

宏觀焦點

美國股市週三下跌，因特朗普尋求對更多中國進口商品徵收關稅，科技和電訊行業將受到關注，引發市場對中美爆發貿易戰的擔憂。道瓊斯指數下跌1.0%至24,758點；標準普爾指數下跌0.6%至2,749點；納斯達克指數下跌0.2%至7,497點。歐洲央行行長表示物價漲勢穩定向目標靠攏時將結束買債；美國2月零售銷售遜預期。

油價週三收漲，盤中交投震蕩，EIA公佈上週美國原油庫存增幅遠超預期，但馏分油和汽油庫存減少。紐約4月期油上升0.4%至每桶60.96美元。金價走低，因受累於美元反彈。紐約4月期金下跌0.1%至每盎司1,325.6美元。

香港和內地股市週三下跌。物業管理股跑贏大市，其中中海物業(2669.HK)及綠城服務(2869.HK)股價分別上升8.9%及5.4%；水泥股亦普遍上漲；百貨超市股下跌。個股方面，國泰航空(293.HK)公布2017年虧損擴大，但虧損低於市場預期，股價維持不變；旭輝控股(884.HK)公布2017年核心淨利潤按年增長44.6%，股價上升1.0%；光啟科學(439.HK)預計2017年公司股東應佔溢利將按年減少5.6-6.0億港元至6,000萬-1.0億港元，股價下跌3.0%。恒生指數下跌0.5%至31,435點，國企指數下跌0.5%至12,685點，香港股市成交金額減少6.3%至1,032億港元。上證綜合指數下跌0.6%至3,291點，滬深兩市成交金額減少11.2%至人民幣4,411億元。

行業及公司新聞

- 海通國際(665.HK)公布2017年業績，收入72.0億港元，按年增長34.5%，因佣金及其他開支升幅較低及應佔以權益法入賬的投資業績同比大增5.0億港元，股東應佔溢利30.3億港元，按年大增80.3%，符合此前盈喜預期之約80%。建議派發末期股息每股0.18港元，全年共0.28港元，按年增加80.6%。現價相當於9.1倍2017年市盈率。
- 新秀麗(1910.HK)2017年銷售淨額34.9億美元，按年上升24.2%（按不變匯率基準及不包括收購之有機增長為6.3%），股東應佔溢利同比增長30.7%至3.3億美元，遠高於市場預期約30%，或與公司錄得所得稅抵免2,419萬美元有關（按不變匯率及不包括一次性項目上升11.7%）。不建議派發末期股息。現價相當於20.0倍2017年市盈率。
- 保誠(2378.HK)公布2017年業績，總收入866億英鎊，按年增長20.5%，股東應佔溢利同比上升24.4%至23.9億英鎊，或遠差於市場預期。建議派發末期股息每股32.5便士，全年總股息為47.0便士，按年增加8.0%。此外，公司宣布將其英國及歐洲業務分拆獨立上市，並將出售120億英鎊之股東年金組合，預期將產生5.0億英鎊稅前虧損。現價相當於19.6倍2017年市盈率。公司股份將於今天復牌。
- 中銀航空租賃(2588.HK)公布2017年業績，總收入14.0億美元，按年上升17.4%，受惠於所得稅費用同比減少9,124萬美元（主要因美國稅率降低），股東應佔溢利5.9億美元，按年增長40.3%，高於市場預期約10%，或與所得稅費用減少有關。建議派發末期股息每股0.192美元，全年總股息為0.2958美元，同比上升64.3%。現價相當於6.6倍2017年市盈率。
- 中國奧園(3883.HK)公布2017年業績，營業額人民幣191億元，按年增長61.6%，因營業額上升及其他收益同比上升人民幣5.2億元，股東應佔溢利人民幣16.4億元，按年大增86.2%（此前盈喜預期為不少於75%）。建議派發末期（全年）股息每股人民幣0.25元，同比上升66.7%。現價相當於9.2倍2017年市盈率及1.5倍2017年市賬率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,435	-0.53	1.03
國企指數	12,685	-0.49	1.19
創業板指數	253	0.88	3.41
上證綜合指數	3,291	-0.57	2.88
滬深300指數	4,073	-0.44	2.68
日經225指數	21,777	-0.87	1.21
道瓊斯指數	24,758	-1.00	-1.75
標普500指數	2,749	-0.57	0.67
納斯達克指數	7,497	-0.19	3.31
德國DAX指數	12,238	0.14	-0.88
法國CAC指數	5,233	-0.18	0.21
富時100指數	7,133	-0.09	-1.41

