

## 宏觀焦點

美國股市週四大跌，因特朗普簽署備忘錄將對中國商品大規模征收關稅，涉及的中國商品規模達600億美元，並限制中國企業對美投資併購。道瓊斯指數下跌2.9%至23,958點；標準普爾指數下跌2.5%至2,644點；納斯達克指數下跌2.4%至7,167點。

油價週四下跌，因美股大跌，但OPEC和其他產油國限產的持續努力限制油價跌幅。紐約5月期油下跌1.3%至每桶64.30美元。金價上升，因市場對貿易戰的擔憂加劇。紐約6月期金上升0.4%至每盎司1,333.2美元。

香港和內地股市週四下跌。百貨超市股上漲，航空股受壓。個股方面，中國移動(941.HK)公布2017年股東應佔溢利按年上升5.1%基本符合市場預期，但股價下跌0.8%；晨訊科技(2000.HK)公布2017年股東應佔溢利按年上升44.5%，股價下跌3.8%；龍光地產(3380.HK)公布2017年核心股東應佔溢利按年上升48.7%，惟股價下跌5.6%；都市麗人(2298.HK)公布2017年股東應佔溢利按年提高31.0%，股價下跌0.5%。恒生指數下跌1.1%至31,071點，國企指數下跌0.8%至12,428點，香港股市成交金額減少0.6%至1,519億港元。上證綜合指數下跌0.5%至3,263點，滬深兩市成交金額減少10.7%至人民幣4,238億元。

## 行業及公司新聞

- 騰訊(700.HK)大股東Naspers以每股405港元(較昨天收盤價有7.8%折讓)減持公司約2%股權，ADR價格大跌10.7%，收盤價較香港昨天收盤價低7.7%。
- 網龍(777.HK)公布2017年業績，收益人民幣38.7億元，同比增長38.5%(其中遊戲業務同比增長38.2%至人民幣16.7億元，教育業務同比增長37.9%至人民幣21.1億元)，股東應佔虧損縮窄至人民幣2,084萬元(2016年股東應佔虧損為人民幣2.0億元)；其中第四季度遊戲業務收入同比增長25.5%而教育業務收入同比增長53.8%。2018年，在遊戲方面公司預計《魔域》收入將保持穩定，而下半年將推出的3-5款新遊戲會驅動遊戲板塊錄得雙位數增長；在教育業務方面，海外部分將主要受惠於莫斯科第二期訂單強勁，預期收入按年增長20%；國內部分分公司將繼續專注於提高老師責任心和用戶數量，教育板塊整體將繼續縮窄虧損。總的來說，公司預計2018年GAAP及NON-GAAP均能錄得盈利。
- 恆安國際(1044.HK)昨日召開業績發布會，公司預期2018年紙巾部分收入將增長最快，而紙尿褲部分將不會出現下滑；另外公司預計2018年電商部分收入超過人民幣30億元，貢獻總收入的15%以上(2017年：10%)。雖然原材料木漿價格目前同比上升近100%造成毛利率下行的壓力，但公司暫時並無提價計劃，並將會通過優化產品組合及控制低毛利促銷活動來緩解部分影響。另一方面，公司預期阿米巴經營模式在2018年的目標達成率將由2017年之低於30%大幅上升至80%，並且公司於2017年第四季開始有費用控制的相關措施，而成效將於2018年其顯著反映，預期將會持續改善費用率，帶動淨利潤持續上漲。現價相當於18.7倍2018年預測市盈率。
- 新奧能源(2688.HK)公布2017年業績，營業額人民幣483億元，同比上升41.5%，由於毛利率下降但部分被其他虧損減少及經營費用升幅較慢所抵消，股東應佔溢利按年增長30.3%至人民幣28.0億元，低於市場預期超過10%。建議派發末期(全年)股息每股1.08港元，同比增加30.1%。現價相當於20.0倍2017年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,071	-1.09	-0.63
國企指數	12,428	-0.75	-2.41
創業板指數	252	0.91	1.13
上證綜合指數	3,263	-0.53	-0.78
滬深300指數	4,020	-1.00	-0.80
日經225指數	21,592	0.99	-4.34
道瓊斯指數	23,958	-2.93	-5.34
標普500指數	2,644	-2.52	-3.77
納斯達克指數	7,167	-2.43	-2.33
德國DAX指數	12,100	-1.70	-3.07
法國CAC指數	5,167	-1.38	-2.82
富時100指數	6,953	-1.23	-4.03

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	23.34	30.68	41.54
VHSI指數	22.73	4.55	-1.98

