

## 宏觀焦點

美國股市上週五下跌，因科技股和金融股收低。道瓊斯指數下跌0.5%至24,719點；標準普爾指數下跌0.5%至2,674點；納斯達克指數下跌0.7%至6,903點。

油價上週五上升，因中國需求強勁加上EIA公佈上週美國原油日產量下降。紐約2月期油上升1.0%至每桶60.42美元。金價上升，因美元走低。紐約2月期金上升0.9%至每盎司1,309.3美元。

香港和內地股市上週五上升。多部委聯合開展專項行動整治網絡遊戲違法違規行為及不良內容，遊戲股受挫，博雅互動(434.HK)及IGG(799.HK)股價分別下跌1.5%及1.3%，惟金山軟件(3888.HK)與多名投資者認購金山雲D系列優先股，股價上漲8.6%；汽車製造股上升。個股方面，心連心化肥(1866.HK)發佈盈利預喜，股價上漲6.7%；超威動力(951.HK)獲天能動力(819.HK)購入5.1%股權，二者分別上漲13.8%及16.5%。恒生指數上升0.2%至29,919點，國企指數上升0.2%至11,709點，香港股市成交金額增加4.2%至775億港元。上證綜合指數上升0.3%至3,307點，滬深兩市成交金額減少13.8%至3,631億元人民幣。中國將公佈2017年12月財新製造業PMI。

## 行業及公司新聞

- 雅視光學(1120.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年將錄得大額虧損，因2017年首11個月收入同比下跌18.3%、折舊開支增加、及其他經營成本按年持續上升。
- 中國中車(1766.HK)公佈公司於2017年10月-12月期間簽訂若干項合同，合計金額約680億元人民幣，佔公司2016年營業收入的29.6%。
- 甘肅銀行(2139.HK)為中國甘肅省唯一一家省級法人城市商業銀行，按資產總額和存款餘額計，公司在甘肅省銀行業金融機構中分別排名第2及第3位，而根據中國商業銀行穩健發展能力「陀螺」評價結果，公司2016年綜合排名位居中國城市商業銀行第11位。2014-2016年，公司營業收入分別為79.9、111.3及120.6億元人民幣；股東應佔溢利分別為10.6、13.0及19.2億元人民幣。2017年上半年公司收益同比增加23.9%，而受惠於資產減值損失按年大減9.4億元人民幣，股東應佔溢利同比大增1.9倍至20.4億元人民幣。截止2017年6月30日，公司核心一級資本充足率、資本充足率、不良貸款率及撥備覆蓋率分別為8.6%、11.5%、1.6%及220.3%，均優於監管規定。公司12月30日起至1月11日招股，預計1月18日上市，招股價介乎2.61-2.77港元，淨集資額約57.0億港元(招股價中位數)，市值介乎254-270億港元，相當於11.2-11.8倍2016年市盈率或1.1倍市賬率，估值一般。基石投資者將認購51.0%-54.1%全球發售股份。
- 西部水泥(2233.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年將錄得純利大幅增加，主要因1)2017年水泥平均售價同比適度上漲，令首11月收益按年增加約28%；及2)截止2017年首11月錄得外匯收益1.3億元人民幣(2016年首11月外匯虧損1.6億元人民幣)。
- 英達公路(6888.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年將轉盈為虧，因瀝青路面養護設備銷售分部收益同比下降約65%-75%、及貿易應收賬款的減值撥備增加，但部分被瀝青路面養護工程服務銷售分部的收入錄得增長約30%-40%所抵消。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,919	0.00	0.00
國企指數	11,709	0.00	0.00
創業板指數	264	0.00	0.00
上證綜合指數	3,307	0.00	0.00
滬深300指數	4,031	0.00	0.00
日經225指數	22,765	0.00	0.00
道瓊斯指數	24,719	0.00	0.00
標普500指數	2,674	0.00	0.00
納斯達克指數	6,903	0.00	0.00
德國DAX指數	12,918	0.00	0.00
法國CAC指數	5,313	0.00	0.00
富時100指數	7,688	0.00	0.00

