

宏观焦点

美国股市周四上升，特朗普正式签署关税协议，加拿大及墨西哥获豁免，关税决议不如预期强硬。道琼斯指数上升0.4%至24,895点；标准普尔指数上升0.4%至2,739点；纳斯达克指数上升0.4%至7,428点。有消息指特朗普将于5月前与金正恩会面。

油价周四下跌，因美元上涨，且有迹象显示库欣库存增加。纽约4月期油下跌1.7%至每桶60.12美元。金价下跌，因欧洲央行德拉吉暗示仅会逐步将货币政策正常化的消息提振美元。纽约4月期金下跌0.4%至每盎司1,321.7美元。

香港和内地股市周四上升。供电供热股领涨，其中华能国电(902.HK)股价上涨6.9%，华润电力(836.HK)上升5.9%；博彩股亦上扬，金沙中国(1928.HK)大涨5.6%。个股方面，市场憧憬“两会”或会有利好医药行业消息出台，金瑞思生物(1548.HK)股价急涨16.6%。恒生指数上升1.5%至30,655点，国企指数上升1.3%至12,335点，香港股市成交金额减少11.5%至1,003亿港元。上证综合指数上升0.5%至3,288点，沪深两市成交金额减少4.6%至4,029亿元人民币。

行业及公司新闻

- 港铁(66.HK)公布2017年业绩，收入554亿港元，按年增长22.7%，因投资物业重估收益同比大增55.1亿港元，股东应占溢利168亿港元，按年上升64.1%(上半年同比上升46.1%至74.8亿港元)建议派发末期股息每股0.87港元，全年股息合共每股1.12港元，同比上升4.7%。现价相当于14.5倍2017年市盈率。
- 惠记集团(610.HK)公布2017年收入65.0亿港元，同比上升22.0%，因联营公司路劲(1098.HK)盈利增长，股东应占溢利按年增长36.3%至9.1亿港元。建议派发末期股息每股0.225港元，同比增加36.4%。现价相当于3.7倍2017年市盈率及0.5倍市账率。
- 中国海外发展(688.HK)发布营运数据，2018年首两月合约物业销售金额、面积及均价分别为423亿港元、245万平方米及每平方米17,258港元，同比分别上升21.5%、18.8%及2.3%。此外，于2018年2月28日，公司录得已认购物业销售约为265亿港元，同比大增162.6%，预期将于往后数月内转化为合约物业销售。
- 中广核电力(1816.HK)公布2017年收入456亿元人民币，同比增长38.7%，因其他收益按年大增18.7亿元人民币但被财务费用同比急升22.0亿元人民币抵消，股东应占溢利按年上升30.4%至95.0亿元人民币，略高于市场预期之90亿元人民币。建议派发末期股息每股0.068元人民币，同比增加33.3%。现价相当于8.5倍2017年市盈率。
- 大昌行(1828.HK)公布2017年业绩，收益505亿港元，按年增长8.7%，股东应占溢利录得8.0亿港元，同比增加56.9%，稍胜市场预期之7.2-7.7亿港元，其中上半年收益及股东应占溢利分别按年增加14.5%及5.5%。建议派发末期股息11.90港仙，全年股息同比增加100.8%至每股16.95港仙。现价相当于8.9倍2017年市盈率。
- 长城汽车(2333.HK)发布产销快报，2018年首两月销量16.8万部，同比减少0.2%。
- 中国恒大(3333.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占净利润将同比大幅增长3-4倍至204-255亿元人民币，核心业务净利润预期同比增加1倍左右至约416亿元人民币。主要受惠于公司提升产品品质，增加产品附加值，降低费用，增加交楼面积及赎回永续债等。现价相当于约5.9倍2017年核心市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,655	1.52	3.89
国企指数	12,335	1.27	3.64
创业板指数	249	1.31	5.89
上证综合指数	3,288	0.51	5.07
沪深300指数	4,078	1.01	6.17
日经225指数	21,368	0.54	1.22
道琼斯指数	24,895	0.38	2.91
标普500指数	2,739	0.45	4.56
纳斯达克指数	7,428	0.42	8.05
德国DAX指数	12,356	0.90	2.05
法国CAC指数	5,254	1.28	3.44
富时100指数	7,203	0.63	1.56

