

晨訊

宏觀焦點

美國股市週二下跌，因市場擔憂今年加息次數或多於3次。道瓊斯指數下跌1.2%至25,410點；標準普爾指數下跌1.3%至2,744點；納斯達克指數下跌1.2%至7,330點。

油價週二下跌，因美元走強，紐約4月期油下跌1.4%至每桶63.01美元。API於盤後公佈美國原油庫存增幅少於預期。金價下跌，因加息預期升溫，紐約4月期金下跌1.1%至每盎司1,318.6美元。

香港和內地股市週二下跌。造紙股逆市大漲；基礎金屬、煤炭、黃金和水泥股跌幅較大。個股方面，安踏體育(2020.HK)公佈2017年股東應佔溢利同比上升29.4%，但下半年毛利率差於預期，股價下跌3.0%。恒生指數下跌0.7%至31,269點，國企指數下跌1.5%至12,647點，香港股市成交金額增加11.2%至1,376億港元。上證綜合指數下跌1.1%至3,292點，滬深兩市成交金額下跌2.5%至4,586億元人民幣。香港財政預算案將於今天公佈。

行業及公司新聞

- 亞洲實業(1737.HK)主要於香港從事提供空運貨代地勤服務及空運貨站經營服務。2015-2017財年(截止3月31日)，公司收益分別為3.6、3.8及4.3億港元；股東應佔溢利分別為1,846、1,911及3,421萬港元。公司今天起至3月5日招股，預計3月14日上市，招股價介乎0.3-0.5港元，淨集資額約7,650萬港元(招股價中位數)，市值介乎3.0-5.0億港元，相當於約8.8-14.6倍2017財年市盈率。
- 金貓銀貓(1815.HK)為中國金銀(815.HK)分拆的公司，為中國最大的線上及線上線下一體化珠寶零售商，市場份額分別為5.3%及7.3%。2014-2016年，公司收入分別為2.9、8.4及24.7億元人民幣；股東應佔溢利分別為3,751、3,296及5,026萬元人民幣。公司預計2017年股東應佔溢利將不少於9,690萬元人民幣。公司今天起至3月5日招股，預計3月13日上市，招股價介乎2.28-3.28港元，淨集資額約4.8億港元(招股價中位數)，市值介乎24.0-34.6億港元，相當於約20.1-28.9倍2017年市盈率。
- 通達宏泰(2363.HK)為通達(698.HK)分拆的公司，主要從事製造及銷售手提電腦和平板電腦外殼和部件。2014-2016年，公司收入分別為3.8、4.2及4.6億港元；股東應佔溢利分別為2,603、2,571及2,410萬港元。公司預計2017年股東應佔溢利不少於2,280萬港元。公司今天起至3月5日招股，預計3月16日上市，招股價為2.3港元，淨集資額約4,850萬港元，市值為4.4億港元，相當於不高於19.1倍2017年市盈率。
- 博奇環保(2377.HK)為中國獨立煙氣處理綜合服務提供商的市場領導者，公司曾於2007年於日本上市，於2012年退市。2014-2016年，公司收益分別為12.4、13.5及13.5億元人民幣；股東應佔溢利分別為1.0、1.4及1.5億元人民幣。公司預計2017年將錄得核心股東應佔溢利不少於2.0億元人民幣。公司今天起至3月9日招股，預計3月16日上市，招股價介乎2.4-3.6港元，淨集資額約6.2億港元(招股價中位數，不包括14.3%舊股)，市值介乎24.3-36.4億港元，相當於約10.0-15.1倍2017年核心市盈率。
- 光麗科技(6036.HK)為一家以香港為基地的半導體及其他電子元件分銷商，主要從事數位存儲產品的供應以及提供免費的技術支援。2014-2016年，公司收益分別為7.8、11.2及17.0億港元；股東應佔溢利分別為1,130、2,445及3,974萬港元。公司預計2017年股東應佔溢利不少於3,330萬港元。公司今天起至3月5日招股，預計3月16日上市，招股價介乎0.40-0.58港元，淨集資額約1.2億港元(招股價中位數)，市值介乎4.0-5.8億港元，相當於不高於12.0-17.4倍2017年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,269	-0.73	-4.92
國企指數	12,647	-1.46	-6.75
創業板指數	249	-0.51	-1.79
上證綜合指數	3,292	-1.13	-5.42
滬深300指數	4,059	-1.44	-5.07
日經225指數	22,390	1.07	-3.40
道瓊斯指數	25,410	-1.16	-2.83
標普500指數	2,744	-1.27	-2.82
納斯達克指數	7,330	-1.23	-1.09
德國DAX指數	12,491	-0.29	-5.30
法國CAC指數	5,344	-0.01	-2.52
富時100指數	7,282	-0.10	-3.33

