

晨訊

宏观焦点

美国股市上周五再度大跌，虽然特朗普签署开支议案带动股市开盘上扬，但贸易战阴霾拖累股市由升转跌。道琼斯指数下跌 1.8%至 23,533 点；标准普尔指数下跌 2.1%至 2,588 点；纳斯达克指数下跌 2.4%至 6,993 点。

油价上周五上升，因沙特能源部长表示 OPEC 需要和其他产油国于 2019 年继续协调减产行动。纽约 5 月期油上升 2.5%至每桶 65.88 美元。金价上升，受惠于贸易战及特朗普与国会就支出计划引起之冲突，纽约 6 月期金上升 1.7%至每盎司 1,355.7 美元。

香港和内地股市上周五大跌。各行业均录得下跌，煤炭股领跌。个股方面，中国太平 (966.HK) 公布 2017 年股东应占溢利按年上升 27.0%，股价下跌 3.2%；建滔化工 (148.HK) 及建滔积层板 (1888.HK) 公布 2017 年股东应占基本溢利分别按年上升 11.3% 及下降 13.4%，股价分别下跌 10.0% 及 15.2%；中国忠旺 (1333.HK) 公布 2017 年核心股东应占溢利按年上升 23.1% 且增派股息，股价上升 0.7%；海丰国际 (1308.HK) 公布 2017 年股东应占溢利按年提高 53.6%，股价下跌 3.4%；FITHON TENG (6088.HK) 公布 2017 年股东应占溢利按年下降 2.0%，股价下跌 2.3%；龙湖地产 (960.HK) 公布 2017 年核心溢利按年上升 25.9%，股价下跌 3.0%；中国天瑞水泥 (1252.HK) 公布 2017 年股东应占溢利同比增长 2.4 倍，股价上升 2.1%；高伟电子 (1415.HK) 公布 2017 年股东应占溢利按年下跌 3.1%，股价下跌 8.3%。恒生指数下跌 2.5%至 30,309 点，国企指数下跌 2.4%至 12,128 点，香港股市成交金额增加 86.6%至 2,834 亿港元。上证综合指数下跌 3.4%至 3,153 点，沪深两市成交金额增加 48.4%至人民币 6,292 亿元。

行业及公司新闻

- 博雅互动 (434.HK) 公布 2017 年业绩，收益人民币 7.4 亿元，同比下降 1.3%，主要因受“苹果事件”影响，《德州扑克》收入按年下跌 3.9%至人民币 5.3 亿元，其他棋牌同比上升 6.2%至人民币 2.1 亿元；另外，受惠于销售及市场推广开支及行政开支按年紧缩，股东应占溢利人民币 2.4 亿元，同比增加 15.1%；其中第四季度《德州扑克》及其他棋牌收入同比下跌 14.8% 及 45.0%。现价相当于 6.7 倍 2017 年市盈率。
- H&H 国际 (1112.HK) 公布 2017 年业绩，收入人民币 81.0 亿元，同比上升 24.4%，由于其他收入及利益按年减少人民币 1.8 亿元，加上其他开支（衍生金融工具亏损及各项一次性开支）同比增加人民币 2.1 亿元，股东应占溢利人民币 9.3 亿元，按年微跌 2.3% 但符合市场预期。现价相当于 28.4 倍 2017 年市盈率。
- 长城汽车 (2333.HK) 公布 2017 年业绩，营业总收入人民币 483 亿元，同比上升 2.6%，由于毛利率下降及广告宣传费增加，股东应占溢利按年大幅倒退 52.4%至人民币 50.3 亿元，与此前盈利预警预期金额一致。建议派发末期（全年）股息每股人民币 0.17 元，同比减少 51.4%。现价相当于 12.4 倍 2017 年市盈率。
- 亚美能源 (2686.HK) 公布 2017 年业绩，收入人民币 5.4 亿元，同比上升 31.7%，受惠于雇员福利开支按年减少 13.4%，股东应占溢利同比大幅增长 71.8%至人民币 1.8 亿元。建议派发末期（全年）股息每股 0.0248 港元（2016 年：没有）。公司 2017 年底 1P 及 2P 天然气储量分别按年上升 42.7% 及下降 11.5%。公司预计 2018 年天然气总产量为 7.2 亿立方米，同比增加 14.8%。现价相当于 19.6 倍 2017 年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,309	-2.45	-3.78
国企指数	12,128	-2.41	-5.50
创业板指数	245	-2.85	-2.01
上证综合指数	3,153	-3.39	-5.31
沪深300指数	3,905	-2.87	-5.18
日经225指数	20,618	-4.51	-8.11
道琼斯指数	23,533	-1.77	-8.46
标普500指数	2,588	-2.10	-6.88
纳斯达克指数	6,993	-2.43	-5.78
德国DAX指数	11,886	-1.77	-5.11
法国CAC指数	5,095	-1.39	-4.66
富时100指数	6,922	-0.44	-5.04

