

## 宏观焦点

美国股市周三下跌，油价继续上升带动股市于盘中上涨，但联储局一如预期宣布加息0.25厘并预期2018年再加息两次后股市转升为跌。道琼斯指数下跌0.2%至24,682点；标准普尔指数下跌0.2%至2,712点；纳斯达克指数下跌0.3%至7,345点。特朗普将公布对中国进口货品征收关税的措施，或主要针对高科技产品，以及向中国企业设投资限制。

油价周三上升，因API及EIA数据均显示上周美国原油库存意外减少，纽约5月期油上升2.6%至每桶65.17美元。金价上升，纽约6月期金上升0.7%至每盎司1,327.3美元。

香港和内地股市周三下跌。个股方面，吉利汽车(175.HK)公布2017年股东应占溢利按年上升108.0%，但股价下跌6.2%；华润啤酒(291.HK)公布2017年股东应占溢利按年上升86.8%，股价上升0.9%；远洋集团(3377.HK)公布2017年股东应占溢利按年提高34.2%且大增派息，股价上升0.5%。恒生指数下跌0.4%至31,415点，国企指数下跌0.6%至12,522点，香港股市成交金额增加23.8%至1,529亿港元。上证综合指数下跌0.3%至3,281点，沪深两市成交金额增加17.0%至人民币4,749亿元。

## 行业及公司新闻

- 腾讯(700.HK)公布2017年业绩，收入人民币2,378亿元，同比增长56.5%，因其他收益净额按年增加人民币165亿元，抵消毛利率倒退及营销费用增幅小于收入的影响，股东应占溢利录得人民币715亿元，同比大增74.0%，非通用会计准则下股东应占溢利同比上升43.4%至人民币651亿元，符合市场预期。建议派发末期(全年)股息每股0.88港元，按年增加44.3%。现价相当于53.9倍2017年市盈率及42.4倍2018年预测市盈率。
- 海尔电器(1169.HK)公布2017年业绩，收入人民币788亿元，同比上升23.4%，而股东应占溢利按年增长20.6%至人民币33.6亿元，符合市场预期。建议派发末期(全年)股息每股0.29港元，同比大增70.6%。现价相当于18.9倍2017年市盈率。
- 正通汽车(1728.HK)公布2017年业绩，收益人民币355亿元，同比增长12.5%，受惠于毛利率改善及行政开支按年大减人民币3.4亿元(汇兑收益同比增加人民币4.0亿元)，但部分被其他收入按年减少人民币1.1亿元抵消(衍生金融工具亏损同比增加人民币3.2亿元)，股东应占溢利为人民币11.9亿元，同比大增1.4倍，符合市场预期。建议派发末期(全年)股息每股0.14港元，按年增加40.0%。现价相当于10.8倍2017年市盈率。
- 海天国际(1882.HK)公布2017年业绩，收入人民币102亿元，同比上升25.8%，而股东应占溢利按年增长29.3%至人民币20.1亿元，符合市场预期。建议派发末期股息每股0.27港元，全年股息合共每股0.52港元，同比增加40.5%。现价相当于15.5倍2017年市盈率。
- 金山软件(3888.HK)公布2017年业绩，收益人民币51.8亿元，同比增长35.2%，因毛利率同比下降8.1个百分点至58.1%、营运费用率上升及股份酬金成本同比增加人民币18.0亿元，营运溢利同比下跌12.0%至人民币8.1亿元；因出售附属公司收益录得人民币22.4亿元，股东应占溢利人民币32.1亿元(2016年亏损人民币2.7亿元)。建议派发末期(全年)股息每股0.11港元，同比增加10.0%。现价相当于37.2倍2017年市盈率及21.6倍2018年预期市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,415	-0.43	1.45
国企指数	12,522	-0.60	-0.06
创业板指数	250	-0.24	0.85
上证综合指数	3,281	-0.29	0.38
沪深300指数	4,061	-0.41	0.21
日经225指数	21,381	0.00	0.00
道琼斯指数	24,682	-0.18	-1.12
标普500指数	2,712	-0.18	0.29
纳斯达克指数	7,345	-0.26	1.88
德国DAX指数	12,309	0.01	-1.23
法国CAC指数	5,240	-0.24	-1.31
富时100指数	7,039	-0.32	-2.94

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	17.86	-1.87	-4.59
VHSI指数	21.74	2.84	-11.48

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	65.17	2.57	4.44
黄金	1,327.30	0.74	0.11
铜	6,755.00	-1.44	-4.58
铝	2,076.00	-0.57	-5.45
小麦	453.50	0.11	-1.99
玉米	375.00	0.13	0.33

