

晨訊

宏观焦点

美国股市周一大跌，因科技股重挫，亚马逊（AMZN.US）再遭特朗普批评，股价急挫5.2%，加上中国宣布对美国128个产品（约30亿美元）加征额外关税。道琼斯指数下跌1.9%至23,644点；标准普尔指数下跌2.2%至2,582点；纳斯达克指数大跌2.7%至6,870点。

油价周一大跌，因有消息指沙特预期下调向亚洲所有原油级别的售价，及俄罗斯产量上升。纽约5月期油下跌3.0%至每桶63.01美元。金价上升，因全球贸易紧张局势升级。纽约6月期金上升1.5%至每盎司1,346.9美元。

内地股市周一下跌，香港股市上周四个别发展。黄金、航空、水泥及澳门博彩股跑赢大市；新能源及汽车股跌幅较大。个股方面，招商局港口（144.HK）公布2017年股东应占溢利按年增长9.7%，股价下跌0.5%；合生创展（754.HK）公布2017年股东应占溢利同比大增49.8%，股价上升2.4%；神威药业（2877.HK）公布2017年股东应占溢利按年下降23.4%，股价下跌2.8%；亲亲食品（1583.HK）公布2017年业绩转盈为亏，惟股价上升1.7%；西王置业（2088.HK）公布2017年业绩亏损同比收窄，惟股价下跌5.0%。上证综合指数周一下跌0.2%至3,163点，沪深两市成交金额增加14.6%至人民币5,735亿元。恒生指数上周四上升0.2%至30,093点，国企指数微跌至11,998点，香港股市成交金额减少3.8%至1,373亿港元。

行业及公司新闻

- 中国中铁（390.HK）公布2017年业绩，收入人民币6,888亿元，同比增长8.8%，受惠于毛利率上升及少数股东权益减少，但部分被其他亏损大增所抵消，股东应占溢利按年增长28.4%至人民币161亿元，高于市场预期约10%。建议派发末期（全年）股息每股人民币0.113元，同比增加28.4%。现价相当于5.8倍2018年预测市盈率。
- 中联重科（1157.HK）公布2017年业绩，持续经营业务收入人民币206亿元，同比增长43.0%，但由于毛利率略为下降，加上资产减值亏损按年急升人民币74.6亿元，持续经营业务股东应占亏损同比扩大人民币65.3亿元至人民币82.1亿元。建议派发末期（全年）股息每股人民币0.2元，按年增加33.3%。现价相当于12.6倍2018年预测市盈率。
- 成实外教育（1565.HK）公布2017年业绩，收益人民币9.5亿元，同比增长15.2%，然而由于其他收入及收益按年减少人民币4,077万元（汇兑收益同比下降人民币4,293万元），加上汇兑亏损人民币2,476万元，股东应占溢利按年仅微升1.3%至人民币3.1亿元。若剔除汇兑收益/亏损，核心业务纯利同比增长31.0%至人民币3.4亿元，符合市场预期，主要受惠于融资成本按年减少29.4%。建议派发末期（全年）股息每股0.04港元，同比减少42.9%。公司2017年年底学生入学总人数按年增加11.7%，整体使用率为65.0%，而递延收益同比上升22.0%。现价相当于28.9倍2018年预测市盈率。
- 广汽集团（2238.HK）公布2017年业绩，销售收入人民币716亿元，同比增长44.8%，受惠于毛利率改善及合营及联营企业利润按年上升43.7%，股东应占溢利人民币110亿元，同比大增75.0%，高于市场预期约4%。建议派发末期股息每股人民币0.43元，全年股息合共人民币0.53元，按年增加76.7%，并提出每10股转增4股。公司2018年目标为汽车产销（包括合营及联营公司）同比增长10%以上（力争15%）。现价相当于6.3倍2018年预测市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,093	0.00	0.00
国企指数	11,998	0.00	0.00
创业板指数	252	0.00	0.00
上证综合指数	3,163	-0.18	-2.81
沪深300指数	3,887	-0.30	-3.23
日经225指数	21,389	-0.31	-0.31
道琼斯指数	23,644	-1.90	-3.64
标普500指数	2,582	-2.23	-4.06
纳斯达克指数	6,870	-2.74	-5.34
德国DAX指数	12,097	0.00	0.00
法国CAC指数	5,167	0.00	0.00
富时100指数	7,057	0.00	0.00

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	23.62	18.28	20.57
VHSI指数	26.14	-8.25	13.11