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	24.87	6.56	57.41
VHSI指数	27.28	20.02	27.06

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	65.88	2.46	3.98
黄金	1,355.70	1.69	1.18
铜	6,695.00	-1.44	-6.13
铝	2,075.00	-0.29	-4.18
小麦	460.25	0.99	-2.17
玉米	377.25	0.33	0.66

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



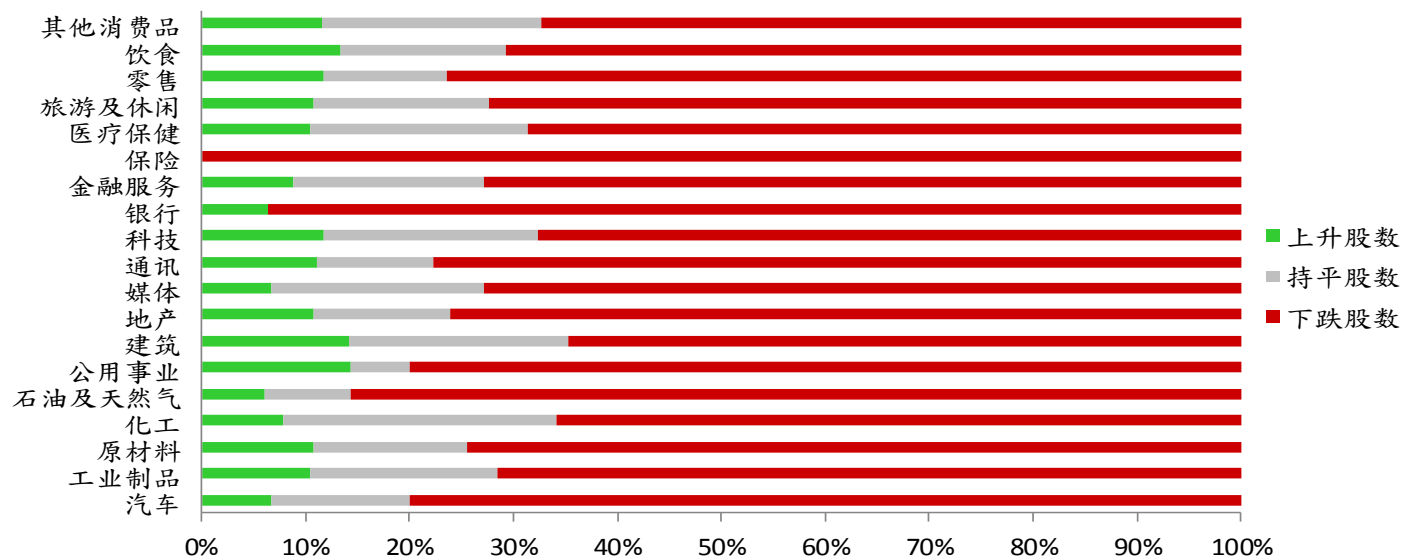
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	29,930	30,320	29,930	30,309	-2.45	36.3	724.1	2	48	0
国企指数	11,997	12,152	11,939	12,128	-2.41	42.0	608.8	1	49	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-2.52	3	6	36
工业制品	-1.93	28	48	191
原材料	-2.57	11	15	76
化工	-2.35	3	10	25
石油及天然气	-2.61	3	4	42
公用事业	-1.57	5	2	28
建筑	-1.56	12	18	55
地产	-1.86	21	26	149
媒体	-2.33	4	12	43
通讯	-1.71	2	2	14
科技	-1.74	19	33	109
银行	-1.80	2	0	29
金融服务	-2.10	10	21	83
保险	-2.82	0	0	15
医疗保健	-2.08	7	14	46
旅游及休闲	-1.79	9	14	60
零售	-1.89	10	10	65
饮食	-1.39	10	12	53
其他消费品	-1.87	27	49	157



