

宏觀焦點

美國股市上週五個別發展，市場對貿易戰爆發的擔憂有所緩解。道瓊斯指數下跌 0.3% 至 24,538 點；標準普爾指數上升 0.5% 至 2,691 點；納斯達克指數上升 1.1% 至 7,258 點。

油價上週五上升，因美股反彈，紐約 4 月期油上升 0.4% 至每桶 61.25 美元。金價上升，因美元下跌，紐約 4 月期金上升 1.4% 至每盎司 1,323.4 美元。

香港和內地股市上週五下跌。教育及消費股跑贏大市；煤炭、內銀、汽車及保險股跌幅較大。個股方面，善樂國際 (1660.HK) 接獲私有化要約，股價大升 14.6%；中國光大綠色環保 (1257.HK) 獲券商看好，股價上升 6.3%；美國擬對進口鋼及鋁產品徵收關稅，耐世特 (1316.HK) 股價下跌 8.0%。恒生指數下跌 1.5% 至 30,583 點，國企指數下跌 1.8% 至 12,204 點，香港股市成交金額增加 10.1% 至 1,260 億港元。上證綜合指數下跌 0.6% 至 3,255 點，滬深兩市成交金額減少 5.1% 至 4,134 億元人民幣。李克強總理在政府工作報告中提出中國 2018 年 GDP 增長預期目標為 6.5% 左右，CPI 漲幅目標為 3% 左右，M2 預期增速與去年實際增速基本持平，社會消費品零售總額預期增長約 10%；此外，中國將提高個人所得稅起征點，並且今年將出台減稅降費措施，預計減稅 8,000 多億元人民幣，重點降低製造業、交通運輸等行業稅率。

行業及公司新聞

- 中國誠通 (217.HK) 公佈 2017 年業績，營業額為 13.5 億港元，同比大增 88.8% (主要受惠於大宗商品貿易)，但因毛利率按年大跌，及其他收入大減，股東應佔溢利同比倒退 63.4% 至 2,336 萬港元。現價相當於 111.7 倍 2017 年市盈率及 0.9 倍 2017 年市賬率。
- 南華集團 (413.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2017 年盈利將同比顯著上升 (上半年按年增長 67.4%)，主要受惠於一次性出售收益及投資物業公平值收益同比上升。
- 順誠控股 (531.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2017 年股東應佔溢利約 1.0 億美元，同比急增 14 倍 (上半年溢利為 1,359 萬美元，按年增長 1.7 倍)，主要受惠於中高檔傢俱營業額及利潤率上升、產品組合調整帶動毛利率上升、一次性出售收益約 7,200 萬美元、及一次性收購議價利得。現價相當於約 3.7 倍 2017 年市盈率。
- 廣汽集團 (2238.HK) 公佈 2018 年首兩個月汽車銷量為 32.5 萬輛，同比增長 15.1%。
- 藥明生物 (2269.HK) 發佈盈利預喜，預計 2017 年純利將同比增長 75%-80% 至約 2.5 億元人民幣，主要受惠於收益強勁增長及業務運營效率提升所致。其中核心純利約 3.2-3.3 億元人民幣，按年大增 1.3 倍。現價相當於約 201.9-207.6 倍 2017 年市盈率。
- 高鑫零售 (6808.HK) 公佈 2017 年業績，營業額為 1,023 億元人民幣，同比上升 1.9%，而受惠於錄得一次性舊有未使用預付卡 4.6 億元人民幣之其他收入，股東應佔溢利按年增長 8.6% 至 27.9 億元人民幣。建議派發末期股息每股 0.16 港元，同比減少 30.4%。現價相當於 29.8 倍 2017 年市盈率。公司將不再公佈季度業績。
- 興科蓉醫藥 (6833.HK) 發佈盈利預警，公司預計 2017 年股東應佔虧損約 1.4 億元人民幣 (上半年虧損 3,152 萬元人民幣)，主要因非主要產品銷售收益大幅減少及對存貨及經銷權進行了減值、經營費用大幅增加、及採購成本大幅增加。此外，公司或需要對此前之業務合併作出商譽減值。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,583	-1.48	-5.15
國企指數	12,204	-1.81	-9.47
創業板指數	246	-0.39	-1.77
上證綜合指數	3,255	-0.59	-6.68
滬深 300 指數	4,016	-0.81	-6.03
日經 225 指數	21,182	-2.50	-7.14
道瓊斯指數	24,538	-0.29	0.79
標普 500 指數	2,691	0.51	1.60
納斯達克指數	7,258	1.08	4.17
德國 DAX 指數	11,914	-2.27	-6.10
法國 CAC 指數	5,137	-2.39	-2.82
富時 100 指數	7,070	-1.47	-3.61

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	19.59	-12.82	-47.51
VHSI 指數	25.38	11.86	34.07