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	18.59	17.66	37.30
VHSI指數	22.29	3.82	22.07

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	63.01	-1.41	-2.66
黃金	1,318.60	-1.07	-1.93
銅	7,110.00	0.21	-0.90
鋁	2,138.00	-0.09	-4.87
小麥	472.75	1.83	5.12
玉米	377.25	0.73	3.90

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



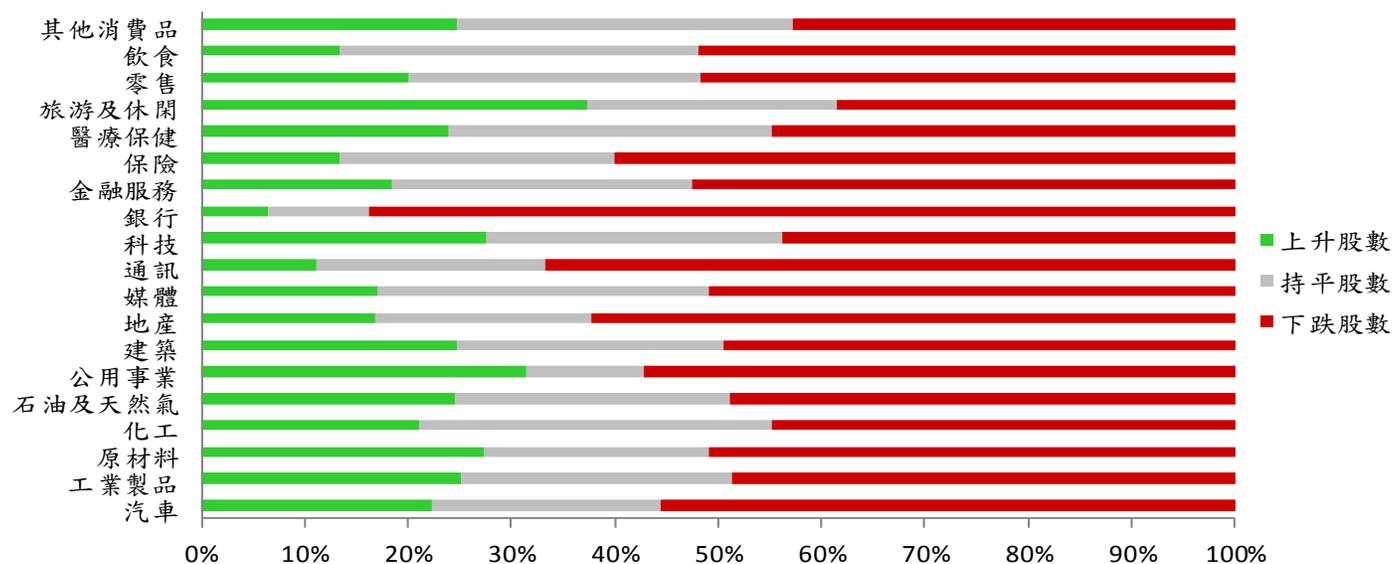
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	31,791	31,799	31,142	31,269	-0.73	26.6	485.9	9	38	3
國企指數	12,946	12,961	12,556	12,647	-1.46	30.9	226.1	8	38	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.70	10	10	25
工業製品	-0.38	67	70	130
原材料	-0.82	28	22	52
化工	-0.43	8	13	17
石油及天然氣	0.03	12	13	24
公用事業	-0.13	11	4	20
建築	0.24	21	22	42
地產	-0.84	33	41	122
媒體	-0.86	10	19	30
通訊	-1.53	2	4	12
科技	-0.15	44	46	70
銀行	-1.29	2	3	26
金融服務	-0.48	21	33	60
保險	-0.52	2	4	9
醫療保健	-0.34	16	21	30
旅游及休閒	0.01	31	20	32
零售	-0.52	17	24	44
飲食	-0.61	10	26	39
其他消費品	-0.12	58	76	100