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.04	0.00	0.00
VHSI指數	14.60	0.00	0.00

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	60.42	0.00	0.00
黃金	1,309.30	0.00	0.00
銅	7,289.00	0.00	0.00
鋁	2,284.00	0.00	0.00
小麥	427.75	0.00	0.00
玉米	352.00	0.00	0.00

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



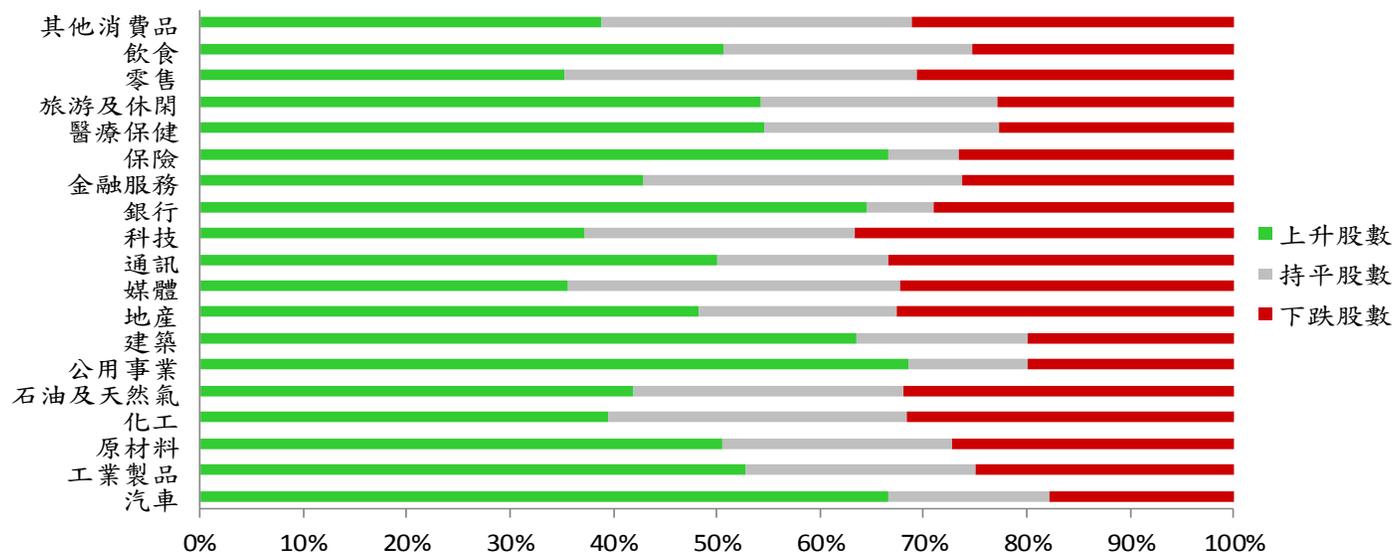
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	29,914	29,998	29,849	29,919	0.19	14.1	274.2	23	24	3
國企指數	11,689	11,746	11,669	11,709	0.22	15.4	139.2	27	10	3

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.43	30	7	8
工業製品	1.00	142	60	67
原材料	0.65	52	23	28
化工	0.53	15	11	12
石油及天然氣	0.80	21	13	16
公用事業	1.29	24	4	7
建築	1.40	54	14	17
地產	0.48	93	37	63
媒體	1.18	21	19	19
通訊	-0.13	9	3	6
科技	0.68	60	42	59
銀行	1.15	20	2	9
金融服務	0.98	49	35	30
保險	0.71	10	1	4
醫療保健	1.03	36	15	15
旅游及休閒	0.63	45	19	19
零售	0.25	30	29	26
飲食	0.95	38	18	19
其他消費品	0.62	91	70	73



