

## 宏观焦点

美国股市周四大跌，因特朗普签署备忘录将对中国商品大规模征收关税，涉及的中国商品规模达600亿美元，并限制中国企业对美投资并购。道琼斯指数下跌2.9%至23,958点；标准普尔指数下跌2.5%至2,644点；纳斯达克指数下跌2.4%至7,167点。

油价周四下跌，因美股大跌，但OPEC和其他产油国限产的持续努力限制油价跌幅。纽约5月期油下跌1.3%至每桶64.30美元。金价上升，因市场对贸易战的担忧加剧。纽约6月期金上升0.4%至每盎司1,333.2美元。

香港和内地股市周四下跌。百货超市股上涨，航空股受压。个股方面，中国移动(941.HK)公布2017年股东应占溢利按年上升5.1%基本符合市场预期，但股价下跌0.8%；晨讯科技(2000.HK)公布2017年股东应占溢利按年上升44.5%，股价下跌3.8%；龙光地产(3380.HK)公布2017年核心股东应占溢利按年上升48.7%，惟股价下跌5.6%；都市丽人(2298.HK)公布2017年股东应占溢利按年提高31.0%，股价下跌0.5%。恒生指数下跌1.1%至31,071点，国企指数下跌0.8%至12,428点，香港股市成交金额减少0.6%至1,519亿港元。上证综合指数下跌0.5%至3,263点，沪深两市成交金额减少10.7%至人民币4,238亿元。

## 行业及公司新闻

- 腾讯(700.HK)大股东Naspers以每股405港元(较昨天收盘价有7.8%折让)减持公司约2%股权，ADR价格大跌10.7%，收盘价较香港昨天收盘价低7.7%。
- 网龙(777.HK)公布2017年业绩，收益人民币38.7亿元，同比增长38.5%(其中游戏业务同比增长38.2%至人民币16.7亿元，教育业务同比增长37.9%至人民币21.1亿元)，股东应占亏损缩窄至人民币2,084万元(2016年股东应占亏损为人民币2.0亿元)；其中第四季度游戏业务收入同比增长25.5%而教育业务收入同比增长53.8%。2018年，在游戏方面公司预计《魔域》收入将保持稳定，而下半年将推出的3-5款新游戏会驱动游戏板块录得双位数增长；在教育业务方面，海外部分将主要受惠于莫斯科第二期订单强劲，预期收入按年增长20%；国内部分公司将继续专注于提高老师责任心和用户数量，教育板块整体将继续缩窄亏损。总的来说，公司预计2018年GAAP及NON-GAAP均能录得盈利。
- 恒安国际(1044.HK)昨日召开业绩发布会，公司预期2018年纸巾部分收入将增长最快，而纸尿裤部分将不会出现下滑；另外公司预计2018年电商部分收入超过人民币30亿元，贡献总收入的15%以上(2017年：10%)。虽然原材料木浆价格目前同比上升近100%造成毛利率下行的压力，但公司暂时并无提价计划，并将会通过优化产品组合及控制低毛利促销活动来缓解部分影响。另一方面，公司预期阿米巴经营模式在2018年的目标达成率将由2017年之低于30%大幅上升至80%，并且公司于2017年第四季开始有费用控制的相关措施，而成效将于2018年其显著反映，预期将会持续改善费用率，带动净利润持续上涨。现价相当于18.7倍2018年预测市盈率。
- 新奥能源(2688.HK)公布2017年业绩，营业额人民币483亿元，同比上升41.5%，由于毛利率下降但部分被其他亏损减少及经营费用升幅较慢所抵消，股东应占溢利按年增长30.3%至人民币28.0亿元，低于市场预期超过10%。建议派发末期(全年)股息每股1.08港元，同比增加30.1%。现价相当于20.0倍2017年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,071	-1.09	-0.63
国企指数	12,428	-0.75	-2.41
创业板指数	252	0.91	1.13
上证综合指数	3,263	-0.53	-0.78
沪深300指数	4,020	-1.00	-0.80
日经225指数	21,592	0.99	-4.34
道琼斯指数	23,958	-2.93	-5.34
标普500指数	2,644	-2.52	-3.77
纳斯达克指数	7,167	-2.43	-2.33
德国DAX指数	12,100	-1.70	-3.07
法国CAC指数	5,167	-1.38	-2.82
富时100指数	6,953	-1.23	-4.03