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	17.23	5.38	-9.93
VHSI指數	20.37	-0.92	-11.01

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	60.96	0.41	-0.18
黃金	1,325.60	-0.11	-2.18
銅	6,945.00	0.46	-2.44
鋁	2,103.00	0.57	-4.06
小麥	488.75	0.46	3.21
玉米	388.75	-0.77	3.46

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



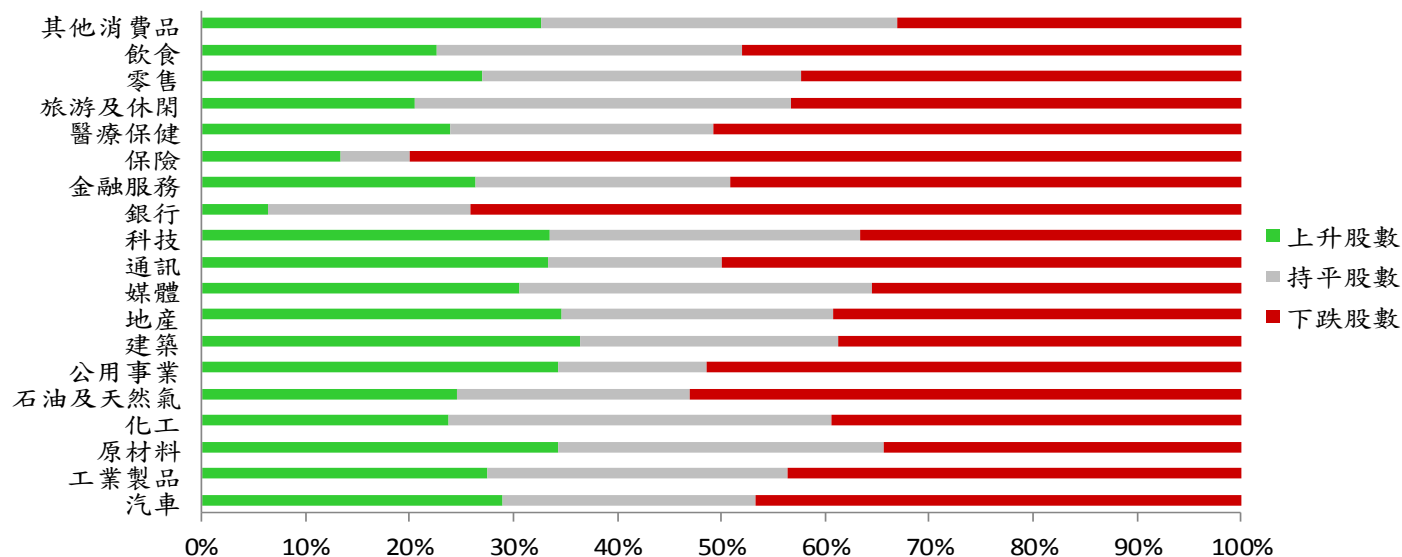
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	31,322	31,453	31,142	31,435	-0.53	17.6	399.0	16	29	5
國企指數	12,606	12,693	12,538	12,685	-0.49	23.5	354.3	13	35	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.47	13	11	21
工業製品	-0.23	73	77	116
原材料	0.01	35	32	35
化工	0.18	9	14	15
石油及天然氣	-0.84	12	11	26
公用事業	-0.34	12	5	18
建築	-0.15	31	21	33
地產	0.28	68	51	77
媒體	0.05	18	20	21
通訊	0.27	6	3	9
科技	0.50	54	48	59
銀行	-0.67	2	6	23
金融服務	-0.30	30	28	56
保險	-0.62	2	1	12
醫療保健	-0.26	16	17	34
旅游及休閒	-0.07	17	30	36
零售	-0.14	23	26	36
飲食	-0.26	17	22	36
其他消費品	0.38	76	80	77