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	94.80	-1.40	93.74	-1.20	1.13
中电控股	2	79.70	-1.60	79.81	-1.07	-0.14
中华煤气	3	16.16	-1.22	16.09	-1.91	0.45
汇丰控股	5	74.65	-2.16	74.24	-1.52	0.55
电能实业	6	70.30	0.36	70.71	0.67	-0.58
恒生银行	11	184.60	-1.60	187.10	0.00	-1.33
恒基地产	12	51.70	-1.71	51.25	0.00	0.88
新鸿基地产	16	127.10	-0.78	126.78	-0.34	0.25
新世界发展	17	11.20	-2.27	11.47	0.00	-2.34
太古股份	19	80.80	-0.12	80.60	-0.05	0.25
东亚银行	23	32.55	-3.13	31.94	-1.45	1.91
银河娱乐	27	69.70	-0.98	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	42.50	-0.58	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.00	-2.69	13.26	0.00	-1.98
恒隆地产	101	18.94	0.85	18.80	1.27	0.72
招商局港口	144	17.80	-2.84	17.63	-2.85	0.98
中国旺旺	151	6.34	-0.16	6.33	0.00	0.13
吉利汽车	175	24.10	-4.55	23.66	-3.89	1.85
中信股份	267	11.02	-0.90	10.99	0.00	0.30
万洲国际	288	9.03	-4.65	8.84	-4.92	2.14
中国石化	386	6.59	-2.23	6.57	0.06	0.36
港交所	388	256.80	-2.73	255.45	-0.75	0.53
中国海外	688	27.65	-4.98	27.72	-1.83	-0.25
腾讯	700	420.00	-4.42	411.16	1.35	2.15
中国联通	762	9.37	-3.10	9.32	-3.10	0.50
领展房产基金	823	67.80	-0.66	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.40	-0.55	13.18	0.00	9.22
中国石油	857	5.37	-2.89	5.37	-0.91	0.05
中海油	883	11.50	-1.71	11.44	0.10	0.54
建设银行	939	8.09	-2.18	7.90	-2.66	2.47
中国移动	941	70.80	-1.32	69.94	-2.09	1.23
联想集团	992	4.09	-2.62	4.08	-1.28	0.22
长江基建	1038	64.65	-0.69	65.50	0.00	-1.30
恒安国际	1044	71.50	-4.03	71.70	-4.46	-0.28
中国神华	1088	20.25	-3.34	20.11	-2.57	0.69
华润置地	1109	28.95	-3.82	28.94	0.00	0.05
长实地产	1113	66.25	-1.27	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	66.05	-1.71	65.20	-1.07	1.31
工商银行	1398	6.65	-2.35	6.49	-2.25	2.46
金沙中国	1928	41.90	-4.01	41.56	-3.82	0.83
九龙仓置业	1997	51.40	-2.10	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	15.54	-5.36	16.54	0.00	-6.07
瑞声科技	2018	145.60	-6.79	143.19	-6.29	1.69
中国平安	2318	84.45	-3.71	82.80	-3.63	2.00
蒙牛乳业	2319	23.75	-0.84	23.05	-8.62	3.04
舜宇光学科技	2382	151.70	-5.48	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.00	-2.50	39.75	0.00	-1.88
中国人寿	2628	22.15	-1.56	21.74	-1.00	1.89
交通银行	3328	6.25	-0.95	6.32	-2.71	-1.14
中国银行	3988	4.22	-1.63	4.14	-0.86	1.84