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



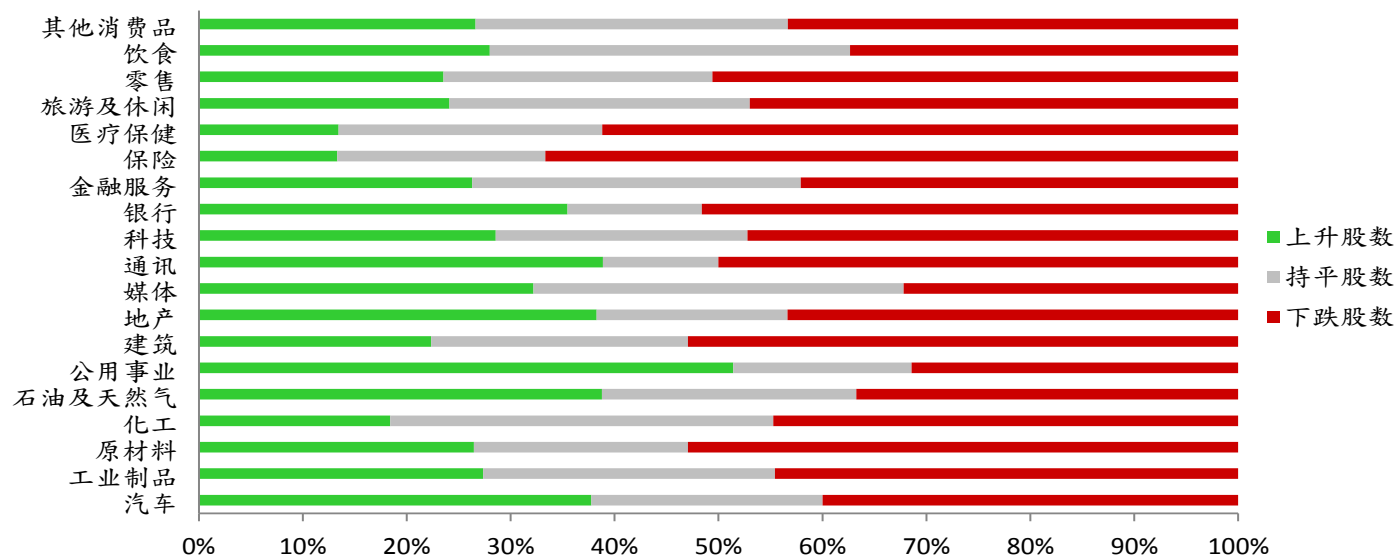
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.19	17	10	18
工业制品	-0.05	73	75	119
原材料	-0.54	27	21	54
化工	-0.46	7	14	17
石油及天然气	0.24	19	12	18
公用事业	0.26	18	6	11
建筑	-0.59	19	21	45
地产	-0.09	75	36	85
媒体	-0.67	19	21	19
通讯	-0.71	7	2	9
科技	-0.33	46	39	76
银行	-0.14	11	4	16
金融服务	-0.18	30	36	48
保险	-1.72	2	3	10
医疗保健	-1.47	9	17	41
旅游及休闲	-0.41	20	24	39
零售	-0.63	20	22	43
饮食	-0.04	21	26	28
其他消费品	-0.46	62	70	101



