

宏觀焦點

美國股市週三下跌，加息擔憂及油價走弱拖累大市。道瓊斯指數下跌1.5%至25,029點；標準普爾指數下跌1.1%至2,714點；納斯達克指數下跌0.8%至7,273點。美國今天將公佈多項經濟數據。

油價週三下跌，因EIA公佈的數據顯示美國原油庫存增幅超預期，紐約4月期油下跌2.2%至每桶61.64美元。金價微跌，紐約4月期金微跌0.1%至每盎司1,317.9美元。

香港和內地股市週三下跌，或與外圍股市走弱及中國製造業PMI差於預期有關。消費股普遍逆市微升；石油、黃金和內銀股跌幅較大。個股方面，香港交易所(388.HK)公佈2017年股東應佔溢利按年上升28.3%，股價下跌2.0%；銀河娛樂(27.HK)公佈2017年股東應佔溢利同比大升67.2%，股價下跌1.2%；希慎(14.HK)公佈2017年基本股東應佔溢利按年微增5.1%，股價上升1.8%；理文造紙(2314.HK)公佈2017年股東應佔溢利同比大增76.1%，股價下跌2.9%。恒生指數下跌1.4%至30,845點，國企指數下跌2.1%至12,382點，香港股市成交金額減少1.7%至1,353億港元。上證綜合指數下跌1.0%至3,259點，滬深兩市成交金額下跌7.7%至4,238億元人民幣。

行業及公司新聞

- 思捷環球(330.HK)公佈2018財年上半年(截止2017年12月31日)業績，收入為80.4億港元，同比減少3.4%，而由於錄得商譽及客戶關係減值共7.9億港元，加上稅項支出按年增加7,900萬港元，股東應佔虧損為9.5億港元(去年同期為6,100萬港元溢利)。公司預期2018財年下半年銷售效益發展的不確定性、毛利率維持與上半財年水平、繼續削減大部分成本項目、及資本開支與上半年財年接近。
- ASPACIFIC(522.HK)公佈2017年業績，收入為175億港元，同比增長23.0%，而受惠於毛利率改善、一次性收益按年增加、及有效稅率下降，股東應佔溢利同比大增92.3%至28.2億港元。建議派發末期股息每股1.3港元。公司預期2018年第1季收入將錄得高單位數至低雙位數百分比增長。現價相當於16.3倍2017年市盈率。
- 理文化工(746.HK)公佈2017年業績，收入為29.7億港元，同比大增63.9%，而受惠於毛利率上升、匯兌淨收益增加、及有效稅率下降，股東應佔溢利按年急增2.3倍至7.0億港元。建議派發末期股息每股0.2港元。現價相當於7.8倍2017年市盈率。
- 華章科技(1673.HK)公佈2018財年上半年(截止2017年12月31日)業績，收入為2.4億元人民幣，同比增長20.7%(主要由環保產品及支援服務帶動)，而受惠於毛利率上升及費用率下降，股東應佔溢利按年大增54.4%至2,204萬元人民幣。
- 新高教(2001.HK)公佈2017年業績，收入為4.1億元人民幣，同比增長21.5%，而受惠於其他收益及增益大幅增長及費用率下降，核心股東應佔溢利按年急增1倍至2.6億元人民幣。建議派發末期股息每股0.025元人民幣。現價相當於21.9倍2017年核心市盈率。
- 太平洋航運(2343.HK)公佈2017年業績，營業額為14.9億美元，同比增長36.8%，而受惠於收入增長、毛利率改善及其他開支減少，公司成功扭虧為盈錄得股東應佔溢利361萬美元。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,845	-1.36	-5.51
國企指數	12,382	-2.09	-7.83
創業板指數	248	-0.46	-1.69
上證綜合指數	3,259	-0.99	-5.44
滬深300指數	4,024	-0.87	-5.23
日經225指數	22,068	-1.44	-7.02
道瓊斯指數	25,029	-1.50	-4.42
標普500指數	2,714	-1.11	-3.83
納斯達克指數	7,273	-0.78	-1.53
德國DAX指數	12,436	-0.44	-4.37
法國CAC指數	5,320	-0.44	-2.46
富時100指數	7,232	-0.69	-3.45