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	2.99	-2.61	-67.34	中联重科	1157	3.07	-0.32	-41.44
东北电气	42	1.27	-2.31	-68.54	兖州煤业	1171	9.20	-8.00	-40.47
四川成渝	107	2.78	-1.77	-42.77	中国铁建	1186	7.89	-2.83	-33.84
青岛啤酒	168	40.60	-1.81	-14.08	比亚迪	1211	69.90	-3.98	-5.40
江苏宁沪	177	11.14	-1.94	-6.10	农业银行	1288	4.43	-1.77	-9.72
京城机电	187	2.19	-0.90	-70.91	新华保险	1336	37.90	-2.45	-35.34
广州广船	317	10.64	-3.10	-56.50	工商银行	1398	6.65	-2.35	-15.03
马鞍山钢铁	323	3.50	-4.37	-19.50	丽珠医药	1513	65.30	-4.74	-26.60
上海石油化工	338	4.72	-1.46	-37.51	中国中冶	1618	2.26	-1.74	-50.96
鞍钢股份	347	7.20	-5.51	-0.76	中国中车	1766	6.89	-1.85	-46.00
江西铜业	358	11.18	-3.12	-48.51	广发证券	1776	14.56	-2.02	-26.70
中国石油化工	386	6.59	-2.23	-22.33	中国交通建设	1800	8.11	-1.70	-49.27
中国中铁	390	5.35	-1.65	-42.27	晨鸣纸业	1812	12.76	-4.06	-37.86
广深铁路	525	4.75	-1.45	-16.51	中煤能源	1898	3.18	-2.75	-50.20
深圳高速	548	7.63	-2.55	-26.88	中国远洋	1919	3.98	-5.01	-47.99
南京熊猫电子	553	4.02	-5.19	-57.97	民生银行	1988	7.77	-2.26	-21.62
郑煤机	564	4.15	-3.04	-45.59	金隅股份	2009	3.62	-2.16	-37.06
山东墨龙	568	1.23	-3.91	-77.34	中集集团	2039	11.98	-11.78	-39.76
北京北辰实业	588	2.65	-2.21	-49.81	复星医药	2196	49.25	-1.89	-11.09
中国东方航空	670	5.89	-3.44	-34.42	万科企业	2202	32.50	-1.96	-15.80
山东新华制药	719	8.50	-0.35	-41.67	金风科技	2208	14.18	-2.21	-40.17
中国国航	753	10.24	-0.78	-28.32	广汽集团	2238	15.98	-3.62	-39.38
中兴通讯	763	26.05	-5.27	-27.72	中国平安	2318	84.45	-3.71	-3.30
中国石油	857	5.37	-2.89	-44.79	长城汽车	2333	8.48	-2.53	-39.54
白云山	874	23.75	-3.46	-34.41	潍柴动力	2338	8.22	-2.84	-16.87
东江环保	895	10.78	0.00	-39.06	中国铝业	2600	4.24	-2.53	-31.05
华能国际电力	902	5.20	0.58	-39.25	中国太保	2601	37.10	-1.98	-23.93
安徽海螺水泥	914	41.60	-2.35	6.07	上海医药	2607	19.66	-3.39	-31.55
海信科龙	921	8.63	-3.90	-40.67	中国人寿	2628	22.15	-1.56	-33.22
建设银行	939	8.09	-2.18	-16.08	上海电气	2727	2.74	-2.84	-64.02
大唐发电	991	2.33	-1.27	-48.75	中海集运	2866	1.47	-4.55	-60.56
安徽皖通高速	995	5.98	-2.92	-48.90	大连港	2880	1.33	-1.48	-56.83
中信银行	998	5.39	-2.36	-35.43	中海油田	2883	8.03	-2.43	-42.85
仪征化纤	1033	1.18	-3.28	-57.21	紫金矿业	2899	3.53	-4.85	-37.41
重庆钢铁	1053	1.52	-3.80	-45.62	交通银行	3328	6.25	-0.95	-20.39
中国南方航空	1055	8.87	-4.52	-31.87	福耀玻璃	3606	30.35	-2.57	-5.45
浙江世宝	1057	2.03	-4.25	-74.47	招商银行	3968	32.40	-3.57	-13.95
天津创业环保	1065	4.22	-4.74	-71.21	中国银行	3988	4.22	-1.63	-17.55
华电国际电力	1071	2.81	-0.35	-37.34	洛阳钼业	3993	6.10	-5.57	-40.98
东方电气	1072	6.00	-2.28	-45.12	中信证券	6030	17.84	-4.90	-18.87
中国神华	1088	20.25	-3.34	-26.51	中国光大银行	6818	3.83	-1.54	-26.42
洛阳玻璃	1108	3.84	-4.24	-82.76	海通证券	6837	10.56	-2.58	-23.97
中海发展	1138	4.18	-2.34	-36.15	华泰证券	6886	14.90	-3.87	-26.42