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	63.01	-2.97	3.39
黄金	1,346.90	1.48	1.26
铜	6,665.00	0.24	-3.13
铝	2,027.00	-0.88	-5.98
小麦	446.25	-1.05	-10.00
玉米	387.25	-0.13	0.65

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



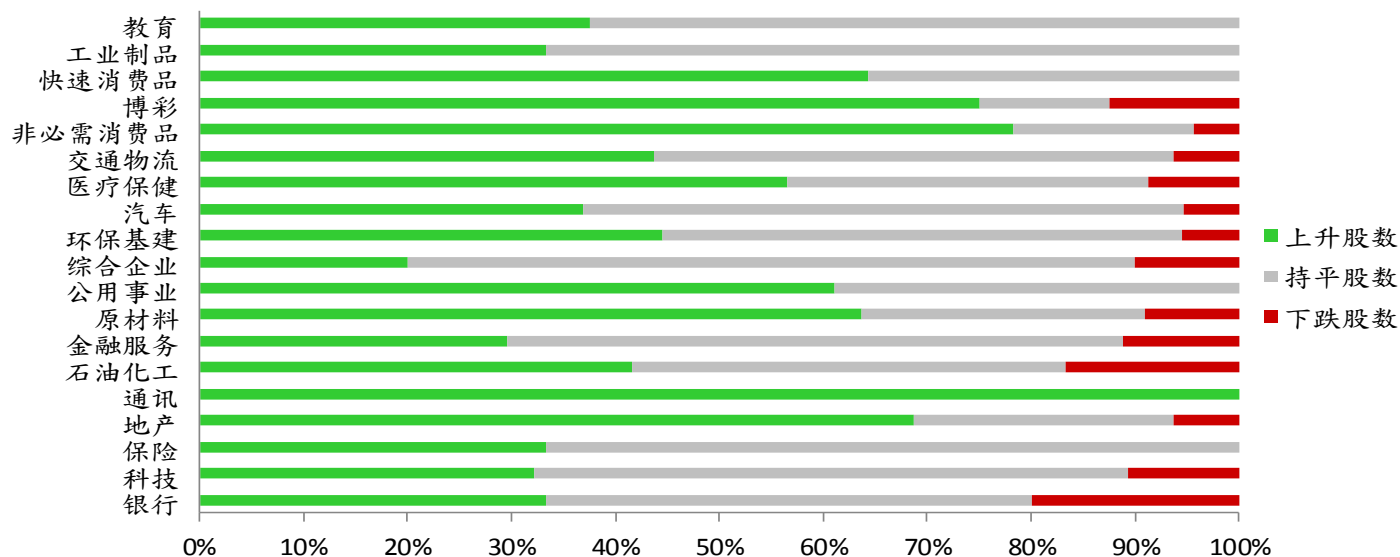
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	30,154	30,253	29,820	30,093	0.00	22.3	639.4	23	23	4
国企指数	12,061	12,109	11,862	11,998	0.00	28.9	553.2	19	28	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	-0.25	5	7	3
科技	-0.57	9	16	3
保险	-0.59	4	8	0
地产	0.99	22	8	2
通讯	1.04	10	0	0
石油化工	0.13	5	5	2
金融服务	-0.09	8	16	3
原材料	0.91	14	6	2
公用事业	-0.08	11	7	0
综合企业	-0.49	2	7	1
环保基建	0.73	8	9	1
汽车	-0.77	7	11	1
医疗保健	0.74	13	8	2
交通物流	0.88	7	8	1
非必需消费品	1.63	18	4	1
博彩	0.04	6	1	1
快速消费品	1.50	9	5	0
工业制品	0.28	5	10	0
教育	0.16	3	5	0



