

## 鮑威爾將出席國會聽證會 香港財政預算案將公佈

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	31,267	0.49	4.51
國企指數	12,735	1.59	8.76
創業板指數	250	2.18	-5.41
上證綜合指數	3,289	2.81	-0.55
滬深300指數	4,071	2.62	1.00
日經225指數	21,893	0.79	-3.83
道瓊斯指數	25,310	0.36	2.39
標普500指數	2,747	0.55	2.76
納斯達克指數	7,337	1.35	6.29
羅素2000指數	1,549	0.37	0.89
德國DAX指數	12,484	0.26	-3.36
法國CAC指數	5,317	0.68	0.09
英國富時100指數	7,244	-0.69	-5.77
波羅的海指數	1,185	9.32	-13.25
預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	12.26	1.47	3.28
國企指數	8.17	1.15	3.76
上證綜合指數	12.86	1.80	2.18
MSCI 中國指數	14.00	2.24	2.02
道瓊斯指數	17.11	4.02	2.21
波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	16.49	-15.26	49.37
VHSI指數	23.19	1.31	58.84
外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	89.88	0.88	-2.43
歐元兌美元	1.23	-0.89	2.42
英鎊兌美元	1.40	-0.39	3.39
美元兌人民幣	6.34	-0.07	-2.61
美元兌日圓	106.89	0.64	-5.15
利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	2.62	-0.41	18.67
10年期美國國債	2.87	-0.31	19.15
三個月Shibor	4.70	0.09	-4.25
三個月Libor	1.96	3.78	15.46

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**香港和內地股市上週上升。**恒生指數按週上升0.5%至31,267點，國企指數按週上升1.6%至12,735點，日均成交按週減少5.0%至1,072億港元。上證綜合指數按週上升2.8%至3,289點，日均成交按週上升6.4%至3,285億元人民幣。

**個別乳製品及遊戲股大漲，水泥、造紙、航空、煤炭及基礎金屬股領漲。**上週個別乳製品股有異動，原生態牧業(1431.HK)及澳優(1717.HK)股價分別急升25.4%及23.0%，但消費股普遍走軟。遊戲相關股如雷蛇(1337.HK)及IGG(799.HK)股價也分別大升19.7%及14.9%。水泥、造紙、航空、煤炭及基礎金屬股平均升幅均超過5%。

**美聯儲會議紀要顯示官員對經濟前景甚為樂觀，加息3次以上之預期升溫。**上週美聯儲公佈1月會議紀要，雖然官員對經濟預期比較樂觀，但仍強調了漸進加息的政策路徑，相信3月宣佈加息機會率甚高，市場預期3月加息機率为100%，其中88%預期加息0.25厘，12%預期加息0.5厘。市場預期2018年加息3次以上之機會率從25.3%上升至28.8%，但我們相信今年加息3次以上的可能性仍然比較低，因經濟並沒有出現過熱，及縮表規模慢慢加大將使經濟稍為降溫。此外，聯儲局新主席鮑威爾將出席國會的聽證會，預期他將發表對經濟和通脹的看法。

**財政預期案將於星期三公佈。**香港財政預算案將於星期三公佈，此前已透露政府盈餘將高於去年，會照顧市民當前的困難但亦要為未來做好準備。焦點為是否會一次性「派糖」、繼續退稅、及會否提高免稅額。若落實，或對消費股有輕微幫助。

**MWC 正舉行，科技股或受追捧。**國際流動通訊大會(MWC)於本週舉行，焦點預期為新智能手機、AI、5G、VR/AR、物聯網、無人駕駛等科技領域，科技股或受追捧。

**恒指本週或進一步上升。**目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為12.3/8.2倍，與過去三年估值平均約11.0/8.0倍水平相若。港交所加快引進同股不同權新股、科技股持續強勢、及我們相信美國不會加快加息步伐，股市將有上升空間。