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

策略： 如何应对当前的市场风险

【策略组 朱斌】

点评： 造成当前市场下跌的根本性原因在于金融去杠杆带来的 A 股市场存量博弈甚至减量博弈。同时，中美贸易战带来的未来经济不确定性加大，迭加“独角兽”回归造成的资金抽血效应，使得市场风声鹤唳。

如何应对当前的市场风险？我们认为，可以从以下几条思路出发进行配置调整，以应对市场波动的风险。其一，配置具有显著安全边际、存在绝对收益空间的板块，例如银行等板块。其二，配置受益于避险情绪的板块，如黄金板块、食品饮料（非白酒类）板块、公用事业板块，特别是其中业绩稳健性强、估值低的标的。其三，配置贸易战受益板块，例如农林牧渔板块，以及航空航天、电子、机械中能够实现进口替代的标的。其四，可以适当关注长期下跌、机构配置轻，行业存在业绩反转催化因素的板块，如军工板块等。

投资策略：寻找相关板块的龙头标的进行配置。银行业方面，建议关注 PB 显著小于1、资产质量较高的兴业银行（601166）、平安银行（000001）等；黄金方面，建议关注中金黄金（600489）、山东黄金（600547）；农林牧渔行业，建议关注温氏股份（300498）、隆平高科（000998）等；食品饮料方面，建议关注伊利股份（600887）、上海梅林（600073）、洽洽食品（002557）等；公用事业板块建议关注大秦铁路（601006）、长江电力（600900）、上海机场（600009）、韵达股份（002120）；进口替代方面，军工建议关注中直股份（600038）、大飞机建议关注博云新材（002297）、机器人建议关注拓斯达（300607）、国产芯片建议关注中科曙光（603019）等。

风险提示：市场风险偏好大幅度提升。

市场： 本周解禁市值环比减少近五成，为年内适中水平

【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 50 家公司的限售股解禁上市流通，解禁股数共计 38.20 亿股，占未解禁限售 A 股的 0.45%。

点评： 其中沪市 25.52 亿股，占沪市限售股总数 0.63%，深市 12.67 亿股，占深市限售股总数 0.29%。以 3 月 23 日收盘价为标准计算的市值为 603.41 亿元，占未解禁公司限售 A 股市值 0.55%。其中，沪市 20 家公司为 369.54 亿元，占沪市流通 A 股市值的 0.13%；深市 30 家公司为 233.88 亿元，占深市流通 A 股市值的 0.15%。本周两市解禁股数量比前一周 50 家公司的 65.48 亿股，减少了 27.28 亿股，减少幅度为 41.66%。本周解禁市值比前一周的 1168.81 亿元，减少了 565.40 亿元，减少幅度为 48.37%，为年内适中水平。

本周解禁的 50 家公司中，3 月 26 日有 27 家公司限售股解禁，解禁市值合计为 279.11 亿元，占到全周解禁市值的 46.26%。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
26/03/2018	1530	三生制药	末期业绩/股息
26/03/2018	1288	农业银行	末期业绩/股息
26/03/2018	347	鞍钢股份	业绩/末期股息
26/03/2018	688	中国海外发展	末期业绩/股息
26/03/2018	1055	中国南方航空股份	末期业绩/股息
26/03/2018	2202	万科企业	末期业绩/股息
26/03/2018	1199	中远海运港口	末期业绩/股息
26/03/2018	3898	中车时代电气	末期业绩/股息
26/03/2018	2880	大连港	末期业绩/股息
26/03/2018	6178	光大证券	末期业绩/股息
26/03/2018	3333	中国恒大	末期业绩
26/03/2018	2196	复星医药	末期业绩/股息
26/03/2018	1293	广汇宝信	末期业绩/股息
26/03/2018	3836	和谐汽车	末期业绩/股息
26/03/2018	1357	美图公司	末期业绩/股息
26/03/2018	2313	申洲国际	末期业绩/股息
26/03/2018	288	万洲国际	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
26/03/2018	美国	芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数	二月	0.19	0.12
26/03/2018	美国	达拉斯联邦制造业展望企业活动指数	三月	31.50%	37.20%

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