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	19.85	6.78	47.36
VHSI指數	23.11	3.68	29.40

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	61.64	-2.17	-6.06
黃金	1,317.90	-0.05	-2.22
銅	7,021.00	-1.25	-2.63
鋁	2,147.00	0.42	-3.94
小麥	477.00	0.90	6.34
玉米	379.25	0.53	3.38

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



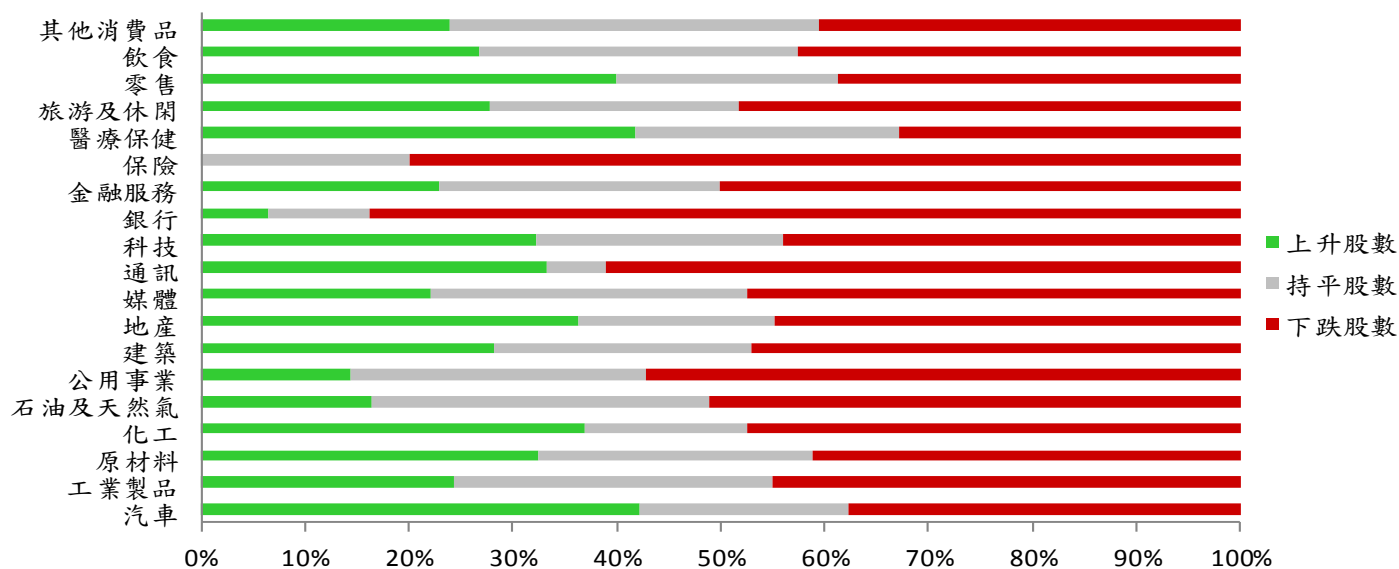
資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	31,037	31,062	30,704	30,845	-1.36	24.8	550.0	7	40	3
國企指數	12,516	12,523	12,291	12,382	-2.09	28.9	282.7	1	46	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.43	19	9	17
工業製品	-0.41	65	82	120
原材料	-0.27	33	27	42
化工	0.28	14	6	18
石油及天然氣	-0.72	8	16	25
公用事業	-0.83	5	10	20
建築	-0.02	24	21	40
地產	0.00	71	37	88
媒體	-0.09	13	18	28
通訊	16.61	6	1	11
科技	-0.04	52	38	71
銀行	-1.03	2	3	26
金融服務	-0.57	26	31	57
保險	-1.39	0	3	12
醫療保健	-0.06	28	17	22
旅游及休閒	-0.28	23	20	40
零售	0.17	34	18	33
飲食	-0.27	20	23	32
其他消費品	-0.17	56	83	95