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	23.34	30.68	41.54
VHSI指数	22.73	4.55	-1.98

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	64.30	-1.33	2.14
黄金	1,333.20	0.44	0.24
铜	6,793.00	0.56	-6.52
铝	2,081.00	0.24	-5.03
小麦	455.75	0.50	-1.51
玉米	376.00	0.27	0.47

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



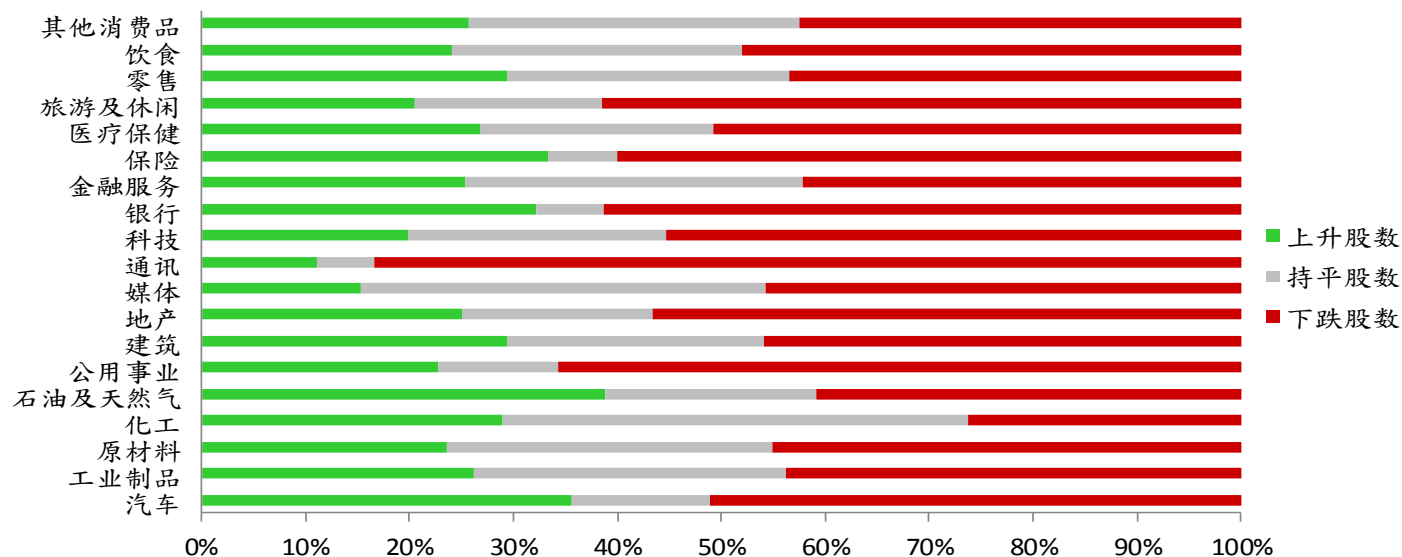
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**港股概况**

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	31,576	31,687	31,018	31,071	-1.09	21.7	660.4	15	31	4
国企指数	12,631	12,721	12,397	12,428	-0.75	24.0	525.9	11	36	3

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.56	16	6	23
工业制品	-0.25	70	80	117
原材料	-0.20	24	32	46
化工	-0.11	11	17	10
石油及天然气	-0.47	19	10	20
公用事业	-0.60	8	4	23
建筑	-0.37	25	21	39
地产	-0.70	49	36	111
媒体	-1.08	9	23	27
通讯	-1.70	2	1	15
科技	-0.70	32	40	89
银行	-0.08	10	2	19
金融服务	-0.25	29	37	48
保险	-0.84	5	1	9
医疗保健	-1.07	18	15	34
旅游及休闲	-1.11	17	15	51
零售	-0.28	25	23	37
饮食	-0.75	18	21	36
其他消费品	-0.30	60	74	99