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	98.10	0.31	98.14	0.60	-0.04
中電控股	2	79.95	-0.19	80.59	-0.10	-0.79
中華煤氣	3	15.32	-0.26	15.67	0.50	-2.25
九龍倉集團	4	27.00	0.93	27.08	-1.00	-0.31
匯豐控股	5	79.95	-0.06	80.73	0.23	-0.97
電能實業	6	65.95	-0.08	66.21	-1.51	-0.39
恒生銀行	11	194.00	-0.10	193.43	0.00	0.29
恆基地產	12	51.50	0.39	51.67	0.84	-0.32
新鴻基地產	16	130.40	0.38	130.11	-0.21	0.22
新世界發展	17	11.74	0.69	11.41	0.00	2.87
太古股份	19	72.35	-0.62	71.80	-0.11	0.77
東亞銀行	23	33.85	0.00	32.99	0.00	2.62
銀河娛樂	27	62.70	1.13	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.80	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.84	0.58	13.55	0.00	2.11
恆隆地產	101	19.10	1.06	19.10	0.95	-0.02
招商局港口	144	20.45	1.24	20.65	3.00	-0.98
中國旺旺	151	6.55	-0.61	5.98	0.00	9.48
吉利汽車	175	27.10	1.88	27.16	1.82	-0.23
中信股份	267	11.28	-0.18	10.79	0.00	4.57
萬洲國際	288	8.82	-1.56	8.83	-0.88	-0.14
中國石化	386	5.73	0.00	5.74	0.10	-0.09
港交所	388	239.80	-0.08	240.20	0.33	-0.17
中國海外	688	25.15	0.40	24.04	0.00	4.63
騰訊	700	406.00	-0.54	405.84	0.04	0.04
中國聯通	762	10.56	0.19	10.58	0.07	-0.15
領展房產基金	823	72.45	-0.62	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.56	0.83	14.13	0.00	3.06
中國石油	857	5.45	-0.55	5.47	-0.40	-0.31
中海油	883	11.22	-0.71	11.22	-0.66	-0.01
建設銀行	939	7.20	0.42	7.21	0.46	-0.15
中國移動	941	79.25	1.34	79.01	1.14	0.30
聯想集團	992	4.41	-1.56	4.39	-1.62	0.39
長江基建	1038	67.15	0.22	68.10	0.25	-1.39
恆安國際	1044	86.75	-0.06	87.80	-0.23	-1.19
中國神華	1088	20.25	-0.74	20.28	-0.29	-0.17
華潤置地	1109	23.00	-0.65	23.21	6.89	-0.89
長實地產	1113	68.30	-0.07	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	66.65	2.15	66.90	2.19	-0.37
工商銀行	1398	6.29	-0.47	6.30	0.22	-0.10
金沙中國	1928	40.35	0.12	40.45	-0.07	-0.26
碧桂園	2007	14.90	-2.49	15.22	0.00	-2.11
瑞聲科技	2018	139.40	-2.18	139.71	-1.99	-0.22
中國平安	2318	81.35	-0.31	81.64	-0.24	-0.36
蒙牛乳業	2319	23.25	0.43	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	99.90	0.50	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.60	0.00	39.70	0.46	-0.24
中國人壽	2628	24.55	0.20	24.40	0.26	0.60
交通銀行	3328	5.80	-0.17	5.68	0.00	2.04
中國銀行	3988	3.84	0.79	3.82	0.99	0.50