## 一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
02/26	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	一月	0.2	0.27
02/26	美國	新屋銷售	一月	648k	625k
02/26	美國	新屋銷售(月比)	一月	3.60%	-9.30%
02/26	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	二月	30	33.4
02/27	香港	出口(年比)	一月	16.10%	6.00%
02/27	香港	進口(年比)	一月	18.90%	9.00%
02/27	香港	貿易收支(港幣)	一月	-20.3b	-59.9b
02/27	美國	躉售存貨(月比)	一月初值	0.40%	0.40%
02/27	美國	耐久財訂單	一月初值	-2.00%	2.80%
02/27	美國	耐久財(運輸除外)	一月初值	0.40%	0.70%
02/27	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	一月初值	0.50%	-0.60%
02/27	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	一月初值	0.30%	0.40%
02/27	美國	FHFA房價指數月比	十二月	0.40%	0.40%
02/27	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	二月	15	14
02/27	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	二月	126.4	125.4
02/28	香港	GDP年比	第四季	3.00%	3.60%
02/28	中國	非製造業PMI	二月	55	55.3
02/28	中國	製造業PMI	二月	51.2	51.3
02/28	美國	個人消費	第四季	3.60%	3.80%
02/28	美國	GDP年化(季比)	第四季	2.50%	2.60%
02/28	美國	GDP價格指數	第四季	2.40%	2.40%
02/28	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第四季	1.90%	1.90%
02/28	美國	芝加哥採購經理人指數	二月	64.6	65.7
02/28	美國	成屋待完成銷售(月比)	一月	0.50%	0.50%
02/28	香港	年度GDP(年比)	#N/A	3.70%	1.90%
03/01	中國	財新中國製造業採購經理人指數	二月	51.3	51.5
03/01	美國	個人所得	一月	0.30%	0.40%
03/01	美國	個人支出	一月	0.20%	0.40%
03/01	美國	核心PCE(月比)	一月	0.30%	0.20%
03/01	美國	首次申請失業救濟金人數	二月廿四日	226k	222k
03/01	美國	連續申請失業救濟金人數	二月十七日	1915k	1875k
03/01	美國	彭博消費者舒適度	二月廿五日	--	56.6
03/01	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	二月終值	55.8	55.9
03/01	美國	營建支出(月比)	一月	0.30%	0.70%
03/01	美國	ISM製造業指數	二月	58.7	59.1
03/01	美國	ISM銷售價格指數	二月	70	72.7
03/02	香港	零售銷售值(年比)	一月	5.30%	5.80%
03/02	香港	零售銷售量(年比)	一月	4.80%	4.30%
03/02	美國	密西根大學市場氣氛	二月終值	99.5	99.9
03/05	中國	財新中國服務業採購經理人指數	二月	54	54.7
03/05	美國	ISM非製造業綜合指數	二月	58.5	59.9

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 主要行業股份估值

	公司	股份編號	市值		市盈率(x)		市帳率(x)	股息率(%)	股本回報率(%)
			(億港元)	歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測
銀行	匯豐控股	5 HK	15,927	145.4	14.4	13.7	1.2	5.1	8.3
	建設銀行	939 HK	21,101	7.4	7.1	6.5	1.0	4.1	14.6
	農業銀行	1288 HK	14,843	6.7	6.3	5.9	0.9	4.8	14.2
	工商銀行	1398 HK	25,055	7.4	7.2	6.7	1.0	4.2	14.1
	中國銀行	3988 HK	13,041	6.6	6.1	5.7	0.7	4.8	12.2
保險	宏利金融	945 HK	3,016	17.3	9.5	8.7	1.2	3.7	12.5
	友邦保險	1299 HK	7,685	23.4	18.1	18.0	2.5	1.6	14.5
	中國平安	2318 HK	15,675	19.8	16.7	13.6	2.8	1.6	17.9
	保誠	2378 HK	5,200	47.9	25.9	24.0	2.9	2.6	21.5
	中國人壽	2628 HK	6,713	29.1	17.0	13.7	1.7	2.1	9.7
券商	國泰君安	2611 HK	1,614	11.6	13.5	12.3	1.1	2.0	9.4
	中信証券	6030 HK	2,215	17.2	16.4	14.1	1.2	1.9	7.7
	海通証券	6837 HK	1,316	13.2	12.7	10.9	0.9	2.5	7.7
房地產	新鴻基	16 HK	3,708	11.3	12.7	11.6	0.7	3.4	5.8
	中國海外	688 HK	3,106	7.8	8.6	7.5	1.2	3.1	15.4
	長江實業	1113 HK	2,498	13.4	12.5	9.4	0.9	2.5	7.4
	碧桂園	2007 HK	3,270	23.3	13.4	9.3	3.0	2.5	24.5
	萬科企業	2202 HK	4,040	15.6	12.0	9.7	2.5	3.4	21.0
	中國恒大	3333 HK	3,195	52.7	8.2	6.7	2.8	3.0	42.1
石油	中石化	386 HK	7,833	13.6	11.6	10.5	0.9	5.2	7.6
	中石油	857 HK	10,194	112.5	35.7	17.4	0.7	2.7	2.0
	中海油	883 HK	5,152	932.6	13.2	9.2	1.1	4.3	8.2
資源	鞍鋼股份	347 HK	647	32.4	9.9	9.4	1.1	2.7	10.9
	江西銅業	358 HK	443	43.1	16.0	12.7	0.7	2.3	4.7
	中國神華	1088 HK	4,644	15.1	7.9	8.4	1.2	4.9	15.0
	中國鋁業	2600 HK	748	202.9	27.6	14.1	1.5	0.0	5.3
	紫金礦業	2899 HK	894	34.8	20.0	16.6	2.1	2.3	11.5
水泥	海螺水泥	914 HK	2,252	21.2	12.6	11.3	2.1	2.8	17.7
	華潤水泥	1313 HK	398	30.0	10.5	9.6	1.4	4.2	13.5
	中國建材	3323 HK	430	32.2	11.1	9.1	0.8	1.9	6.7
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,300	8.9	7.2	6.5	0.7	2.3	10.5
	中國鐵建	1186 HK	1,156	6.7	6.0	5.3	0.7	2.6	11.3
	中國中車	1766 HK	2,115	14.5	14.5	12.5	1.5	2.7	10.4
	中國交建	1800 HK	1,420	6.7	6.2	5.6	0.7	3.1	11.2
	時代電氣	3898 HK	507	14.1	14.5	12.3	2.3	1.4	16.7