資料來源：彭博、西證證券經紀。

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	98.00	-1.26	97.45	-1.27	0.57
中電控股	2	79.10	-0.06	79.52	0.00	-0.53
中華煤氣	3	15.48	-0.51	15.89	-0.98	-2.57
九龍倉集團	4	78.00	-0.76	77.69	-1.06	0.40
匯豐控股	5	66.55	-0.45	66.53	-1.28	0.03
電能實業	6	194.50	-0.21	195.83	0.00	-0.68
恒生銀行	11	51.00	-0.20	50.09	-3.03	1.81
恆基地產	12	130.70	0.69	130.75	-2.82	-0.04
新鴻基地產	16	11.92	0.34	11.94	0.00	-0.13
新世界發展	17	79.20	-0.13	80.15	0.10	-1.18
太古股份	19	34.45	-2.27	33.50	-3.82	2.84
東亞銀行	23	68.50	-1.23	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	41.50	-0.48	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	13.84	-2.40	14.25	0.00	-2.84
信和置業	83	18.70	-1.37	18.66	-1.89	0.22
恆隆地產	101	18.32	-0.97	18.85	0.00	-2.80
招商局港口	144	6.61	0.30	7.15	0.00	-7.59
中國旺旺	151	25.55	2.00	25.48	1.75	0.27
吉利汽車	175	11.38	-0.87	11.60	-0.67	-1.89
中信股份	267	9.70	2.43	9.72	2.56	-0.22
萬洲國際	288	6.30	-3.08	6.19	-2.72	1.76
中國石化	386	284.00	-2.00	283.34	-2.03	0.23
港交所	388	27.50	-3.51	27.66	-3.42	-0.56
中國海外	688	432.20	-3.09	429.62	-2.24	0.60
騰訊	700	10.14	0.20	9.99	-0.39	1.53
中國聯通	762	66.90	-0.89	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	13.62	-0.73	13.15	0.00	3.58
華潤電力	836	5.53	-1.60	5.42	-1.44	2.10
中國石油	857	11.40	-1.89	11.15	-2.17	2.21
中海油	883	8.15	-2.74	8.03	-3.00	1.51
建設銀行	939	73.40	-0.61	72.77	-1.02	0.86
中國移動	941	4.09	0.00	4.07	-0.47	0.58
聯想集團	992	65.70	-0.61	64.98	-3.24	1.11
長江基建	1038	76.50	-1.03	77.25	-1.56	-0.97
恆安國際	1044	22.25	-1.55	22.05	-1.38	0.90
中國神華	1088	27.95	-2.95	29.97	0.00	-6.75
華潤置地	1109	67.70	-0.37	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	65.55	0.00	65.65	0.27	-0.15
友邦保險	1299	6.76	-2.03	6.70	-1.81	0.90
工商銀行	1398	44.15	-0.79	44.16	-0.79	-0.01
金沙中國	1928	53.20	0.00	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	14.08	-1.12	13.86	0.00	1.61
瑞聲科技	2018	155.90	0.45	156.85	1.96	-0.61
中國平安	2318	83.45	-2.23	82.50	-2.41	1.16
蒙牛乳業	2319	25.85	-0.39	24.56	0.00	5.25
舜宇光學科技	2382	130.70	-1.36	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.60	-0.38	39.27	-0.55	0.84
中國人壽	2628	23.25	-1.48	22.95	-1.41	1.31
交通銀行	3328	6.28	-1.88	6.48	0.00	-3.10
中國銀行	3988	4.27	-2.29	4.22	-2.88	1.10