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	16.54	-6.87	-43.08
VHSI指数	23.26	-7.03	-17.78

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	60.12	-1.68	2.27
黄金	1,321.70	-0.44	0.45
铜	6,950.00	-0.77	-0.18
铝	2,097.00	-2.33	-2.95
小麦	497.25	-1.92	6.39
玉米	387.25	-0.26	5.43

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



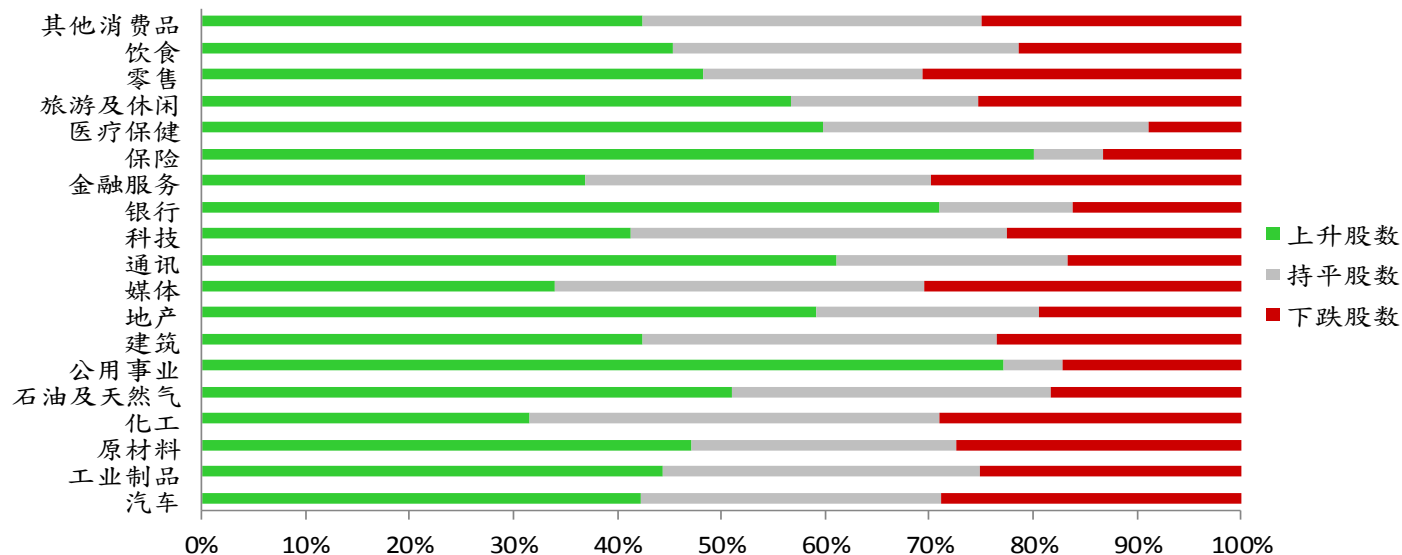
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	30,524	30,724	30,429	30,655	1.52	15.8	417.7	50	0	0
国企指数	12,322	12,385	12,246	12,335	1.27	20.6	351.4	42	6	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.07	19	13	13
工业制品	0.35	118	81	67
原材料	0.36	48	26	28
化工	0.30	12	15	11
石油及天然气	0.86	25	15	9
公用事业	1.69	27	2	6
建筑	0.96	36	29	20
地产	0.84	116	42	38
媒体	0.07	20	21	18
通讯	0.65	11	4	3
科技	0.82	66	58	36
银行	0.24	22	4	5
金融服务	0.20	42	38	34
保险	1.34	12	1	2
医疗保健	2.15	40	21	6
旅游及休闲	0.97	47	15	21
零售	0.40	41	18	26
饮食	0.29	34	25	16
其他消费品	0.60	99	76	58