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	93.90	0.11	93.48	-0.67	0.45
中电控股	2	79.90	0.50	80.60	-0.63	-0.87
中华煤气	3	16.12	-0.62	16.48	0.00	-2.19
汇丰控股	5	74.00	0.00	74.31	-0.69	-0.42
电能实业	6	69.95	0.07	65.14	-8.69	7.38
恒生银行	11	181.60	-0.82	182.71	0.09	-0.61
恒基地产	12	51.10	0.20	50.07	-1.85	2.05
新鸿基地产	16	124.00	-0.64	124.63	-0.87	-0.51
新世界发展	17	11.08	0.36	11.11	-0.70	-0.23
太古股份	19	79.15	-0.94	79.98	-1.07	-1.03
东亚银行	23	31.30	-0.95	30.77	-2.00	1.74
银河娱乐	27	71.25	1.93	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	42.20	-1.52	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.70	-1.09	12.56	-3.03	1.13
恒隆地产	101	18.28	-0.65	18.40	-0.85	-0.63
招商局港口	144	17.30	-0.46	17.63	0.00	-1.86
中国旺旺	151	6.29	2.78	6.00	0.00	4.76
吉利汽车	175	22.60	0.00	22.36	-2.91	1.09
中信股份	267	10.98	1.48	10.85	1.02	1.23
万洲国际	288	8.36	-0.71	8.26	-1.55	1.16
中国石化	386	6.89	2.07	6.80	-2.10	1.35
港交所	388	255.20	0.00	251.94	-2.52	1.30
中国海外	688	27.25	-0.18	27.36	-1.41	-0.40
腾讯	700	409.60	-0.63	403.49	-3.53	1.51
中国联通	762	9.90	1.96	9.94	-1.33	-0.36
领展房产基金	823	67.00	-0.45	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.32	0.42	N/A	N/A	N/A
中国石油	857	5.39	-1.82	5.28	-3.53	2.07
中海油	883	11.56	-0.52	11.31	-2.57	2.24
建设银行	939	8.06	0.25	8.04	-1.89	0.19
中国移动	941	71.95	0.91	71.17	-0.90	1.10
联想集团	992	4.01	-1.23	3.99	-0.93	0.63
长江基建	1038	64.15	-0.23	65.39	0.00	-1.90
恒安国际	1044	72.70	-0.14	74.01	1.40	-1.77
中国神华	1088	19.50	0.52	19.43	-1.25	0.34
华润置地	1109	28.55	1.24	28.94	0.00	-1.34
长实地产	1113	65.85	0.77	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	66.40	1.68	66.14	-1.96	0.39
工商银行	1398	6.73	0.45	6.65	-2.87	1.27
金沙中国	1928	42.20	2.43	42.61	-0.12	-0.96
九龙仓置业	1997	51.10	2.40	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	16.16	0.25	16.27	-1.22	-0.68
瑞声科技	2018	141.60	-0.35	140.57	-2.87	0.74
中国平安	2318	79.80	-0.44	79.39	-2.48	0.52
蒙牛乳业	2319	26.90	6.96	23.05	0.00	16.70
舜宇光学科技	2382	144.90	-1.70	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.20	-0.52	36.83	-2.75	3.72
中国人寿	2628	21.60	-0.92	21.52	-2.00	0.37
交通银行	3328	6.15	0.16	6.27	0.00	-1.87
中国银行	3988	4.22	0.00	4.17	-2.71	1.22