資料來源：彭博、西證證券經紀。

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	3.10	-1.27	-63.66	中聯重科	1157	3.25	-0.61	-38.58
東北電氣	42	1.36	0.00	-67.45	兗州煤業	1171	11.72	-0.85	-39.77
四川成渝	107	2.82	0.00	-43.82	中國鐵建	1186	8.40	-1.52	-35.41
青島啤酒	168	43.00	1.78	-8.78	比亞迪	1211	72.45	-0.96	-7.73
江蘇寧滬	177	12.18	0.50	-0.08	農業銀行	1288	4.35	-2.25	-14.81
京城機電	187	2.17	5.85	-68.99	新華保險	1336	46.85	-3.00	-28.13
廣州廣船	317	11.20	-2.44	N/A	工商銀行	1398	6.76	-2.03	-18.02
馬鞍山鋼鐵	323	4.24	1.44	-18.73	麗珠醫藥	1513	58.55	-1.26	-30.84
上海石油化工	338	4.70	-0.84	-35.13	中國中冶	1618	2.38	-3.25	-53.72
鞍鋼股份	347	8.66	1.29	-3.38	中國中車	1766	7.17	-2.71	-44.50
江西銅業	358	12.38	-1.28	-45.67	廣發證券	1776	15.08	-1.57	-26.56
中國石油化工	386	6.30	-3.08	-20.50	中國交通建設	1800	8.76	-1.24	-48.58
中國中鐵	390	5.69	-0.35	-39.60	晨鳴紙業	1812	13.38	-2.19	-40.27
廣深鐵路	525	5.17	0.58	-11.78	中煤能源	1898	3.58	-0.83	-48.57
深圳高速	548	7.90	1.28	-26.13	中國遠洋	1919	4.11	-0.72	-44.87
南京熊貓電子	553	4.06	1.50	-52.82	民生銀行	1988	8.18	-1.80	-22.07
鄭煤機	564	4.57	0.44	-41.33	金隅股份	2009	3.84	-0.52	-41.94
山東墨龍	568	1.29	0.78	-76.07	中集集團	2039	14.22	0.00	-38.29
北京北辰實業	588	2.70	-1.82	-52.42	復星醫藥	2196	45.55	1.45	-7.66
中國東方航空	670	6.62	0.00	-31.35	萬科企業	2202	35.15	-1.82	-13.05
山東新華製藥	719	7.88	0.00	-46.48	金風科技	2208	12.32	0.16	-43.60
中國國航	753	11.94	-1.81	-30.07	廣汽集團	2238	17.40	-2.79	-34.90
中興通訊	763	27.60	-2.30	-30.76	中國平安	2318	83.45	-2.23	-0.38
中國石油	857	5.53	-1.60	-44.09	長城汽車	2333	9.26	-1.17	-41.67
白雲山	874	21.25	-0.93	-33.33	濰柴動力	2338	8.82	-4.03	-16.07
東江環保	895	10.88	2.06	-41.87	中國鋁業	2600	4.75	1.06	-34.88
華能國際電力	902	4.86	0.00	-36.49	中國太保	2601	38.50	-1.66	-22.21
安徽海螺水泥	914	41.95	-1.29	4.34	上海醫藥	2607	19.72	0.00	-28.28
海信科龍	921	9.65	-0.62	-40.55	中國人壽	2628	23.25	-1.48	-29.99
建設銀行	939	8.15	-2.74	-20.67	上海電氣	2727	2.95	-0.34	-59.63
大唐發電	991	2.50	1.63	-46.93	中海集運	2866	1.59	0.00	-59.17
安徽皖通高速	995	6.15	-0.81	-53.42	大連港	2880	1.36	-1.45	-57.03
中信銀行	998	5.71	-2.89	-32.48	中海油田	2883	8.26	-5.17	-38.37
儀征化纖	1033	1.24	-0.80	-56.01	紫金礦業	2899	3.60	-4.00	-36.70
重慶鋼鐵	1053	1.54	0.65	-47.66	交通銀行	3328	6.28	-1.88	-21.85
中國南方航空	1055	10.50	1.16	-28.09	福耀玻璃	3606	31.40	-2.03	-2.99
浙江世寶	1057	2.35	12.98	-72.17	招商銀行	3968	33.05	-2.79	-11.77
天津創業環保	1065	4.56	-0.87	-68.93	中國銀行	3988	4.27	-2.29	-18.35
華電國際電力	1071	2.74	-0.72	-37.39	洛陽鉬業	3993	6.40	2.24	-39.67
東方電氣	1072	6.53	2.51	-44.34	中信證券	6030	17.72	-3.17	-20.86
中國神華	1088	22.25	-1.55	-25.51	中國光大銀行	6818	4.03	-2.42	-24.37
洛陽玻璃	1108	3.96	0.51	-82.13	海通證券	6837	11.20	-2.27	-25.13
中海發展	1138	4.16	-3.03	-40.44	華泰證券	6886	15.78	-1.99	-26.18