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	98.05	-0.46	97.46	0.24	0.61
中電控股	2	78.80	0.13	80.05	0.39	-1.56
中華煤氣	3	15.98	0.50	16.35	1.71	-2.25
九龍倉集團	4	76.50	-0.78	76.41	-0.63	0.11
匯豐控股	5	69.15	0.80	67.98	-1.70	1.73
電能實業	6	188.50	-1.41	189.43	0.00	-0.49
恒生銀行	11	51.90	-0.19	53.00	0.15	-2.08
恆基地產	12	130.10	0.15	130.31	-0.12	-0.16
新鴻基地產	16	12.20	0.16	12.30	0.00	-0.77
新世界發展	17	80.00	0.00	80.84	-0.10	-1.03
太古股份	19	33.75	-1.17	33.67	0.00	0.22
東亞銀行	23	70.00	-0.85	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	44.00	0.34	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	14.20	0.14	14.27	0.00	-0.49
信和置業	83	18.88	-0.63	18.94	-0.74	-0.33
恆隆地產	101	18.30	-1.40	18.24	0.00	0.35
招商局港口	144	6.38	-0.47	N/A	N/A	N/A
中國旺旺	151	26.20	-1.13	26.09	0.50	0.41
吉利汽車	175	11.58	-1.19	11.38	0.00	1.79
中信股份	267	9.30	-1.38	9.36	-0.87	-0.62
萬洲國際	288	6.47	0.94	6.45	1.92	0.35
中國石化	386	289.00	-0.69	288.37	0.46	0.22
港交所	388	27.75	0.00	164.34	0.00	-83.11
中國海外	688	463.60	0.17	459.84	1.42	0.82
騰訊	700	9.63	-0.10	9.57	0.58	0.68
中國聯通	762	68.50	0.00	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	13.88	-1.28	13.17	0.00	5.38
華潤電力	836	5.39	-0.37	5.36	0.54	0.48
中國石油	857	11.32	-0.35	11.25	0.50	0.60
中海油	883	8.48	-1.28	8.41	-0.51	0.85
建設銀行	939	71.75	0.07	71.80	0.66	-0.07
中國移動	941	4.15	-0.24	4.14	-0.66	0.35
聯想集團	992	66.50	0.76	63.85	0.00	4.15
長江基建	1038	76.30	0.46	77.46	0.37	-1.50
恆安國際	1044	22.35	0.68	22.29	1.43	0.29
中國神華	1088	28.10	0.00	28.05	0.00	0.20
華潤置地	1109	69.05	0.29	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	67.00	-1.18	66.98	-0.58	0.03
友邦保險	1299	7.03	-1.40	6.97	-0.81	0.80
工商銀行	1398	45.15	-1.20	44.79	-2.35	0.80
金沙中國	1928	54.80	-0.99	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	15.22	1.74	14.10	0.00	7.97
瑞聲科技	2018	155.40	-2.81	155.63	-1.64	-0.15
中國平安	2318	86.00	-0.46	86.01	1.06	-0.01
蒙牛乳業	2319	26.00	0.39	25.20	0.00	3.18
舜宇光學科技	2382	143.30	-2.18	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.80	-0.50	39.50	-0.62	0.75
中國人壽	2628	23.25	-1.06	23.05	-0.14	0.86
交通銀行	3328	6.37	-0.93	6.49	0.00	-1.88
中國銀行	3988	4.44	0.00	4.41	1.01	0.76