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	61.25	0.43	-3.49
黃金	1,323.40	1.39	-0.90
銅	6,922.00	-0.13	-2.09
鋁	2,147.00	0.70	-2.76
小麥	515.50	4.14	8.75
玉米	386.25	1.11	4.26

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



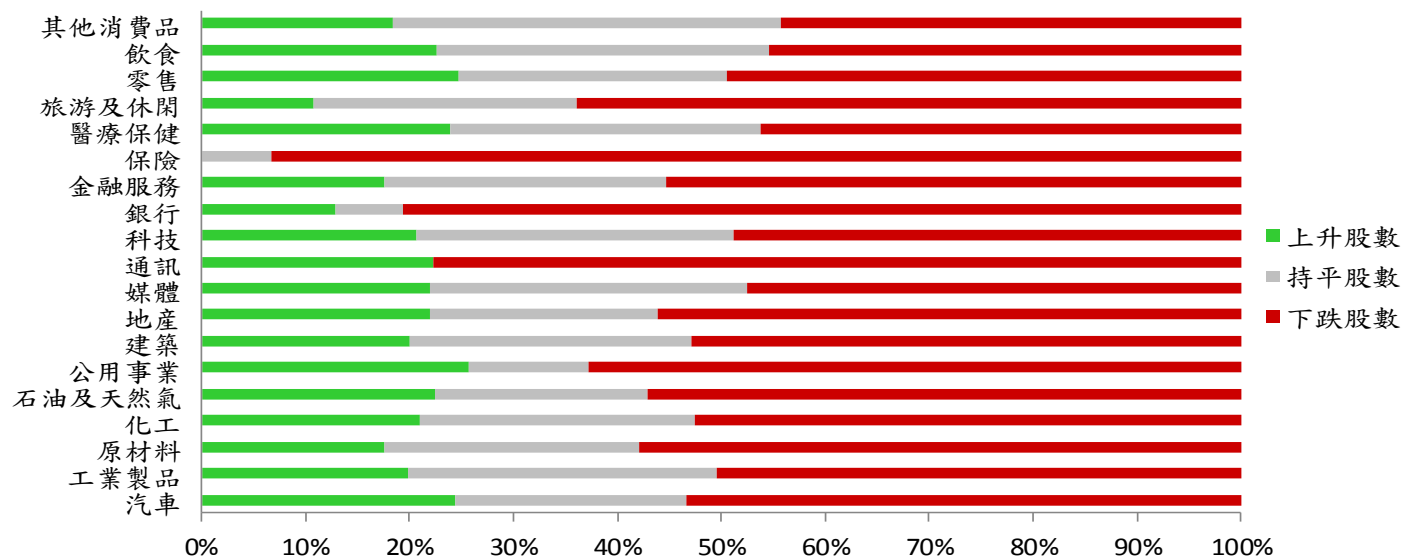
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	持平數
恒生指數	30,611	30,671	30,478	30,583	-1.48	30.5	473.9	6	44	0
國企指數	12,215	12,254	12,131	12,204	-1.81	36.5	211.9	4	46	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.79	11	10	24
工業製品	-0.56	53	79	134
原材料	-1.04	18	25	59
化工	-0.55	8	10	20
石油及天然氣	-0.66	11	10	28
公用事業	-0.50	9	4	22
建築	-0.67	17	23	45
地產	-0.70	43	43	110
媒體	-0.71	13	18	28
通訊	0.47	4	0	14
科技	-0.46	33	49	78
銀行	-1.30	4	2	25
金融服務	-0.80	20	31	63
保險	-1.72	0	1	14
醫療保健	-0.59	16	20	31
旅游及休閒	-0.87	9	21	53
零售	-0.30	21	22	42
飲食	-0.31	17	24	34
其他消費品	-0.45	43	87	103