资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	96.15	0.00	94.88	-1.23	1.33
中电控股	2	81.00	1.12	80.68	-0.29	0.40
中华煤气	3	16.36	-0.61	16.40	-1.88	-0.26
汇丰控股	5	76.30	-0.72	75.39	-2.66	1.21
电能实业	6	70.05	0.57	70.24	0.28	-0.27
恒生银行	11	187.60	0.21	187.10	0.00	0.27
恒基地产	12	52.60	-0.19	51.25	-4.32	2.64
新鸿基地产	16	128.10	-1.31	127.22	-2.76	0.69
新世界发展	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
东亚银行	23	33.60	1.05	32.41	0.00	3.66
银河娱乐	27	70.80	0.00	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	42.75	-1.04	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.36	-0.30	13.26	0.00	0.73
恒隆地产	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
中国旺旺	151	6.35	0.32	6.33	0.00	0.29
吉利汽车	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
万洲国际	288	9.47	-1.15	9.30	-3.01	1.85
中国石化	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
中国海外	688	29.10	0.34	28.24	2.57	3.05
腾讯	700	439.40	-5.02	405.67	-10.70	8.32
中国联通	762	9.67	-0.31	9.62	-1.84	0.50
领展房产基金	823	68.25	0.22	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.48	-0.14	13.18	0.00	9.82
中国石油	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
建设银行	939	8.27	-1.66	8.11	-3.95	1.96
中国移动	941	71.75	-0.76	71.43	-0.65	0.44
联想集团	992	4.20	0.48	4.13	-0.80	1.60
长江基建	1038	65.10	-0.23	65.50	2.48	-0.61
恒安国际	1044	74.50	-2.87	75.04	-2.69	-0.72
中国神华	1088	20.95	0.00	20.64	-0.66	1.50
华润置地	1109	30.10	0.17	28.94	0.00	4.02
长实地产	1113	67.10	-2.54	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	67.20	-1.10	65.90	-3.56	1.97
工商银行	1398	6.81	-0.73	6.64	-3.20	2.57
金沙中国	1928	43.65	-0.23	43.21	-0.98	1.02
九龙仓置业	1997	52.50	-0.28	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	16.42	-0.24	16.54	0.00	-0.75
瑞声科技	2018	156.20	1.76	152.80	-1.12	2.22
中国平安	2318	87.70	-0.68	85.92	-4.18	2.08
蒙牛乳业	2319	23.95	-2.24	25.22	0.00	-5.05
舜宇光学科技	2382	160.50	0.44	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	40.00	-0.12	39.75	-0.38	0.64
中国人寿	2628	22.50	-0.66	21.96	-2.98	2.46
交通银行	3328	6.31	0.16	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	4.29	-0.46	4.18	-3.09	2.63