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	99.25	-0.85	98.70	-1.48	0.55
中電控股	2	79.15	0.32	79.53	0.00	-0.47
中華煤氣	3	15.56	-0.26	16.05	1.49	-3.03
九龍倉集團	4	78.60	-1.19	78.53	-1.95	0.09
匯豐控股	5	66.85	-0.52	67.39	-0.81	-0.81
電能實業	6	194.90	-0.41	195.84	0.26	-0.48
恒生銀行	11	51.10	-0.68	51.66	-0.75	-1.09
恆基地產	12	129.80	-0.61	134.55	2.50	-3.53
新鴻基地產	16	11.88	-0.67	11.94	0.00	-0.48
新世界發展	17	79.30	-0.13	80.08	-1.31	-0.97
太古股份	19	35.25	-0.42	34.83	0.00	1.20
東亞銀行	23	69.35	1.02	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	41.70	-0.71	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	14.18	0.42	14.25	2.13	-0.46
信和置業	83	18.96	-1.15	19.02	-2.10	-0.32
恆隆地產	101	18.50	0.00	18.85	0.00	-1.85
招商局港口	144	6.59	-3.09	7.15	0.00	-7.88
中國旺旺	151	25.05	-1.57	25.04	-3.63	0.02
吉利汽車	175	11.48	-0.69	11.68	2.19	-1.70
中信股份	267	9.47	-1.87	9.48	-3.12	-0.10
萬洲國際	288	6.50	-1.07	6.36	-3.83	2.13
中國石化	386	289.80	-2.03	289.23	-3.22	0.20
港交所	388	28.50	-0.52	28.64	0.00	-0.47
中國海外	688	446.00	-1.55	439.51	-4.12	1.48
騰訊	700	10.12	-0.20	10.03	-1.69	0.93
中國聯通	762	67.50	0.37	N/A	6.18	N/A
領展房產基金	823	13.72	0.59	13.15	0.00	4.33
華潤電力	836	5.62	0.00	5.50	-3.16	2.26
中國石油	857	11.62	-0.51	11.40	-2.91	1.92
中海油	883	8.38	-1.06	8.28	-3.45	1.24
建設銀行	939	73.85	-0.54	73.53	-1.41	0.43
中國移動	941	4.09	0.25	4.09	0.05	0.10
聯想集團	992	66.10	-0.38	67.16	0.02	-1.58
長江基建	1038	77.30	0.00	78.48	-0.50	-1.50
恆安國際	1044	22.60	-3.42	22.36	-5.32	1.06
中國神華	1088	28.80	-3.36	29.98	0.00	-3.92
華潤置地	1109	67.95	-0.51	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	65.55	3.72	65.48	2.26	0.11
友邦保險	1299	6.90	-1.85	6.82	-3.51	1.12
工商銀行	1398	44.50	-0.78	44.51	-1.32	-0.02
金沙中國	1928	53.20	1.04	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	14.24	-3.91	13.86	0.00	2.76
瑞聲科技	2018	155.20	-0.26	153.85	-2.36	0.88
中國平安	2318	85.35	-1.90	84.54	-4.28	0.96
蒙牛乳業	2319	25.95	-2.08	24.56	0.00	5.65
舜宇光學科技	2382	132.50	1.07	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.75	-0.13	39.49	-1.07	0.66
中國人壽	2628	23.60	-0.84	23.28	-2.75	1.38
交通銀行	3328	6.40	-1.23	6.48	0.00	-1.25
中國銀行	3988	4.37	-2.46	4.35	-4.07	0.48