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 主要行業股份估值(續)

	公司	股份編號	市值		市盈率(x)		市帳率(x)	股息率(%)	股本回報率(%)
			(億港元)	歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測
快速消費品	中國旺旺	151 HK	833	19.5	21.2	19.9	4.9	2.6	23.8
	萬洲國際	288 HK	1,378	15.8	16.0	14.3	2.5	2.9	16.2
	華潤啤酒	291 HK	1,006	113.9	48.6	35.8	4.3	0.6	8.8
	康師傅	322 HK	891	61.1	41.8	33.0	3.9	1.2	9.5
	恆安國際	1044 HK	923	22.6	19.9	18.1	4.7	3.3	24.6
	蒙牛乳業	2319 HK	1,023	n. a.	35.3	24.9	3.6	0.7	10.2
醫藥保健	康哲藥業	867 HK	391	23.0	18.9	16.1	4.2	1.8	24.5
	石藥集團	1093 HK	1,094	49.7	38.9	30.8	8.9	0.8	23.7
	國藥控股	1099 HK	919	16.0	14.8	13.2	2.0	1.8	15.1
	中生製藥	1177 HK	1,060	55.4	41.0	35.6	8.3	0.5	23.8
	復星醫藥	2196 HK	1,148	30.7	28.1	23.6	3.7	1.1	13.2
	華潤醫藥	3320 HK	656	18.3	19.1	16.7	1.5	1.2	8.2
零售	莎莎國際	178 HK	103	25.2	24.3	19.7	4.5	4.1	18.7
	國美電器	493 HK	198	46.5	46.5	26.6	0.7	1.1	1.9
	利福國際	1212 HK	186	12.9	8.5	10.8	5.3	5.5	75.6
	周大福	1929 HK	841	28.6	21.0	18.3	2.6	3.2	12.4
	安踏體育	2020 HK	1,078	34.0	28.2	23.4	6.3	2.5	26.6
	金鷹商貿	3308 HK	177	35.1	14.3	12.5	2.6	3.1	18.0
	高鑫零售	6808 HK	988	31.1	28.9	25.9	3.5	2.3	12.6
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,907	45.8	30.5	25.6	5.6	0.9	18.7
	新濠國際	200 HK	359	3.5	24.5	16.9	1.6	0.2	6.2
	澳博控股	880 HK	430	18.5	23.5	23.2	1.7	2.4	7.2
	永利澳門	1128 HK	1,413	97.1	36.5	23.5	49.5	2.5	142.3
	金沙中國	1928 HK	3,553	37.1	23.0	20.2	10.0	4.6	42.3
	美高梅中國	2282 HK	882	29.0	31.1	20.1	8.7	1.6	29.4
電訊	中國電信	728 HK	2,816	12.8	11.9	10.5	0.7	3.5	5.9
	中國聯通	762 HK	3,152	277.5	46.8	24.2	0.9	0.8	1.8
	中國移動	941 HK	15,305	11.4	10.9	10.2	1.2	9.3	11.5
	香港電訊	6823 HK	756	15.4	14.6	14.2	1.9	6.5	13.0
科技	騰訊控股	700 HK	43,070	83.6	53.1	40.4	14.7	0.2	30.9
	閱文集團	772 HK	726	1294.7	126.7	66.8	4.3	n. a.	4.5
	聯想集團	992 HK	484	n. a.	57.2	9.0	1.3	4.2	-1.9
	雷蛇	1337 HK	329	n. a.	n. a.	n. a.	0.1	n. a.	-25.8
	美圖公司	1357 HK	440	n. a.	n. a.	39.8	6.2	0.0	-6.4
	瑞聲科技	2018 HK	1,876	37.8	28.3	21.0	8.5	1.3	32.5
	舜宇光學	2382 HK	1,382	86.6	41.3	28.7	15.9	0.6	43.2

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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

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

### 行業

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，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%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，行業整體絕對收益率為-20%以下