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	97.40	-0.66	96.72	-0.28	0.71
中電控股	2	79.10	0.13	80.00	0.44	-1.12
中華煤氣	3	15.44	-0.52	15.90	0.74	-2.88
九龍倉集團	4	77.20	-0.90	77.50	-0.24	-0.39
匯豐控股	5	68.35	1.79	69.15	1.85	-1.16
電能實業	6	194.90	-0.81	192.57	-0.14	1.21
恒生銀行	11	51.20	-0.39	50.67	-0.46	1.05
恆基地產	12	131.00	-0.61	131.68	0.87	-0.52
新鴻基地產	16	11.98	-1.32	12.22	0.00	-1.94
新世界發展	17	78.10	-1.39	78.35	-0.69	-0.32
太古股份	19	34.35	-1.72	34.46	2.80	-0.31
東亞銀行	23	68.00	-0.37	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	41.15	-0.96	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	14.20	-1.39	14.25	0.00	-0.37
信和置業	83	18.78	-0.63	19.00	0.75	-1.15
恆隆地產	101	18.08	-1.09	18.47	0.00	-2.09
招商局港口	144	6.38	-1.24	7.16	0.00	-10.86
中國旺旺	151	24.85	-1.97	24.57	-0.86	1.14
吉利汽車	175	11.18	-1.06	11.61	0.00	-3.67
中信股份	267	9.48	-1.25	9.48	-0.37	0.02
萬洲國際	288	6.19	-1.43	6.24	0.19	-0.88
中國石化	386	285.80	-1.99	285.69	-0.18	0.04
港交所	388	27.75	0.18	27.36	1.39	1.43
中國海外	688	436.00	-2.46	437.69	0.25	-0.39
騰訊	700	9.95	-1.29	9.90	-0.39	0.52
中國聯通	762	68.80	0.22	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	13.68	0.44	13.16	0.00	3.98
華潤電力	836	5.35	-2.01	5.40	0.10	-0.99
中國石油	857	11.10	-1.42	11.21	0.68	-0.99
中海油	883	8.00	-2.68	7.98	-0.97	0.20
建設銀行	939	72.60	-0.41	72.52	0.17	0.11
中國移動	941	4.08	-0.24	4.06	0.48	0.48
聯想集團	992	65.90	0.38	66.27	0.00	-0.56
長江基建	1038	76.60	-0.65	76.84	-0.24	-0.31
恆安國際	1044	21.70	-2.03	21.59	-1.21	0.49
中國神華	1088	27.45	-1.79	27.25	-0.35	0.72
華潤置地	1109	68.00	-1.45	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	64.40	-1.83	65.00	-0.60	-0.92
友邦保險	1299	6.67	-2.06	6.65	-0.21	0.32
工商銀行	1398	43.00	-1.04	43.06	-0.33	-0.13
金沙中國	1928	53.00	-1.40	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	13.94	-2.65	14.08	0.00	-1.00
瑞聲科技	2018	151.80	-1.11	150.87	-0.80	0.62
中國平安	2318	82.70	-2.36	82.84	-0.07	-0.16
蒙牛乳業	2319	25.35	-1.36	25.17	0.00	0.72
舜宇光學科技	2382	128.70	-2.65	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.30	-1.01	39.28	0.96	0.05
中國人壽	2628	22.95	-1.50	22.87	-0.34	0.36
交通銀行	3328	6.23	-1.42	6.48	0.00	-3.92
中國銀行	3988	4.20	-0.94	4.18	0.00	0.58