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	96.15	0.05	96.04	-0.12	0.12
中电控股	2	80.10	0.69	80.89	1.08	-0.98
中华煤气	3	16.46	1.73	16.71	0.00	-1.51
汇丰控股	5	76.85	-0.13	77.42	-0.20	-0.74
电能实业	6	69.65	0.07	70.03	-1.27	-0.54
恒生银行	11	187.20	-0.11	187.05	-0.03	0.08
恒基地产	12	52.70	0.09	53.55	1.11	-1.59
新鸿基地产	16	129.80	0.15	130.79	0.57	-0.76
新世界发展	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
东亚银行	23	33.25	0.91	32.40	0.00	2.61
银河娱乐	27	70.80	-0.42	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.20	0.58	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.40	-0.45	13.26	0.00	1.06
恒隆地产	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
中国旺旺	151	6.33	0.32	6.33	-11.72	0.00
吉利汽车	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
万洲国际	288	9.58	1.59	9.58	1.58	-0.04
中国石化	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
中国海外	688	29.00	4.32	27.52	0.00	5.36
腾讯	700	462.60	-0.86	454.17	-3.01	1.86
中国联通	762	9.70	-0.72	9.80	-0.40	-1.02
领展房产基金	823	68.10	-0.15	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.50	0.97	13.18	0.00	10.00
中国石油	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
建设银行	939	8.41	-0.12	8.44	0.19	-0.38
中国移动	941	72.30	-0.75	71.89	-0.78	0.58
联想集团	992	4.18	1.70	4.17	1.24	0.33
长江基建	1038	65.25	-0.99	63.90	0.00	2.12
恒安国际	1044	76.70	1.32	77.09	-0.26	-0.51
中国神华	1088	20.95	-0.48	20.77	-2.04	0.86
华润置地	1109	30.05	5.25	28.93	0.00	3.88
长实地产	1113	68.85	-0.86	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	67.95	-1.24	68.32	-1.19	-0.54
工商银行	1398	6.86	-0.15	6.86	-0.40	0.04
金沙中国	1928	43.75	-1.69	43.62	-2.20	0.29
九龙仓置业	1997	52.65	-2.59	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	16.46	1.23	16.54	0.00	-0.48
瑞声科技	2018	153.50	-3.46	154.49	-3.76	-0.64
中国平安	2318	88.30	-3.23	89.64	-5.11	-1.50
蒙牛乳业	2319	24.50	-2.00	25.22	0.00	-2.84
舜宇光学科技	2382	159.80	0.00	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	40.05	0.13	39.89	0.96	0.41
中国人寿	2628	22.65	-1.52	22.63	-1.84	0.10
交通银行	3328	6.30	1.12	6.50	0.00	-3.02
中国银行	3988	4.31	0.00	4.31	-0.07	-0.05

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	3.06	0.99	-65.36	中联重科	1157	3.13	0.00	-40.64
东北电气	42	1.31	-1.50	-69.39	兖州煤业	1171	10.12	-0.39	-39.89
四川成渝	107	2.83	-0.35	-44.23	中国铁建	1186	8.17	-0.37	-35.18
青岛啤酒	168	40.65	-3.33	-17.43	比亚迪	1211	73.80	0.68	-4.97
江苏宁沪	177	11.40	-0.35	-4.98	农业银行	1288	4.55	0.44	-10.55
京城机电	187	2.21	-1.78	-71.86	新华保险	1336	39.85	-10.05	-35.12
广州广船	317	11.18	-1.24	-62.45	工商银行	1398	6.86	-0.15	-14.80
马鞍山钢铁	323	3.72	1.92	-22.52	丽珠医药	1513	68.00	-3.34	-28.12
上海石油化工	338	4.75	-2.46	-37.13	中国中冶	1618	2.32	0.43	-53.48
鞍钢股份	347	7.87	-0.38	-1.34	中国中车	1766	7.03	0.00	-44.93
江西铜业	358	11.52	-1.37	-47.45	广发证券	1776	14.82	0.00	-27.43
中国石油化工	386	6.74	2.28	-20.69	中国交通建设	1800	8.29	-0.60	-48.16
中国中铁	390	5.46	0.00	-41.24	晨鸣纸业	1812	13.64	-3.13	-37.21
广深铁路	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	中国远洋	1919	4.24	0.00	-45.49
南京熊猫电子	553	4.15	0.97	-56.61	民生银行	1988	7.98	0.13	-22.41
郑煤机	564	4.34	0.00	-46.02	金隅股份	2009	3.72	-1.85	-39.67
山东墨龙	568	1.29	0.00	-77.40	中集集团	2039	13.58	1.49	-39.46
北京北辰实业	588	2.70	2.27	-50.76	复星医药	2196	52.60	-2.23	-7.93
中国东方航空	670	6.22	-2.05	-30.75	万科企业	2202	33.30	1.99	-15.22
山东新华制药	719	8.51	-0.93	-45.78	金风科技	2208	15.20	6.29	-36.29
中国国航	753	10.82	-1.81	-27.56	广汽集团	2238	16.90	-2.99	-38.72
中兴通讯	763	27.90	-2.45	-28.95	中国平安	2318	88.30	-3.23	-3.59
中国石油	857	5.47	2.43	-45.09	长城汽车	2333	8.75	-0.91	-41.13
白云山	874	24.50	-1.21	-32.16	潍柴动力	2338	8.49	-1.96	-15.83
东江环保	895	10.80	1.31	-41.89	中国铝业	2600	4.26	-2.07	-32.80
华能国际电力	902	5.22	0.58	-38.58	中国太保	2601	38.75	-2.39	-22.67
安徽海螺水泥	914	42.50	-1.39	5.60	上海医药	2607	20.60	-3.06	-31.27
海信科龙	921	9.32	-2.82	-42.65	中国人寿	2628	22.65	-1.52	-32.11
建设银行	939	8.41	-0.12	-16.41	上海电气	2727	2.84	0.00	-62.60
大唐发电	991	2.36	0.00	-51.22	中海集运	2866	1.54	0.65	-60.72
安徽皖通高速	995	6.06	-0.33	-52.71	大连港	2880	1.36	0.74	-57.68
中信银行	998	5.53	0.18	-33.96	中海油田	2883	7.99	-0.25	-41.08
仪征化纤	1033	1.21	0.00	-57.78	紫金矿业	2899	3.71	-0.80	-35.27
重庆钢铁	1053	1.61	-0.62	-47.67	交通银行	3328	6.30	1.12	-20.53
中国南方航空	1055	9.54	-2.55	-29.90	福耀玻璃	3606	31.80	-0.47	-1.49
浙江世宝	1057	2.17	0.00	-75.30	招商银行	3968	33.80	-0.73	-12.85
天津创业环保	1065	4.46	-1.11	-72.54	中国银行	3988	4.31	0.00	-16.69
华电国际电力	1071	2.85	-2.40	-38.90	洛阳钼业	3993	6.42	-3.60	-43.94
东方电气	1072	6.13	-1.29	-47.71	中信证券	6030	18.30	0.11	-20.27
中国神华	1088	20.95	-0.48	-24.04	中国光大银行	6818	3.87	-0.51	-25.73
洛阳玻璃	1108	4.04	-1.46	-83.94	海通证券	6837	10.84	-0.55	-27.01
中海发展	1138	4.28	-0.23	-38.17	华泰证券	6886	15.58	-1.14	-27.87

