	874	21.15	-2.31	-32.65	潍柴动力	2338	8.60	-4.55	-16.33
东江环保	895	10.66	-1.11	-43.13	中国铝业	2600	4.59	-2.55	-30.34
华能国际电力	902	5.07	2.42	-36.79	中国太保	2601	38.20	-1.55	-20.41
安徽海螺水泥	914	40.90	-1.80	2.72	上海医药	2607	19.54	-0.10	-29.21
海信科龙	921	9.59	-0.31	-41.69	中国人寿	2628	22.95	-1.50	-30.52
建设银行	939	8.00	-2.68	-21.03	上海电气	2727	2.90	-0.34	-60.37
大唐发电	991	2.47	-1.98	-48.01	中海集运	2866	1.56	-1.89	-59.86
安徽皖通高速	995	6.04	-1.79	-53.91	大连港	2880	1.36	-0.73	-57.11
中信银行	998	5.53	-4.16	-33.31	中海油田	2883	8.08	-2.06	-39.20
仪征化纤	1033	1.23	-0.81	-56.47	紫金矿业	2899	3.62	-2.16	-36.36
重庆钢铁	1053	1.54	-4.35	-50.08	交通银行	3328	6.23	-1.42	-21.60
中国南方航空	1055	10.02	-2.72	-28.14	福耀玻璃	3606	31.80	2.09	-0.88
浙江世宝	1057	2.24	-2.61	-73.26	招商银行	3968	32.45	-2.41	-12.42
天津创业环保	1065	4.57	0.00	-69.84	中国银行	3988	4.20	-0.94	-18.37
华电国际电力	1071	2.80	0.72	-38.50	洛阳钼业	3993	6.22	-1.58	-39.70
东方电气	1072	6.68	3.25	-44.02	中信证券	6030	17.38	-2.69	-21.00
中国神华	1088	21.70	-2.03	-24.72	中国光大银行	6818	3.90	-2.99	-25.98
洛阳玻璃	1108	3.90	-0.76	-82.19	海通证券	6837	11.08	-1.42	-25.23
中海发展	1138	4.24	0.00	-39.07	华泰证券	6886	15.62	-0.89	-26.23

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

市场： 本周解禁市值环比减少七成多，为年内第八低

【市场顾问组 张刚】

事件： 根据沪深交易所的安排，本周两市共有 23 家公司的限售股解禁上市流通，解禁股数共计 15.73 亿股，占未解禁限售 A 股的 0.19%。

点评： 其中，沪市 5.14 亿股，占沪市限售股总数 0.13%，深市 10.59 亿股，占深市限售股总数 0.24%。以 3 月 2 日收盘价为标准计算的市值为 285.99 亿元，占未解禁公司限售 A 股市值 0.25%。其中，沪市 8 家公司为 48.20 亿元，占沪市流通 A 股市值的 0.02%；深市 15 家公司为 237.80 亿元，占深市流通 A 股市值的 0.14%。本周两市解禁股数量比前一周 44 家公司的 101.61 亿股，增加了 85.88 亿股，增加幅度为 84.52%。本周解禁市值比前一周的 982.52 亿元，减少了 696.53 亿元，减少幅度为 70.89%，为年内第八低。

本周解禁的 23 家公司中，3 月 6 日有 6 家公司限售股解禁，解禁市值合计为 166.79 亿元，占到全周解禁市值的 58.32%。本周解禁压力集中度高。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
05/03/2018	257	中国光大国际	末期业绩/股息
05/03/2018	2136	利福中国	末期业绩/股息
05/03/2018	1212	利福国际	末期业绩/股息
05/03/2018	635	彩星集团	末期业绩/股息
05/03/2018	869	彩星玩具	末期业绩/股息
05/03/2018	1997	九龙仓置业	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
05/03/2018	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	二月终值	57.50	57.50
05/03/2018	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	二月终值	56.70	56.70
05/03/2018	中国	汇丰服务业PMI	二月	54.30	54.70
05/03/2018	香港	采购经理指数	二月	--	51.10
05/03/2018	欧元区	零售销售(月比)	一月	0.10%	-1.10%
05/03/2018	欧元区	零售销售(年比)	一月	2.10%	1.90%
05/03/2018	美国	ISM 非制造业综合指数	二月	58.90	59.90
05/03/2018	欧元区	Sentix投资者信心	三月	30.15	31.90

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