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	3.14	-1.57	-63.59	中聯重科	1157	3.27	-1.51	-38.48
東北電氣	42	1.36	-1.45	-68.00	兗州煤業	1171	11.82	-7.08	-40.15
四川成渝	107	2.82	-0.70	-44.08	中國鐵建	1186	8.53	-0.47	-35.23
青島啤酒	168	42.25	-0.12	-10.57	比亞迪	1211	73.15	-2.14	-6.96
江蘇寧滬	177	12.12	-0.16	-1.68	農業銀行	1288	4.45	-1.98	-14.48
京城機電	187	2.05	0.00	-70.71	新華保險	1336	48.30	-3.11	-27.77
廣州廣船	317	11.48	1.95	N/A	工商銀行	1398	6.90	-1.85	-17.98
馬鞍山鋼鐵	323	4.18	-3.69	-20.24	麗珠醫藥	1513	59.30	-4.12	-31.88
上海石油化工	338	4.74	1.50	-36.02	中國中冶	1618	2.46	-0.40	-52.50
鞍鋼股份	347	8.55	-2.06	-4.29	中國中車	1766	7.37	0.00	-43.83
江西銅業	358	12.54	-2.94	-45.50	廣發證券	1776	15.32	-0.39	-26.13
中國石油化工	386	6.50	-1.07	-20.03	中國交通建設	1800	8.87	0.45	-48.94
中國中鐵	390	5.71	0.35	-39.99	晨鳴紙業	1812	13.68	1.03	-39.00
廣深鐵路	525	5.14	-1.15	-12.66	中煤能源	1898	3.61	-2.17	-47.78
深圳高速	548	7.80	-1.14	-27.64	中國遠洋	1919	4.14	-1.19	-45.13
南京熊貓電子	553	4.00	0.76	-53.55	民生銀行	1988	8.33	-2.00	-21.73
鄭煤機	564	4.55	1.56	-41.80	金隅股份	2009	3.86	-2.77	-41.77
山東墨龍	568	1.28	-0.78	-75.86	中集集團	2039	14.22	-0.70	-38.52
北京北辰實業	588	2.75	-0.36	-52.16	復星醫藥	2196	44.90	-2.81	-8.04
中國東方航空	670	6.62	-6.89	-33.13	萬科企業	2202	35.80	-1.65	-12.17
山東新華製藥	719	7.88	1.29	-46.69	金風科技	2208	12.30	0.00	-41.77
中國國航	753	12.16	-3.34	-29.89	廣汽集團	2238	17.90	-2.40	-33.33
中興通訊	763	28.25	-1.57	-29.56	中國平安	2318	85.35	-1.90	-1.32
中國石油	857	5.62	0.00	-44.21	長城汽車	2333	9.37	0.75	-40.87
白雲山	874	21.45	-2.05	-33.05	濰柴動力	2338	9.19	0.44	-11.91
東江環保	895	10.66	-0.19	-41.67	中國鋁業	2600	4.70	-2.29	-42.08
華能國際電力	902	4.86	3.18	-36.63	中國太保	2601	39.15	-1.51	-24.40
安徽海螺水泥	914	42.50	-3.41	3.70	上海醫藥	2607	19.72	-0.30	-28.88
海信科龍	921	9.71	-2.41	-40.49	中國人壽	2628	23.60	-0.84	-30.53
建設銀行	939	8.38	-1.06	-19.67	上海電氣	2727	2.96	1.02	-59.98
大唐發電	991	2.46	0.41	-48.29	中海集運	2866	1.59	0.00	-59.52
安徽皖通高速	995	6.20	0.00	-53.62	大連港	2880	1.38	0.00	-56.66
中信銀行	998	5.88	-1.84	-32.49	中海油田	2883	8.71	1.63	-36.09
儀征化纖	1033	1.25	0.81	-56.13	紫金礦業	2899	3.75	-6.25	-35.60
重慶鋼鐵	1053	1.53	-3.16	-46.07	交通銀行	3328	6.40	-1.23	-21.49
中國南方航空	1055	10.38	-4.60	-30.65	福耀玻璃	3606	32.05	-0.47	-3.22
浙江世寶	1057	2.08	-2.35	-74.49	招商銀行	3968	34.00	-2.30	-11.10
天津創業環保	1065	4.60	-0.86	-68.80	中國銀行	3988	4.37	-2.46	-18.35
華電國際電力	1071	2.76	0.36	-36.89	洛陽鉬業	3993	6.26	-7.26	-38.61
東方電氣	1072	6.37	-0.31	-45.94	中信證券	6030	18.30	-2.14	-19.07
中國神華	1088	22.60	-3.42	-25.58	中國光大銀行	6818	4.13	-1.43	-23.89
洛陽玻璃	1108	3.94	-0.25	-81.89	海通證券	6837	11.46	-0.35	-24.49
中海發展	1138	4.29	-0.46	-38.72	華泰證券	6886	16.10	-1.35	-25.83