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	64.30	-1.33	2.14
黃金	1,333.20	0.44	0.24
銅	6,793.00	0.56	-6.52
鋁	2,081.00	0.24	-5.03
小麥	455.75	0.50	-1.51
玉米	376.00	0.27	0.47

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



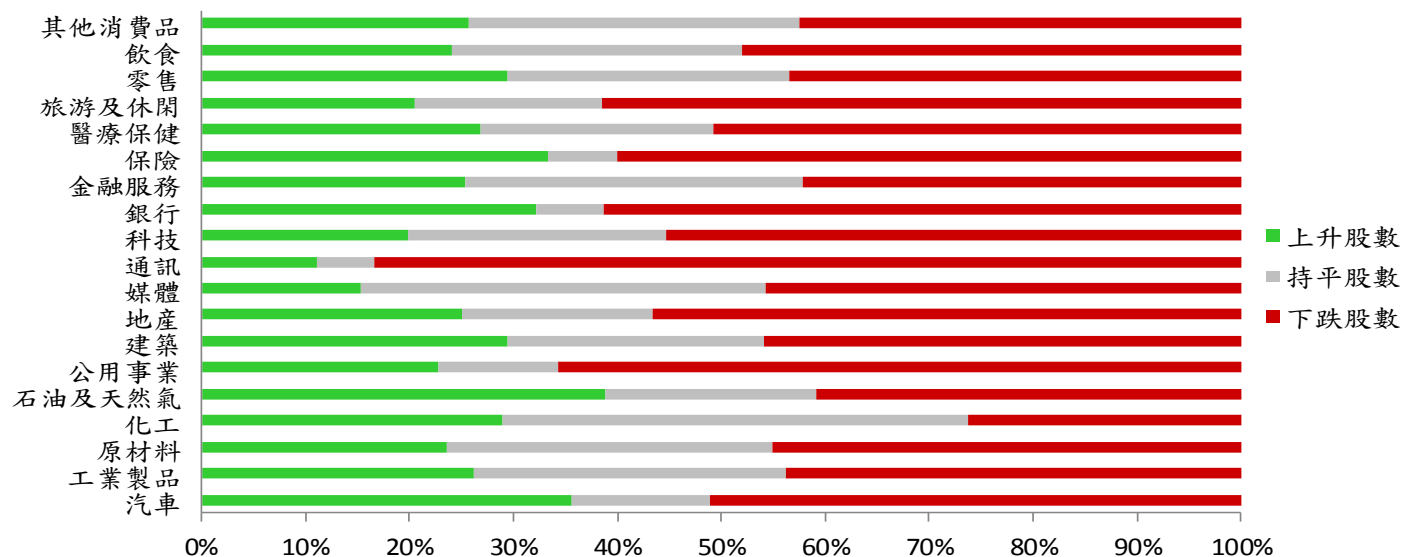
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	31,576	31,687	31,018	31,071	-1.09	21.7	660.4	15	31	4
國企指數	12,631	12,721	12,397	12,428	-0.75	24.0	525.9	11	36	3

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.56	16	6	23
工業製品	-0.25	70	80	117
原材料	-0.20	24	32	46
化工	-0.11	11	17	10
石油及天然氣	-0.47	19	10	20
公用事業	-0.60	8	4	23
建築	-0.37	25	21	39
地產	-0.70	49	36	111
媒體	-1.08	9	23	27
通訊	-1.70	2	1	15
科技	-0.70	32	40	89
銀行	-0.08	10	2	19
金融服務	-0.25	29	37	48
保險	-0.84	5	1	9
醫療保健	-1.07	18	15	34
旅游及休閒	-1.11	17	15	51
零售	-0.28	25	23	37
飲食	-0.75	18	21	36
其他消費品	-0.30	60	74	99