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	3.07	0.33	-65.73	中联重科	1157	3.08	-1.60	-41.23
东北电气	42	1.30	-0.76	-70.27	兖州煤业	1171	10.00	-1.19	-41.04
四川成渝	107	2.83	0.00	-43.88	中国铁建	1186	8.12	-0.61	-34.91
青岛啤酒	168	41.35	1.72	-15.35	比亚迪	1211	72.80	-1.36	-6.12
江苏宁沪	177	11.36	-0.35	-5.76	农业银行	1288	4.51	-0.88	-10.34
京城机电	187	2.21	0.00	-72.00	新华保险	1336	38.85	-2.51	-33.54
广州广船	317	10.98	-1.79	-59.18	工商银行	1398	6.81	-0.73	-15.04
马鞍山钢铁	323	3.66	-1.61	-23.07	丽珠医药	1513	68.55	0.81	-26.62
上海石油化工	338	4.79	0.84	-36.51	中国中冶	1618	2.30	-0.86	-52.88
鞍钢股份	347	7.62	-3.18	-3.44	中国中车	1766	7.02	-0.14	-44.83
江西铜业	358	11.54	0.17	-47.32	广发证券	1776	14.86	0.27	-27.17
中国石油化工	386	6.74	0.00	-20.46	中国交通建设	1800	8.25	-0.48	-48.26
中国中铁	390	5.44	-0.37	-41.22	晨鸣纸业	1812	13.30	-2.49	-37.95
广深铁路	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	中国远洋	1919	4.19	-1.18	-45.45
南京熊猫电子	553	4.24	2.17	-57.64	民生银行	1988	7.95	-0.38	-22.22
郑煤机	564	4.28	-1.38	-47.74	金隅股份	2009	3.70	-0.54	-39.54
山东墨龙	568	1.28	-0.78	-77.54	中集集团	2039	13.58	0.00	-38.25
北京北辰实业	588	2.71	0.37	-50.96	复星医药	2196	50.20	-4.56	-9.53
中国东方航空	670	6.10	-1.93	-31.99	万科企业	2202	33.15	-0.45	-14.18
山东新华制药	719	8.53	0.24	-44.79	金风科技	2208	14.50	-4.61	-38.66
中国国航	753	10.32	-4.62	-28.56	广汽集团	2238	16.58	-1.89	-39.03
中兴通讯	763	27.50	-1.43	-29.22	中国平安	2318	87.70	-0.68	-2.87
中国石油	857	5.53	1.10	-44.55	长城汽车	2333	8.70	-0.57	-41.09
白云山	874	24.60	0.41	-32.00	潍柴动力	2338	8.46	-0.35	-15.07
东江环保	895	10.78	-0.19	-41.09	中国铝业	2600	4.35	2.11	-31.56
华能国际电力	902	5.17	-0.96	-37.99	中国太保	2601	37.85	-2.32	-22.58
安徽海螺水泥	914	42.60	0.24	6.00	上海医药	2607	20.35	-1.21	-31.42
海信科龙	921	8.98	-3.65	-43.37	中国人寿	2628	22.50	-0.66	-31.98
建设银行	939	8.27	-1.66	-16.97	上海电气	2727	2.82	-0.70	-62.81
大唐发电	991	2.36	0.00	-50.13	中海集运	2866	1.54	0.00	-60.41
安徽皖通高速	995	6.16	1.65	-50.97	大连港	2880	1.35	-0.74	-57.60
中信银行	998	5.52	-0.18	-33.89	中海油田	2883	8.23	3.00	-42.73
仪征化纤	1033	1.22	0.83	-57.55	紫金矿业	2899	3.71	0.00	-34.47
重庆钢铁	1053	1.58	-1.86	-46.86	交通银行	3328	6.31	0.16	-20.29
中国南方航空	1055	9.29	-2.62	-29.85	福耀玻璃	3606	31.15	-2.04	-2.92
浙江世宝	1057	2.12	-2.30	-75.93	招商银行	3968	33.60	-0.59	-13.16
天津创业环保	1065	4.43	-0.67	-72.73	中国银行	3988	4.29	-0.46	-16.96
华电国际电力	1071	2.82	-1.05	-37.98	洛阳钼业	3993	6.46	0.62	-43.45
东方电气	1072	6.14	0.16	-47.16	中信证券	6030	18.76	2.51	-19.28
中国神华	1088	20.95	0.00	-23.90	中国光大银行	6818	3.89	0.52	-25.24
洛阳玻璃	1108	4.01	-0.74	-83.75	海通证券	6837	10.84	0.00	-26.72
中海发展	1138	4.28	0.00	-38.20	华泰证券	6886	15.50	-0.51	-28.26

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
23/03/2018	1848	中国飞机租赁	末期业绩/股息
23/03/2018	1193	华润燃气	末期业绩/股息
23/03/2018	1088	中国神华	业绩/股息
23/03/2018	966	中国太平	末期业绩/股息
23/03/2018	3908	中金公司	末期业绩/股息
23/03/2018	6088	FIT HON TENG	末期业绩/股息
23/03/2018	2208	金风科技	业绩/末期股息
23/03/2018	2333	长城汽车	末期业绩/股息
23/03/2018	960	龙湖地产	末期业绩/股息
23/03/2018	1339	中国人民保险集团	末期业绩/股息
23/03/2018	2328	中国财险	末期业绩/股息
23/03/2018	386	中国石油化工股份	末期业绩
23/03/2018	1099	国药控股	末期业绩/股息
23/03/2018	3808	中国重汽	末期业绩/股息
23/03/2018	812	西证国际证券	末期业绩/股息
23/03/2018	1128	永利澳门	末期业绩/股息
23/03/2018	551	裕元集团	业绩/末期股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
23/03/2018	美国	新屋销售 (月比)	二月	4.99%	-7.80%
23/03/2018	美国	新屋销售	二月	622.58k	593.00k
23/03/2018	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	二月初值	0.77%	-0.30%
23/03/2018	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	二月初值	0.37%	-0.10%
23/03/2018	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	二月初值	1.67%	-3.60%
23/03/2018	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	二月初值	0.61%	-0.30%

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**西证国际证券股份有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

**西证(香港)证券有限公司**

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)期货有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)融资有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)资产管理有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)财务有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

**市场分析部**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

## 分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

## 免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

## 评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下