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	96.80	1.57	96.81	1.23	-0.01
中电控股	2	79.10	1.02	79.44	0.55	-0.43
中华煤气	3	15.48	0.65	16.00	0.49	-3.24
九龙仓集团	4	76.30	0.46	76.99	-0.30	-0.90
汇丰控股	5	68.20	1.79	69.79	1.48	-2.28
电能实业	6	185.30	0.76	186.80	0.00	-0.80
恒生银行	11	50.85	1.09	50.66	0.00	0.38
恒基地产	12	127.80	1.11	129.31	0.76	-1.17
新鸿基地产	16	11.84	1.37	12.02	0.20	-1.52
新世界发展	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
东亚银行	23	68.40	3.64	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	41.00	0.61	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	14.36	0.56	14.27	0.00	0.61
信和置业	83	18.92	2.49	19.06	1.76	-0.71
恒隆地产	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
中国旺旺	151	24.70	1.02	24.84	-0.16	-0.56
吉利汽车	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
万洲国际	288	6.40	3.56	6.33	3.06	1.03
中国石化	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
中国海外	688	443.00	2.03	443.93	0.55	-0.21
腾讯	700	9.60	1.59	9.74	2.05	-1.43
中国联通	762	68.00	2.49	N/A	0.00	N/A
领展房产基金	823	13.98	5.91	13.17	0.00	6.11
华润电力	836	5.36	1.71	5.34	1.54	0.32
中国石油	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
建设银行	939	71.75	1.77	72.16	1.50	-0.57
中国移动	941	4.09	1.24	4.08	1.19	0.13
联想集团	992	65.00	0.78	63.86	0.00	1.78
长江基建	1038	76.50	0.13	77.48	-0.62	-1.26
恒安国际	1044	21.15	1.44	21.33	1.58	-0.83
中国神华	1088	28.35	2.72	28.05	2.79	1.07
华润置地	1109	67.00	1.36	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	64.70	3.03	65.13	2.31	-0.66
友邦保险	1299	6.81	0.15	6.81	-0.71	-0.01
工商银行	1398	44.90	5.65	45.13	5.87	-0.51
金沙中国	1928	53.45	0.66	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	14.58	3.55	14.10	0.00	3.41
瑞声科技	2018	150.90	1.28	151.82	0.68	-0.61
中国平安	2318	84.00	2.75	84.65	2.03	-0.77
蒙牛乳业	2319	25.60	1.99	25.20	0.00	1.57
舜宇光学科技	2382	133.80	1.06	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.95	0.26	38.60	0.00	0.90
中国人寿	2628	22.95	0.88	23.01	0.55	-0.25
交通银行	3328	6.25	0.48	6.49	0.00	-3.74
中国银行	3988	4.23	0.71	4.23	-0.15	0.11