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	3.39	-0.88	-66.23	中聯重科	1157	3.35	-2.62	-37.59
東北電氣	42	1.58	-0.63	-74.99	兗州煤業	1171	9.14	-0.65	-47.58
四川成渝	107	2.85	0.71	-42.40	中國鐵建	1186	9.06	0.55	-32.28
青島啤酒	168	40.30	3.47	-14.68	比亞迪	1211	68.10	0.00	-12.82
江蘇寧滬	177	11.90	1.02	0.60	農業銀行	1288	3.64	0.28	-20.86
京城機電	187	2.18	1.87	-73.58	新華保險	1336	53.40	0.00	-36.66
廣州廣船	317	12.18	-0.49	N/A	工商銀行	1398	6.29	-0.47	-15.52
馬鞍山鋼鐵	323	3.69	-0.54	-25.60	麗珠醫藥	1513	61.70	1.98	-22.68
上海石油化工	338	4.45	-0.22	-41.46	中國中冶	1618	2.30	0.44	-60.43
鞍鋼股份	347	7.15	0.70	-6.24	中國中車	1766	8.36	1.95	-42.51
江西銅業	358	12.40	-0.32	-48.81	廣發證券	1776	15.72	0.64	-21.52
中國石油化工	386	5.73	0.00	-22.16	中國交通建設	1800	8.88	1.02	-42.23
中國中鐵	390	5.78	0.17	-42.63	晨鳴紙業	1812	14.08	1.15	-29.67
廣深鐵路	525	5.25	0.38	-21.51	中煤能源	1898	3.53	-0.56	-48.61
深圳高速	548	7.93	0.00	-26.47	中國遠洋	1919	4.03	1.26	-50.43
南京熊貓電子	553	4.70	12.98	-50.33	民生銀行	1988	7.83	0.13	-22.29
鄭煤機	564	3.90	0.78	-50.64	金隅股份	2009	3.55	-1.66	-45.56
山東墨龍	568	1.28	2.40	-78.29	中集集團	2039	15.10	0.67	-44.97
北京北辰實業	588	2.85	-0.70	-59.01	復星醫藥	2196	50.15	0.00	-6.16
中國東方航空	670	5.67	5.78	-42.49	萬科企業	2202	31.20	0.16	-16.35
山東新華製藥	719	8.30	6.08	-50.63	金風科技	2208	13.28	1.22	-41.33
中國國航	753	9.48	3.27	-35.92	廣汽集團	2238	18.52	2.89	-37.46
中興通訊	763	29.35	0.51	-32.78	中國平安	2318	81.35	-0.31	-3.20
中國石油	857	5.45	-0.55	-43.90	長城汽車	2333	8.95	1.70	-35.14
白雲山	874	23.05	3.60	N/A	濰柴動力	2338	8.56	-0.70	-14.53
東江環保	895	12.24	5.52	-37.28	中國鋁業	2600	5.59	-1.76	N/A
華能國際電力	902	4.90	0.20	-33.87	中國太保	2601	37.55	-0.92	-24.51
安徽海螺水泥	914	36.75	0.82	4.34	上海醫藥	2607	21.15	1.44	-27.19
海信科龍	921	9.23	-1.91	-44.79	中國人壽	2628	24.55	0.20	-32.86
建設銀行	939	7.20	0.42	-21.93	上海電氣	2727	3.22	-0.31	-59.92
大唐發電	991	2.31	0.43	-53.65	中海集運	2866	1.60	0.00	-60.93
安徽皖通高速	995	6.52	-0.61	-50.64	大連港	2880	1.41	0.00	-57.92
中信銀行	998	4.90	-0.61	-34.19	中海油田	2883	7.61	0.93	-39.99
儀征化纖	1033	1.30	1.56	-59.46	紫金礦業	2899	2.95	-1.67	-46.48
重慶鋼鐵	1053	1.96	0.51	N/A	交通銀行	3328	5.80	-0.17	-22.23
中國南方航空	1055	8.07	2.67	-43.62	福耀玻璃	3606	32.95	1.85	-5.39
浙江世寶	1057	2.63	2.33	-73.55	招商銀行	3968	31.10	1.80	-10.76
天津創業環保	1065	4.45	0.23	-71.52	中國銀行	3988	3.84	0.79	-19.46
華電國際電力	1071	2.84	1.43	-36.26	洛陽鉬業	3993	5.02	-0.59	-39.24
東方電氣	1072	6.41	-0.16	-52.47	中信證券	6030	16.12	0.37	-25.84
中國神華	1088	20.25	-0.74	-27.22	中國光大銀行	6818	3.65	0.55	-24.95
洛陽玻璃	1108	4.06	-0.98	-83.23	海通證券	6837	11.34	-0.53	-26.63
中海發展	1138	4.27	0.95	-41.90	華泰證券	6886	15.56	0.13	-24.93