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	96.15	0.00	94.88	-1.23	1.33
中電控股	2	81.00	1.12	80.68	-0.29	0.40
中華煤氣	3	16.36	-0.61	16.40	-1.88	-0.26
匯豐控股	5	76.30	-0.72	75.39	-2.66	1.21
電能實業	6	70.05	0.57	70.24	0.28	-0.27
恒生銀行	11	187.60	0.21	187.10	0.00	0.27
恆基地產	12	52.60	-0.19	51.25	-4.32	2.64
新鴻基地產	16	128.10	-1.31	127.22	-2.76	0.69
新世界發展	17	11.46	-0.87	11.47	-0.68	-0.07
太古股份	19	80.90	-0.31	80.64	-1.49	0.32
東亞銀行	23	33.60	1.05	32.41	0.00	3.66
銀河娛樂	27	70.80	0.00	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.75	-1.04	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.36	-0.30	13.26	0.00	0.73
恆隆地產	101	18.78	2.18	18.57	0.81	1.14
招商局港口	144	18.32	-0.33	18.14	-0.99	0.97
中國旺旺	151	6.35	0.32	6.33	0.00	0.29
吉利汽車	175	25.25	-2.13	24.62	-6.43	2.56
中信股份	267	11.12	-0.36	10.99	0.00	1.21
萬洲國際	288	9.47	-1.15	9.30	-3.01	1.85
中國石化	386	6.74	0.00	6.56	-3.92	2.70
港交所	388	264.00	-1.93	257.38	-4.54	2.57
中國海外	688	29.10	0.34	28.24	2.57	3.05
騰訊	700	439.40	-5.02	405.67	-10.70	8.32
中國聯通	762	9.67	-0.31	9.62	-1.84	0.50
領展房產基金	823	68.25	0.22	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.48	-0.14	13.18	0.00	9.82
中國石油	857	5.53	1.10	5.42	-3.13	2.09
中海油	883	11.70	0.52	11.43	-4.76	2.40
建設銀行	939	8.27	-1.66	8.11	-3.95	1.96
中國移動	941	71.75	-0.76	71.43	-0.65	0.44
聯想集團	992	4.20	0.48	4.13	-0.80	1.60
長江基建	1038	65.10	-0.23	65.50	2.48	-0.61
恆安國際	1044	74.50	-2.87	75.04	-2.69	-0.72
中國神華	1088	20.95	0.00	20.64	-0.66	1.50
華潤置地	1109	30.10	0.17	28.94	0.00	4.02
長實地產	1113	67.10	-2.54	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	67.20	-1.10	65.90	-3.56	1.97
工商銀行	1398	6.81	-0.73	6.64	-3.20	2.57
金沙中國	1928	43.65	-0.23	43.21	-0.98	1.02
九龍倉置業	1997	52.50	-0.28	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	16.42	-0.24	16.54	0.00	-0.75
瑞聲科技	2018	156.20	1.76	152.80	-1.12	2.22
中國平安	2318	87.70	-0.68	85.92	-4.18	2.08
蒙牛乳業	2319	23.95	-2.24	25.22	0.00	-5.05
舜宇光學科技	2382	160.50	0.44	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	40.00	-0.12	39.75	-0.38	0.64
中國人壽	2628	22.50	-0.66	21.96	-2.98	2.46
交通銀行	3328	6.31	0.16	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	4.29	-0.46	4.18	-3.09	2.63