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	0.65	-64.69	中联重科	1157	3.15	1.29	-41.04
东北电气	42	1.33	2.31	-68.65	兖州煤业	1171	10.98	0.73	-40.33
四川成渝	107	2.84	0.71	-44.12	中国铁建	1186	8.17	0.49	-36.90
青岛啤酒	168	41.65	0.48	-9.93	比亚迪	1211	74.45	0.68	-7.20
江苏宁沪	177	11.34	0.18	-6.72	农业银行	1288	4.29	-0.23	-13.71
京城机电	187	2.24	-0.44	-69.76	新华保险	1336	46.10	2.10	-30.71
广州广船	317	11.48	-0.52	N/A	工商银行	1398	6.81	0.15	-15.93
马鞍山钢铁	323	3.76	0.27	-25.66	丽珠医药	1513	68.00	7.42	-26.40
上海石油化工	338	4.61	0.22	-36.92	中国中冶	1618	2.33	0.43	-54.38
鞍钢股份	347	7.82	-2.74	-6.46	中国中车	1766	7.09	0.14	-45.40
江西铜业	358	11.96	0.67	-47.27	广发证券	1776	14.88	0.00	-27.65
中国石油化工	386	6.40	3.56	-19.76	中国交通建设	1800	8.45	-0.82	-49.72
中国中铁	390	5.51	-0.36	-41.45	晨鸣纸业	1812	14.14	3.97	-39.28
广深铁路	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	中国远洋	1919	4.14	5.61	-46.78
南京熊猫电子	553	4.08	1.75	-53.60	民生银行	1988	8.08	0.75	-23.04
郑煤机	564	4.40	0.46	-44.58	金隅股份	2009	3.91	1.30	-42.09
山东墨龙	568	1.31	1.55	-75.87	中集集团	2039	13.92	-0.43	-41.77
北京北辰实业	588	2.73	3.02	-52.93	复星医药	2196	48.95	5.95	-8.08
中国东方航空	670	6.37	1.76	-31.78	万科企业	2202	34.80	2.05	-16.35
山东新华制药	719	7.96	0.76	-48.22	金风科技	2208	12.12	2.36	-43.25
中国国航	753	10.80	-0.37	-31.93	广汽集团	2238	17.50	1.16	-35.18
中兴通讯	763	28.00	0.54	-30.72	中国平安	2318	84.00	2.75	-3.71
中国石油	857	5.36	1.71	-46.02	长城汽车	2333	8.91	0.22	-41.80
白云山	874	22.45	3.46	-32.14	潍柴动力	2338	8.60	0.58	-15.71
东江环保	895	10.76	0.75	-41.57	中国铝业	2600	4.60	0.00	-29.69
华能国际电力	902	5.25	6.92	-39.53	中国太保	2601	38.35	1.72	-22.61
安徽海螺水泥	914	40.60	2.40	2.31	上海医药	2607	19.88	3.65	-30.71
海信科龙	921	9.60	1.59	-42.96	中国人寿	2628	22.95	0.88	-32.66
建设银行	939	8.10	1.00	-19.93	上海电气	2727	2.90	1.05	-61.05
大唐发电	991	2.50	4.17	-49.84	中海集运	2866	1.56	0.65	-60.58
安徽皖通高速	995	6.10	0.83	-54.33	大连港	2880	1.35	-0.74	-57.85
中信银行	998	5.58	0.18	-32.86	中海油田	2883	8.12	0.87	-39.48
仪征化纤	1033	1.23	0.82	-56.94	紫金矿业	2899	3.87	8.71	-35.08
重庆钢铁	1053	1.57	1.29	-50.79	交通银行	3328	6.25	0.48	-22.01
中国南方航空	1055	9.66	1.15	-30.07	福耀玻璃	3606	32.05	-0.77	-1.53
浙江世宝	1057	2.23	-0.45	-73.36	招商银行	3968	34.20	0.88	-10.56
天津创业环保	1065	4.70	3.30	-71.34	中国银行	3988	4.23	0.71	-18.56
华电国际电力	1071	2.88	3.60	-40.59	洛阳钼业	3993	6.06	-2.10	-41.45
东方电气	1072	6.60	-0.15	-45.54	中信证券	6030	17.94	1.82	-21.12
中国神华	1088	21.15	1.44	-26.60	中国光大银行	6818	3.93	0.51	-26.27
洛阳玻璃	1108	3.88	1.57	-83.06	海通证券	6837	11.08	0.18	-26.26
中海发展	1138	4.32	1.17	-39.14	华泰证券	6886	15.88	0.76	-26.50

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

市场： 出口增幅扩大归功于去年同期对比基数过低

【市场顾问组 张刚】

事件： 按人民币计，中国 2 月进出口总值 20012.00 亿元，同比增长 17.20%，前值增长16.20%。出口同比增长 36.20%，前值增长 6.00%。进口同比减少 0.20%，前值增长30.20%。中国 2 月贸易顺差 2248.80 亿元，前值 1357.90 元，同比增长 472.56%，前值同比减少 61.70%。按美元计，中国 2 月进出口总值 3094.94 亿美元，同比增长24.50%，前值增长 21.90%。出口同比增长 44.50%，前值增长 11.10%。进口同比增长 6.30%，前值增长 36.80%。中国 2 月贸易顺差 337.43 亿美元，前值顺差 203.49亿美元，同比增长 407.12%，前值同比减少 58.37%。