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 市場與策略

市場： 一線監管鞏固價值投資理念

【市場顧問組 張剛】

事件： 證監會日前發佈修訂後的《證券交易所管理辦法》，自 2018 年 1 月 1 日起施行。新版《證券交易所管理辦法》共九章，主要從完善證券交易所內部治理結構和促進證券交易所進一步履行一線監管職責兩方面予以修改完善。

點評： 根據證監會消息，此次修訂的主要內容包括：完善交易所內部治理結構，增設監事會並進一步明確會員大會、理事會、監事會、總經理的職權；突出交易所自律管理屬性，明確交易所依法制定的業務規則對證券交易活動的各參與主體具有約束力；強化交易所對證券交易活動的一線監管職責，明確交易所對於異常交易行為、違規減持行為等自律管理措施；強化交易所對會員的一線監管職責，進一步明確會員的權利義務。此外，新版《證券交易所管理辦法》還強化了證券交易所對證券上市交易公司的一線監管職責；進一步完善證券交易所履行一線監管職責、防範市場風險中的手段措施，包括實時監控、限制交易、現場檢查、收取懲罰性違約金等。

2017 年，中國證監會全年作出行政處罰決定 224 件，罰沒款金額 74.79 億元，同比增長 74.74%，市場禁入 44 人，同比增長 18.91%，行政處罰決定數量、罰沒款金額、市場禁入人數再創歷史新高。由於證券交易所將承擔更多一線監管的職責，後續強化監管將更趨常態化。此舉有助於維護“三公”原則，對於操縱市場、內幕交易等違法違規行為的嚴厲打擊，將促成價值投資理念的鞏固，引導資金流向低估值藍籌品種。

**宏觀： 新年伊始，經濟穩中有降政策繼續審慎**

【宏觀組 楊業偉/楊丹】

點評： 新年伊始，經濟穩中有降。高頻數據顯示供需呈現雙縮格局，環保限產壓力下六大發電集團耗煤量和高爐開工率均在低位運行，而房地產銷售繼續低位波動。經濟總體延續供需雙縮格局。12 月製造業 PMI 小幅回落 0.2 個百分點至 51.6%，也顯示經濟呈現放緩態勢。供給繼續收縮推動工業品價格持續回升，商務部生產資料價格指數週環比上升 0.5%。考慮到供給難以更為趨緊，而需求持續放緩情況下，需求將代替供給成為工業品價格主導因素，因而工業品價格環比漲幅將不斷收窄，2018 年上半年甚至存在下跌可能。

政策繼續保持偏緊態勢。中央經濟工作會議顯示，決策層對經濟下行容忍度加強，穩增長訴求下降，未來政策將以防風險為主，因而政策將延續總體審慎態勢。經濟短期放緩難以改變政策基調。偏緊的政策將在廣義財政、貨幣和宏觀審慎等多方面體現，因而未來幾個月需求將呈現持續回落態勢，加劇經濟放緩壓力。經濟放緩和政策偏緊將是未來一段時間的基本面和資金面組合狀況。

流動性將繼續保持緊平衡，債市延續震盪態勢。在防控金融風險和守住不發生系統性金融風險的雙重要求之下，流動性將繼續保持緊平衡。偏緊的政策短期難以改變，但再度發生“錢荒”的可能性也非常有限。年末流動性偏緊狀況將在年後有所改善，但整體流動性依然將保持緊平衡狀況。短端利率中樞處於高位情況下，長端利率難以下行，同時隨著監管的持續推進，債市資金供給將持續承壓，債券市場將延續震盪態勢。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
02/01/2018	中國	匯豐製造業PMI預覽	十二月	50.70	50.80
02/01/2018	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	十二月終值	60.60	60.60

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