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 美聯儲主席強化美元升息預期

【市場顧問組 張剛】

事件： 美國當地時間2月27日，新任美聯儲主席鮑威爾在美國眾議院舉行的聽證會上表示，將進一步漸進式加息，美國經濟展望維持強勁。市場波動將不會阻止更多加息，他也無意改變美聯儲之前制定的縮表計劃。

點評： 鮑威爾在證詞中表示，美國經濟在2017年下半年以穩定的速度增長到今年。經濟此前面臨的部分阻力已經成為動力，財政政策變得更具刺激性。美聯儲認為，近期金融環境收緊不會嚴重壓制經濟前景、就業和通脹。

此表態一方面展示美聯儲對經濟前景的樂觀預期，另一方面堅定了鷹派立場，并忽視金融市場的波動。受此消息影響，美元指數返回90之上。2017年12月，中國持有美國國債增加83億美元，至11849億美元，保持美國國債第一大海外持有國地位。去年全年，中國增持美債規模達到1265億美元，創下2010年來最大增幅。日本12月持有美債連續第五個月下降。日本減持美債226億美元，持倉規模降至10615億美元。1月10日，美國彭博社曾報道稱，“中國考慮減緩或暫停增持美債”。1月11日，中國國家外匯管理局新聞發言人回應稱，“該消息有可能引用了錯誤的信息來源，也有可能是一條假消息。”

美元回升也促成美債的止跌回穩，確保了中國外匯儲備的穩定，對出口型企業形成利好效應。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
01/03/2018	1257	中國光大綠色環保	末期業績/股息
01/03/2018	1883	中信國際電訊	末期業績/股息
01/03/2018	1151	依利安達	末期業績/股息
01/03/2018	51	海港企業	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
01/03/2018	中國	匯豐製造業PMI預覽	二月	51.34	51.50
01/03/2018	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	二月終值	58.51	58.50
01/03/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	二月二十四日	226.44k	222.00k
01/03/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	二月十七日	1914.17k	1875.00k
01/03/2018	歐元區	失業率	一月	8.63%	8.70%
01/03/2018	美國	個人消費支出核心指數(月比)	一月	0.35%	0.20%
01/03/2018	美國	個人支出	一月	0.25%	0.40%
01/03/2018	美國	個人消費支出核心指數(年比)	一月	1.55%	1.50%
01/03/2018	美國	個人消費支出平減指數(月比)	一月	0.43%	0.10%
01/03/2018	美國	個人消費支出平減指數(年比)	一月	1.68%	1.70%
01/03/2018	美國	個人所得	一月	0.27%	0.40%
01/03/2018	美國	汽車銷售總額	二月	17.12mn	17.07mn
01/03/2018	美國	國內汽車銷售	二月	13.30mn	13.10mn
01/03/2018	美國	營建支出(月比)	一月	0.29%	0.70%
01/03/2018	美國	ISM製造業指數	二月	58.68	59.10
01/03/2018	美國	ISM銷售價格指數	二月	70.00	72.70

資料來源：彭博、西證證券經紀。

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下