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**策略：** 加息靴子落地，市场反弹在望

【策略组 朱斌】

**事件：** 周三市场尾盘下跌，上证综指下跌0.29%，成交2086 亿元，创业板指下跌1.86%，成交944.8 亿元。

**点评：** 市场当前的下跌主要源于两大担忧：其一是对美联储加息不确定性的恐慌，其二是对于中美贸易战的恐慌。这种担忧主要是情绪方面的冲击。随着加息靴子落地，未来三月有关加息的不确定性消除。而在贸易战方面，虽然中美双方都强硬宣称“不怕贸易战”，但鉴于双方经济交织程度之深，两方的贸易战威胁更像是一种谈判手段，这种博弈类似于博弈论中经典的“两车对向博弈”，即双方大概率会选择在最后时刻刹车。即使有贸易摩擦，也不会重演二战前那种导致关税壁垒大幅度提高的贸易战。因此随着不确定性的消除和市场对于贸易战的重新认知，短期的情绪性下跌有望得到遏制。市场有望出现反弹。

**投资策略：** 关注市场非理性下跌错杀的绩优成长股。

**风险提示：** 贸易战大幅度扩大。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
22/03/2018	743	亚洲水泥(中国)	末期业绩/股息
22/03/2018	1958	北京汽车	末期业绩/股息
22/03/2018	798	中电光谷	末期业绩/股息
22/03/2018	2600	中国铝业	末期业绩
22/03/2018	2323	中国港桥	末期业绩/股息
22/03/2018	2628	中国人寿	末期业绩/股息
22/03/2018	941	中国移动	末期业绩/股息
22/03/2018	2669	中海物业	末期业绩/股息
22/03/2018	6030	中信证券	业绩/末期股息
22/03/2018	914	海螺水泥	末期业绩/股息
22/03/2018	1415	高伟电子	末期业绩/股息
22/03/2018	1044	恒安国际	末期业绩/股息
22/03/2018	136	恒腾网络	末期业绩
22/03/2018	1125	丽丰控股	中期业绩/股息
22/03/2018	494	利丰	末期业绩/股息
22/03/2018	3380	龙光地产	末期业绩/股息
21/03/2018	3633	中裕燃气	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
22/03/2018	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	三月初值	56.76	57.10
22/03/2018	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	三月初值	58.04	58.60
22/03/2018	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	三月初值	56.06	56.20
22/03/2018	美国	房价指数(月比)	一月	0.44%	0.30%
22/03/2018	美国	首次申请失业救济金人数	三月十七日	229.31k	226.00k
22/03/2018	美国	连续申请失业救济金人数	三月十日	1908.41k	1879.00k
22/03/2018	美国	堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	三月	16.71	17.00
22/03/2018	美国	彭博经济预期	三月	--	54.50
22/03/2018	香港	国际收支-经常帐差额	第四季	--	--
22/03/2018	香港	整体国际收支	第四季	--	--

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