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	3.10	-0.64	-64.82	中聯重科	1157	3.18	-0.93	-40.28
東北電氣	42	1.38	-0.72	-70.74	兗州煤業	1171	11.12	2.02	-40.03
四川成渝	107	2.85	-0.35	-43.99	中國鐵建	1186	8.32	-0.83	-35.04
青島啤酒	168	43.55	-1.47	-14.06	比亞迪	1211	75.95	-0.78	-4.92
江蘇寧滬	177	11.24	-0.71	-7.49	農業銀行	1288	4.74	0.64	-6.62
京城機電	187	2.12	1.44	-71.58	新華保險	1336	45.80	-0.43	-29.28
廣州廣船	317	12.00	3.63	N/A	工商銀行	1398	7.03	-1.40	-12.05
馬鞍山鋼鐵	323	3.90	1.83	-22.98	麗珠醫藥	1513	66.80	-2.27	-26.30
上海石油化工	338	4.74	0.85	-36.24	中國中冶	1618	2.36	0.00	-53.39
鞍鋼股份	347	8.05	1.26	-4.76	中國中車	1766	7.18	-0.42	-44.48
江西銅業	358	12.08	-0.17	-47.42	廣發證券	1776	15.20	-0.91	-26.97
中國石油化工	386	6.47	0.94	-18.80	中國交通建設	1800	8.43	-1.52	-48.27
中國中鐵	390	5.60	-0.53	-39.92	晨鳴紙業	1812	14.32	1.42	-37.33
廣深鐵路	525	5.10	-1.73	-14.21	中煤能源	1898	3.60	1.12	-48.75
深圳高速	548	7.65	-2.55	-28.58	中國遠洋	1919	4.24	-1.40	-45.60
南京熊貓電子	553	4.00	-1.72	-56.15	民生銀行	1988	8.10	-0.98	-22.12
鄭煤機	564	4.31	0.70	-48.32	金隅股份	2009	4.00	2.30	-39.42
山東墨龍	568	1.29	-1.53	-76.85	中集集團	2039	13.70	-1.72	-40.33
北京北辰實業	588	2.78	0.72	-51.41	復星醫藥	2196	49.90	0.00	-6.48
中國東方航空	670	6.51	-0.46	-29.78	萬科企業	2202	34.90	-0.14	-14.01
山東新華製藥	719	8.34	-1.42	-48.67	金風科技	2208	14.14	5.52	-37.98
中國國航	753	11.38	-0.35	-29.79	廣汽集團	2238	17.92	-0.33	-36.39
中興通訊	763	28.60	-2.72	-29.57	中國平安	2318	86.00	-0.46	0.69
中國石油	857	5.39	-0.37	-45.65	長城汽車	2333	8.88	-0.67	-42.16
白雲山	874	22.85	1.11	-30.63	濰柴動力	2338	8.72	-0.23	-16.36
東江環保	895	10.72	0.00	-41.44	中國鋁業	2600	4.62	0.00	-30.94
華能國際電力	902	5.24	0.96	-39.60	中國太保	2601	38.90	-0.26	-19.59
安徽海螺水泥	914	43.10	3.73	1.54	上海醫藥	2607	20.25	-0.98	-29.58
海信科龍	921	9.63	-0.41	-41.75	中國人壽	2628	23.25	-1.06	-30.13
建設銀行	939	8.48	-1.28	-15.33	上海電氣	2727	2.87	0.00	-62.58
大唐發電	991	2.45	0.00	-49.38	中海集運	2866	1.57	-0.63	-60.22
安徽皖通高速	995	6.13	0.33	-53.05	大連港	2880	1.36	0.00	-57.85
中信銀行	998	5.72	-0.69	-30.80	中海油田	2883	8.27	0.73	-41.29
儀征化纖	1033	1.22	-1.61	-57.45	紫金礦業	2899	3.89	1.30	-35.77
重慶鋼鐵	1053	1.60	0.00	-47.38	交通銀行	3328	6.37	-0.93	-20.18
中國南方航空	1055	10.20	-2.11	-27.85	福耀玻璃	3606	33.00	-0.90	-0.34
浙江世寶	1057	2.23	0.00	-74.44	招商銀行	3968	34.70	-1.00	-8.00
天津創業環保	1065	4.64	-0.43	-71.87	中國銀行	3988	4.44	0.00	-14.21
華電國際電力	1071	2.88	-0.69	-38.12	洛陽鉬業	3993	6.63	1.53	-41.49
東方電氣	1072	6.62	-0.90	-45.35	中信證券	6030	18.50	-1.28	-20.29
中國神華	1088	22.35	0.68	-23.34	中國光大銀行	6818	3.99	-0.75	-24.36
洛陽玻璃	1108	3.92	0.77	-82.79	海通證券	6837	11.16	-0.36	-25.81
中海發展	1138	4.34	-0.23	-38.87	華泰證券	6886	16.24	-1.93	-26.03

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
15/03/2018	874	白雲山	末期業績/股息
15/03/2018	762	中國聯通	業績/末期股息
15/03/2018	763	中興通訊	末期業績/分派
15/03/2018	2232	晶苑國際	末期業績/股息
15/03/2018	1007	大慶乳業	末期業績/股息
15/03/2018	1061	億勝生物科技	末期業績/股息
15/03/2018	451	協鑫新能源	末期業績/股息
15/03/2018	3800	保利協鑫能源	末期業績/股息
15/03/2018	3689	康華醫療	末期業績/股息
15/03/2018	808	泓富產業信託	末期業績/分派
15/03/2018	888	路訊通	末期業績/股息
15/03/2018	2183	三盛控股	末期業績/股息
15/03/2018	1836	九興控股	末期業績/股息
15/03/2018	19	太古股份公司A	末期業績/第二中期息
15/03/2018	1972	太古地產	末期業績/第二中期息
15/03/2018	1368	特步國際	末期業績/股息
15/03/2018	2858	易鑫集團	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
15/03/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	三月十日	227.26k	231.00k
15/03/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	三月三日	1901.50k	1870.00k
15/03/2018	美國	進口物價指數(月比)	二月	0.17%	1.00%
15/03/2018	美國	進口物價指數(年比)	二月	3.43%	3.60%
15/03/2018	美國	費城FED調查指數	三月	23.42	25.80

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

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