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	3.07	0.33	-65.73	中聯重科	1157	3.08	-1.60	-41.23
東北電氣	42	1.30	-0.76	-70.27	兗州煤業	1171	10.00	-1.19	-41.04
四川成渝	107	2.83	0.00	-43.88	中國鐵建	1186	8.12	-0.61	-34.91
青島啤酒	168	41.35	1.72	-15.35	比亞迪	1211	72.80	-1.36	-6.12
江蘇寧滬	177	11.36	-0.35	-5.76	農業銀行	1288	4.51	-0.88	-10.34
京城機電	187	2.21	0.00	-72.00	新華保險	1336	38.85	-2.51	-33.54
廣州廣船	317	10.98	-1.79	-59.18	工商銀行	1398	6.81	-0.73	-15.04
馬鞍山鋼鐵	323	3.66	-1.61	-23.07	麗珠醫藥	1513	68.55	0.81	-26.62
上海石油化工	338	4.79	0.84	-36.51	中國中冶	1618	2.30	-0.86	-52.88
鞍鋼股份	347	7.62	-3.18	-3.44	中國中車	1766	7.02	-0.14	-44.83
江西銅業	358	11.54	0.17	-47.32	廣發證券	1776	14.86	0.27	-27.17
中國石油化工	386	6.74	0.00	-20.46	中國交通建設	1800	8.25	-0.48	-48.26
中國中鐵	390	5.44	-0.37	-41.22	晨鳴紙業	1812	13.30	-2.49	-37.95
廣深鐵路	525	4.82	-3.02	-19.28	中煤能源	1898	3.27	-2.10	-50.76
深圳高速	548	7.83	1.42	-26.60	中國遠洋	1919	4.19	-1.18	-45.45
南京熊貓電子	553	4.24	2.17	-57.64	民生銀行	1988	7.95	-0.38	-22.22
鄭煤機	564	4.28	-1.38	-47.74	金隅股份	2009	3.70	-0.54	-39.54
山東墨龍	568	1.28	-0.78	-77.54	中集集團	2039	13.58	0.00	-38.25
北京北辰實業	588	2.71	0.37	-50.96	復星醫藥	2196	50.20	-4.56	-9.53
中國東方航空	670	6.10	-1.93	-31.99	萬科企業	2202	33.15	-0.45	-14.18
山東新華製藥	719	8.53	0.24	-44.79	金風科技	2208	14.50	-4.61	-38.66
中國國航	753	10.32	-4.62	-28.56	廣汽集團	2238	16.58	-1.89	-39.03
中興通訊	763	27.50	-1.43	-29.22	中國平安	2318	87.70	-0.68	-2.87
中國石油	857	5.53	1.10	-44.55	長城汽車	2333	8.70	-0.57	-41.09
白雲山	874	24.60	0.41	-32.00	濰柴動力	2338	8.46	-0.35	-15.07
東江環保	895	10.78	-0.19	-41.09	中國鋁業	2600	4.35	2.11	-31.56
華能國際電力	902	5.17	-0.96	-37.99	中國太保	2601	37.85	-2.32	-22.58
安徽海螺水泥	914	42.60	0.24	6.00	上海醫藥	2607	20.35	-1.21	-31.42
海信科龍	921	8.98	-3.65	-43.37	中國人壽	2628	22.50	-0.66	-31.98
建設銀行	939	8.27	-1.66	-16.97	上海電氣	2727	2.82	-0.70	-62.81
大唐發電	991	2.36	0.00	-50.13	中海集運	2866	1.54	0.00	-60.41
安徽皖通高速	995	6.16	1.65	-50.97	大連港	2880	1.35	-0.74	-57.60
中信銀行	998	5.52	-0.18	-33.89	中海油田	2883	8.23	3.00	-42.73
儀征化纖	1033	1.22	0.83	-57.55	紫金礦業	2899	3.71	0.00	-34.47
重慶鋼鐵	1053	1.58	-1.86	-46.86	交通銀行	3328	6.31	0.16	-20.29
中國南方航空	1055	9.29	-2.62	-29.85	福耀玻璃	3606	31.15	-2.04	-2.92
浙江世寶	1057	2.12	-2.30	-75.93	招商銀行	3968	33.60	-0.59	-13.16
天津創業環保	1065	4.43	-0.67	-72.73	中國銀行	3988	4.29	-0.46	-16.96
華電國際電力	1071	2.82	-1.05	-37.98	洛陽鉬業	3993	6.46	0.62	-43.45
東方電氣	1072	6.14	0.16	-47.16	中信證券	6030	18.76	2.51	-19.28
中國神華	1088	20.95	0.00	-23.90	中國光大銀行	6818	3.89	0.52	-25.24
洛陽玻璃	1108	4.01	-0.74	-83.75	海通證券	6837	10.84	0.00	-26.72
中海發展	1138	4.28	0.00	-38.20	華泰證券	6886	15.50	-0.51	-28.26

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
23/03/2018	1848	中國飛機租賃	末期業績/股息
23/03/2018	1193	華潤燃氣	末期業績/股息
23/03/2018	1088	中國神華	業績/股息
23/03/2018	966	中國太平	末期業績/股息
23/03/2018	3908	中金公司	末期業績/股息
23/03/2018	6088	FIT HON TENG	末期業績/股息
23/03/2018	2208	金風科技	業績/末期股息
23/03/2018	2333	長城汽車	末期業績/股息
23/03/2018	960	龍湖地產	末期業績/股息
23/03/2018	1339	中國人民保險集團	末期業績/股息
23/03/2018	2328	中國財險	末期業績/股息
23/03/2018	386	中國石油化工股份	末期業績
23/03/2018	1099	國藥控股	末期業績/股息
23/03/2018	3808	中國重汽	末期業績/股息
23/03/2018	812	西證國際證券	末期業績/股息
23/03/2018	1128	永利澳門	末期業績/股息
23/03/2018	551	裕元集團	業績/末期股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
23/03/2018	美國	新屋銷售(月比)	二月	4.99%	-7.80%
23/03/2018	美國	新屋銷售	二月	622.58k	593.00k
23/03/2018	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	二月初值	0.77%	-0.30%
23/03/2018	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	二月初值	0.37%	-0.10%
23/03/2018	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	二月初值	1.67%	-3.60%
23/03/2018	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	二月初值	0.61%	-0.30%

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