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	2.92	0.69	-66.19	中联重科	1157	3.00	1.69	-43.25
东北电气	42	1.28	0.00	-67.59	兖州煤业	1171	10.00	1.83	-41.21
四川成渝	107	2.77	-1.07	-43.89	中国铁建	1186	7.86	-0.51	-36.34
青岛啤酒	168	41.00	3.67	-19.65	比亚迪	1211	61.20	-3.24	-12.03
江苏宁沪	177	11.10	0.73	-7.67	农业银行	1288	4.46	0.00	-7.06
京城机电	187	2.28	2.70	-72.93	新华保险	1336	36.55	0.27	-35.64
广州广船	317	11.00	3.19	-61.26	工商银行	1398	6.73	0.45	-9.64
马鞍山钢铁	323	3.36	1.20	-24.26	丽珠医药	1513	63.20	-1.33	-30.65
上海石油化工	338	4.77	0.00	-35.42	中国中冶	1618	2.24	0.90	-53.32
鞍钢股份	347	7.50	2.74	1.38	中国中车	1766	6.69	-1.91	-46.41
江西铜业	358	11.20	0.54	-48.67	广发证券	1776	14.42	-1.10	-30.57
中国石油化工	386	6.89	2.07	-14.26	中国交通建设	1800	8.06	-0.62	-50.16
中国中铁	390	5.44	0.00	-41.25	晨鸣纸业	1812	13.26	1.07	-36.92
广深铁路	525	4.64	-0.64	-18.93	中煤能源	1898	3.14	-1.57	-50.83
深圳高速	548	7.99	2.57	-23.61	中国远洋	1919	3.89	-0.51	-46.88
南京熊猫电子	553	4.05	2.53	-60.67	民生银行	1988	7.63	-0.91	-23.30
郑煤机	564	4.23	0.48	-47.44	金隅股份	2009	3.54	-1.94	-42.43
山东墨龙	568	1.18	-2.48	-80.04	中集集团	2039	12.24	-0.97	-40.50
北京北辰实业	588	2.71	1.50	-49.69	复星医药	2196	48.20	-0.52	-13.05
中国东方航空	670	5.70	3.07	-36.56	万科企业	2202	35.80	3.62	-14.46
山东新华制药	719	8.00	-0.37	-49.91	金风科技	2208	12.58	-3.23	-40.36
中国国航	753	10.00	5.37	-31.90	广汽集团	2238	14.46	-2.56	-46.43
中兴通讯	763	25.55	0.39	-33.66	中国平安	2318	79.80	-0.44	-1.24
中国石油	857	5.39	-1.82	-43.62	长城汽车	2333	7.87	-0.76	-44.76
白云山	874	24.20	-1.83	-35.02	潍柴动力	2338	8.80	7.71	-16.37
东江环保	895	10.54	-0.38	-44.73	中国铝业	2600	4.35	1.40	-25.62
华能国际电力	902	5.27	-0.38	-37.06	中国太保	2601	35.15	-0.57	-15.96
安徽海螺水泥	914	42.75	4.40	5.45	上海医药	2607	21.00	-2.10	-30.96
海信科龙	921	8.95	4.19	-39.77	中国人寿	2628	21.60	-0.92	-31.98
建设银行	939	8.06	0.25	-14.12	上海电气	2727	2.72	-0.73	-63.42
大唐发电	991	2.35	1.29	-48.34	中海集运	2866	1.46	-0.68	-61.82
安徽皖通高速	995	6.00	-0.33	-49.09	大连港	2880	1.32	0.76	-57.92
中信银行	998	5.36	-0.37	-32.98	中海油田	2883	8.09	-0.37	-43.21
仪征化纤	1033	1.18	-0.84	-53.71	紫金矿业	2899	3.51	0.57	-36.46
重庆钢铁	1053	1.51	0.67	-47.47	交通银行	3328	6.15	0.16	-20.11
中国南方航空	1055	8.10	3.05	-36.89	福耀玻璃	3606	30.25	0.83	-0.55
浙江世宝	1057	1.95	0.00	-77.74	招商银行	3968	32.15	0.94	-11.32
天津创业环保	1065	4.43	-1.99	-74.29	中国银行	3988	4.22	0.00	-12.97
华电国际电力	1071	3.02	1.34	-35.21	洛阳钼业	3993	5.92	-1.82	-42.37
东方电气	1072	6.11	2.17	-45.92	中信证券	6030	17.96	-0.11	-24.08
中国神华	1088	19.50	0.52	-25.13	中国光大银行	6818	3.77	0.53	-25.70
洛阳玻璃	1108	3.84	0.79	-83.01	海通证券	6837	10.38	-0.57	-28.52
中海发展	1138	4.04	-0.25	-40.35	华泰证券	6886	15.10	0.67	-32.00

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

市场： 3 月份减持环比增加九成多，增持减半

【市场顾问组 张刚】

事件： 3 月份沪深两市涨跌分化，产业资本减持市值环比增加九成多，为一年多以来适中水平。而增持市值环比减半，为一年多来偏低水平。

点评： 原限售股股东通过二级市场直接减持和大宗交易进行减持的 201 家上市公司中，被减持市值最大的前五家上市公司分别为华友钴业、网宿科技、科伦药业、兆易创新、掌趣科技，减持市值均在 3 亿元以上。

公告被减持股数占总股本比例最高的前五家上市公司分别为浙江美大、益生股份、健盛集团、数据港、宝馨科技，比例均在 2%以上。

被增持的 205 家上市公司中，被增持市值最大的前五家上市公司南威软件、鸿利智汇、掌趣科技、老板电器、华锦股份，增持市值均在 3 亿元以上。

公告被增持股数占总股本比例最高的前五家上市公司分别为南威软件、鸿利智汇、宋都股份、海辰药业、秀强股份，比例均在 3%以上。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
03/04/2018	2369	酷派集团	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
03/04/2018	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	三月终值	56.70	56.60
03/04/2018	美国	汽车销售总额	三月	16.89mn	16.96mn
03/04/2018	美国	国内汽车销售	三月	13.04mn	12.94mn

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