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	3.15	-0.32	-64.35	中聯重科	1157	3.17	-0.94	-39.55
東北電氣	42	1.35	-1.46	-68.01	兗州煤業	1171	10.98	-7.26	-40.95
四川成渝	107	2.81	0.00	-43.49	中國鐵建	1186	8.27	-0.72	-35.49
青島啤酒	168	42.90	-0.46	-7.29	比亞迪	1211	70.90	-1.53	-8.60
江蘇寧滬	177	11.60	-1.36	-3.28	農業銀行	1288	4.33	-2.04	-14.62
京城機電	187	2.19	0.92	-70.07	新華保險	1336	45.00	-3.85	-29.88
廣州廣船	317	11.32	0.53	N/A	工商銀行	1398	6.67	-2.06	-19.08
馬鞍山鋼鐵	323	4.00	-4.76	-20.93	麗珠醫藥	1513	59.45	0.59	-31.46
上海石油化工	338	4.68	-0.21	-34.83	中國中冶	1618	2.34	-1.68	-54.19
鞍鋼股份	347	8.30	-2.35	-2.79	中國中車	1766	7.25	0.42	-42.68
江西銅業	358	12.00	-1.96	-46.51	廣發證券	1776	14.74	-1.86	-27.34
中國石油化工	386	6.19	-1.43	-20.75	中國交通建設	1800	8.62	-1.03	-48.59
中國中鐵	390	5.54	-2.46	-40.69	晨鳴紙業	1812	13.52	-1.46	-39.83
廣深鐵路	525	5.02	-1.38	-13.62	中煤能源	1898	3.53	-1.94	-48.64
深圳高速	548	7.90	-0.88	-25.81	中國遠洋	1919	4.00	-2.91	-45.70
南京熊貓電子	553	4.07	0.25	-53.41	民生銀行	1988	7.95	-3.40	-23.57
鄭煤機	564	4.60	0.00	-40.35	金隅股份	2009	3.83	-1.29	-40.88
山東墨龍	568	1.31	-0.76	-76.09	中集集團	2039	14.12	-1.12	-38.38
北京北辰實業	588	2.66	-1.48	-52.52	復星醫藥	2196	45.45	-1.09	-8.39
中國東方航空	670	6.44	-2.57	-30.50	萬科企業	2202	34.70	-0.57	-12.88
山東新華製藥	719	7.91	0.38	-49.12	金風科技	2208	12.20	-0.81	-43.21
中國國航	753	11.62	-1.53	-28.17	廣汽集團	2238	16.94	-2.42	-35.00
中興通訊	763	27.10	-1.81	-30.32	中國平安	2318	82.70	-2.36	-0.97
中國石油	857	5.35	-2.01	-45.53	長城汽車	2333	9.09	-1.52	-41.58
白雲山	874	21.15	-2.31	-32.65	濰柴動力	2338	8.60	-4.55	-16.33
東江環保	895	10.66	-1.11	-43.13	中國鋁業	2600	4.59	-2.55	-30.34
華能國際電力	902	5.07	2.42	-36.79	中國太保	2601	38.20	-1.55	-20.41
安徽海螺水泥	914	40.90	-1.80	2.72	上海醫藥	2607	19.54	-0.10	-29.21
海信科龍	921	9.59	-0.31	-41.69	中國人壽	2628	22.95	-1.50	-30.52
建設銀行	939	8.00	-2.68	-21.03	上海電氣	2727	2.90	-0.34	-60.37
大唐發電	991	2.47	-1.98	-48.01	中海集運	2866	1.56	-1.89	-59.86
安徽皖通高速	995	6.04	-1.79	-53.91	大連港	2880	1.36	-0.73	-57.11
中信銀行	998	5.53	-4.16	-33.31	中海油田	2883	8.08	-2.06	-39.20
儀征化纖	1033	1.23	-0.81	-56.47	紫金礦業	2899	3.62	-2.16	-36.36
重慶鋼鐵	1053	1.54	-4.35	-50.08	交通銀行	3328	6.23	-1.42	-21.60
中國南方航空	1055	10.02	-2.72	-28.14	福耀玻璃	3606	31.80	2.09	-0.88
浙江世寶	1057	2.24	-2.61	-73.26	招商銀行	3968	32.45	-2.41	-12.42
天津創業環保	1065	4.57	0.00	-69.84	中國銀行	3988	4.20	-0.94	-18.37
華電國際電力	1071	2.80	0.72	-38.50	洛陽鉬業	3993	6.22	-1.58	-39.70
東方電氣	1072	6.68	3.25	-44.02	中信證券	6030	17.38	-2.69	-21.00
中國神華	1088	21.70	-2.03	-24.72	中國光大銀行	6818	3.90	-2.99	-25.98
洛陽玻璃	1108	3.90	-0.76	-82.19	海通證券	6837	11.08	-1.42	-25.23
中海發展	1138	4.24	0.00	-39.07	華泰證券	6886	15.62	-0.89	-26.23

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 本週解禁市值環比減少七成多，為年內第八低

【市場顧問組 張剛】

事件： 根據滬深交易所的安排，本週兩市共有 23 家公司的限售股解禁上市流通，解禁股數共計 15.73 億股，佔未解禁限售 A 股的 0.19%。

點評： 其中，滬市 5.14 億股，佔滬市限售股總數 0.13%，深市 10.59 億股，佔深市限售股總數 0.24%。以 3 月 2 日收盤價為標準計算的市值為 285.99 億元，佔未解禁公司限售 A 股市值 0.25%。其中，滬市 8 家公司為 48.20 億元，佔滬市流通 A 股市值的 0.02%；深市 15 家公司為 237.80 億元，佔深市流通 A 股市值的 0.14%。本週兩市解禁股數量比前一週 44 家公司的 101.61 億股，增加了 85.88 億股，增加幅度為 84.52%。本週解禁市值比前一週的 982.52 億元，減少了 696.53 億元，減少幅度為 70.89%，為年內第八低。

本週解禁的 23 家公司中，3 月 6 日有 6 家公司限售股解禁，解禁市值合計為 166.79 億元，佔到全週解禁市值的 58.32%。本週解禁壓力集中度高。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
05/03/2018	257	中國光大國際	末期業績/股息
05/03/2018	2136	利福中國	末期業績/股息
05/03/2018	1212	利福國際	末期業績/股息
05/03/2018	635	彩星集團	末期業績/股息
05/03/2018	869	彩星玩具	末期業績/股息
05/03/2018	1997	九龍倉置業	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
05/03/2018	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	二月終值	57.50	57.50
05/03/2018	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	二月終值	56.70	56.70
05/03/2018	中國	匯豐服務業PMI	二月	54.30	54.70
05/03/2018	香港	採購經理指數	二月	--	51.10
05/03/2018	歐元區	零售銷售(月比)	一月	0.10%	-1.10%
05/03/2018	歐元區	零售銷售(年比)	一月	2.10%	1.90%
05/03/2018	美國	ISM 非製造業綜合指數	二月	58.90	59.90
05/03/2018	歐元區	Sentix投資者信心	三月	30.15	31.90

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