点评： 值得注意的是：看出口数据，2 月份钢材出口吨数为 484 万吨，环比增加 4.09%，仍为低水平，1 月份为 2013 年 3 月份以来最低 465 万吨；2 月份焦炭出口吨数为 64.70 万吨，环比减少 6.23%，为近几年来适中水平；2 月份成品油出口吨数为 348.40 万吨，环比减少 15.44%，为 2017 年 2 月份以来最低水平，2017 年 12 月份为历史最高水平 617 万吨；2 月份集成电路出口数量为 130.00 亿个，环比减少 21.79%，为 2016 年 3 月份以来最低，此前 2017 年 7 月份为历史最高 197.01 亿个；2 月份玩具出口金额为 14.88 亿美元，环比减少 15.55%，为近几年适中水平；2 月份鞋类出口金额为 38.02 亿美元，环比减少 21.35%，为近几年适中水平。若看进口数据，2 月份进口原油吨数为 3226 万吨，环比减少 20.62%，为近几年适中水平，1 月份为历史最高水平 4064 万吨；2 月份进口铁矿砂为 8426.80 万吨，环比减少 16.02%，1 月份为历史第二高水平 10034.30 万吨，此前 2017 年 9 月份为历史最高水平 10283 万吨；2 月份进口初级塑料吨数为 184.00 万吨，环比减少 37.20%，为 2016 年 3 月份以来最低水平，1 月份为历史最高水平 293.00 万吨；2 月份进口纸浆吨数为 202.09 万吨，环比减少 1.50%，为一年多来适中水平，2017 年 11 月份的为历史最高水平 233 万吨；2 月份进口钢材吨数为 102.70 万吨，环比减少 13.70%，为近年来偏低水平；2 月份进口未锻造铜及铜材吨数为 35.20 万吨，环比减少 20.00%，为近年来偏低水平。

总体上看，2 月份进出口数据中，按人民币计，出口同比增幅扩大，进口同比转为减少。按美元计，出口同比增幅扩大，进口同比增幅大幅收窄；无论按美元还是按人民币计，2 月份贸易差额将由去年同期的逆差转为顺差；人民币兑各主要货币小幅升值，对进口正面影响有限，未对出口形成负面作用；钢材、焦炭、成品油、集成电路出口数量环比均出现减少；鞋类、玩具出口金额环比均减少，为近几年适中水平；铁矿砂、钢材、初级塑料、原油的进口吨数环比均出现较大幅度减少；纸浆进口吨数环比微幅减少，为一年来适中水平。总体上，中国出口同比增幅大幅扩大，但主要商品的出口数量均处于减少至适中或偏低水平，实际上是因为 2017 年 2 月份出口金额为 2014 年 3 月份以来最低（1187.58 亿美元）所致。进口方面则反应假日效应，处于偏低水平，2017 年 2 月份进口金额也为当年最低月份。人民币指数微涨对进口和出口均影响微弱。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
09/03/2018	1282	中国金洋	末期业绩/股息
09/03/2018	1313	华润水泥控股	末期业绩/股息
09/03/2018	1330	绿色动力环保	末期业绩/股息
09/03/2018	1187	汉唐国际控股	末期业绩
09/03/2018	1085	亨鑫科技	末期业绩
09/03/2018	799	IGG	末期业绩/股息
09/03/2018	316	东方海外国际	末期业绩/股息
09/03/2018	1913	普拉达	末期业绩/股息
09/03/2018	2678	天虹纺织	业绩/末期股息
09/03/2018	1249	通力电子	末期业绩/股息
09/03/2018	1036	万科置业海外	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
09/03/2018	中国	新人民币贷款	二月	912.86bn	2900.00bn
09/03/2018	美国	平均时薪-全部就业(月比)	二月	0.23%	0.30%
09/03/2018	美国	平均时薪-全部就业(年比)	二月	2.81%	2.90%
09/03/2018	美国	每周平均工时-全部就业	二月	34.43	34.30
09/03/2018	美国	私部门就业人口变动	二月	201.73k	196.00k
09/03/2018	美国	非农业就业人口变动	二月	206.00k	200.00k
09/03/2018	美国	制造业就业人口变动	二月	15.55k	15.00k
09/03/2018	美国	就业不足率(U6)	二月	--	8.20%
09/03/2018	美国	失业率	二月	4.03%	4.10%
09/03/2018	中国	生产者物价指数(年比)	二月	3.78%	4.30%
09/03/2018	中国	消费者物价指数(年比)	二月	2.39%	1.50%
09/03/2018	中国	社会融资(人民币)	二月	1131.11bn	3060.00bn
09/03/2018	中国	货币供给-M0(年比)	二月	5.08%	-13.80%
09/03/2018	中国	货币供给-M1(年比)	二月	11.11%	15.00%
09/03/2018	中国	货币供给-M2(年比)	二月	8.73%	8.60%
09/03/2018	美国	趸售存货	一月终值	0.63%	0.70%

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