資料來源：彭博、西證證券經紀。

市場與策略

市場： 環保部制定藍天保衛戰三年計劃

【市場顧問組 張剛】

事件： 環保部2月27日召開例行發布會，會議透露將制定打贏藍天保衛戰三年作戰計劃，明確具體戰役及其時間表和路綫圖，以京津冀及周邊、長三角等重點區域為主戰場。

點評： 未來環保部門將從四方面入手。一是堅決調整產業結構，全面推進“散亂污”企業及集群綜合整治，將所有固定污染源納入環境監管，對所有重點工業污染源全面安裝在綫監控，明確無證排污和排放不達標企業最後改正時限，逾期依法一律關停。在重點區域實施大氣污染物特別排放限值，實施深度治理。在鋼鐵、焦化行業開展超低排放改造重大工程。二是加快能源結構調整。淘汰污染重的煤電機組，增加清潔電力供應。在重點地區推動加大天然氣和電力供給保障力度，大幅消滅煤炭終端消費總量。加快推進北方地區清潔取暖，建設“散煤禁燃區”等。三是加快運輸結構調整。加快推進多式聯運，提高鐵路貨運和沿海港口集裝箱鐵路集疏港比例。大氣污染防治重點區域提前實施機動車國六排放標準等。四是應對重污染天氣，完善應急預案等。

去年以來，涉及環保方面的措施陸續公布。自2017年12月1日起在北京、天津、山西、內蒙古、山東、河南、四川、陝西、寧夏等9個省（自治區、直轄市）擴大水資源稅改革試點。《中華人民共和國環境保護稅法》於2018年1月1日起施行。《關於環境保護稅收入歸屬問題的通知》，明確環境保護稅收為地方收入。環保部宣傳教育司司長、新聞發言人劉友賓27日在環保部例行新聞發布會上表示，最好的環保長效機制就是堅持嚴格依法辦事，依法執法，環保督查就是長效機制的具體體現，不存在放鬆的問題。

環保長效機制的建立，以及地方政府徵稅積極性的提高，有助於環保產業迎來高速增長期。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
28/02/2018	522	ASM PACIFIC	末期業績/股息
28/02/2018	1786	鐵建裝備	末期業績/股息
28/02/2018	330	思捷環球	中期業績/股息
28/02/2018	27	銀河娛樂	末期業績/股息
28/02/2018	41	鷹君	末期業績/股息
28/02/2018	53	國浩集團	中期業績/股息
28/02/2018	388	香港交易所	末期業績/股息
28/02/2018	14	希慎興業	末期業績/第二中期息
28/02/2018	2314	理文造紙	末期業績/股息
28/02/2018	2001	新高教集團	末期業績/股息
28/02/2018	2343	太平洋航運	末期業績/股息
28/02/2018	1523	珩灣科技	末期業績/股息
28/02/2018	83	信和置業	中期業績/股息
28/02/2018	880	澳博控股	末期業績/股息
28/02/2018	1233	時代地產	末期業績/股息
28/02/2018	123	越秀地產	末期業績/股息
28/02/2018	746	理文化工	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
28/02/2018	美國	MBA 貸款申請指數	二月二十三日	--	-6.60%
28/02/2018	美國	成屋待完成銷售 (月比)	一月	0.15%	0.50%
28/02/2018	美國	成屋待完成銷售年比	一月	0.00%	-1.80%
28/02/2018	美國	國內生產毛額 (年化季比)	第四季	2.58%	2.60%
28/02/2018	美國	GDP價格指數	第四季	2.49%	2.40%
28/02/2018	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第四季	1.88%	1.90%
28/02/2018	美國	個人消費	第四季	3.64%	3.80%
28/02/2018	香港	港元貨幣供給 M1 (年比)	一月	--	11.80%
28/02/2018	香港	港元貨幣供給 M2 (年比)	一月	--	11.60%
28/02/2018	香港	港元貨幣供給 M3 (年比)	一月	--	11.60%
28/02/2018	歐元區	核心CPI(年比)	二月	1.06%	1.00%
28/02/2018	歐元區	CPI預估(年比)	二月	1.24%	1.30%
28/02/2018	歐元區	CPI預估(年比)	二月	1.24%	1.30%
28/02/2018	美國	芝加哥採購經理人指數	二月	64.31	65.70
28/02/2018	中國	製造業PMI	二月	51.17	51.30
28/02/2018	中國	非製造業PMI	二月	55.05	55.30

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