

## 宏觀焦點

美國股市週二再創新高，受季報樂觀的預期及期望南北韓緊張局勢得到舒緩所提振。道瓊斯指數上升0.4%至25,386點；標準普爾指數上升0.1%至2,751點；納斯達克指數上升0.1%至7,164點。

油價週二上升，紐約2月期油上升2.0%至每桶62.96美元。API於盤後公佈上週美國原油庫存驟減，減幅遠超預期。金價下跌，因市場對歐洲政治不確定性的憂慮支持美元上升。紐約2月期金下跌0.5%至每盎司1,313.7美元。

香港和內地股市週二上升。博彩股走高，其中銀河娛樂(27.HK)及金沙中國(1928.HK)股價分別上升1.7%及4.9%；燃氣供應股受壓，中國燃氣(384.HK)股價下跌3.9%。個股方面，吉利汽車(175.HK)公佈2018年目標銷量按年增27%至158萬部，惟遭券商下調評級，股價下跌2.7%；惠理集團(806.HK)發佈盈利預喜並建議派發特別股息，股價急漲17.9%。恒生指數上升0.4%至31,011點，國企指數上升0.2%至12,256點，香港股市成交金額減少0.3%至1,334億港元。上證綜合指數上升0.1%至3,414點，滬深兩市成交金額減少13.7%至4,852億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 吉利汽車(175.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔淨利潤將同比增長約100%至102億元人民幣，略高於市場預期，主要受惠於年內整體銷量大幅增加及產品組合改善令銷售收入大幅增加所致。現價相當於約19.8倍2017年市盈率。
- 長城汽車(2333.HK)發佈12月產銷快報，總銷量12.6萬台，按年下降16.6%，差於首11個月銷量增速；全年累計總銷量107萬台，同比減少0.4%，僅完成全年目標銷量85.6%。另外，公司將2018年銷量目標定位116萬輛，較2017年總銷量增長8.4%。
- 舜宇光學(2382.HK)公佈，2017年12月手機鏡頭及車載鏡頭出貨量分別同比上升6.5%及32.5%至5,335及262萬件，手機攝像模組按年下降4.9%至2,802萬件。全年來看，手機鏡頭、車載鏡頭及手機攝像模組出貨量分別同比上升60.3%、41.0%及20.4%。12月增速較首11月為差。
- 華新手套(2683.HK)為全球第五大非皮革（主要原材料為PVC、PU及多種紡織材料等物料）手套原始設備製造商(OEM)、柬埔寨最大的非皮革手套OEM及中國第二大的非皮革手套OEM，市場份額分別為0.4%、68.3%及0.5%，主要客戶包括ALDO及Nine West。2015-2017財年（截止3月31日），公司收益分別為5.5、5.9及6.8億港元；股東應佔溢利分別為724、4,813及5,493萬港元。2018財年首4個月（截止2017年7月31日）公司收益同比上升22.7%至2.4億港元，而股東應佔溢利為1,652萬港元，按年大增2.2倍。公司今天起至1月15日招股，預計1月22日上市，招股價介乎1.00-1.38港元，淨集資額約7,900萬港元（招股價中位數），市值介乎4.0-5.5億港元，相當於7.3-10.0倍2017財年市盈率，招股估值下限與時代集團(1023.HK)相若。基礎投資者將認購全球發售股份21.7%-30.0%。
- 中國奧園(3883.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔淨利潤將同比至少增長75%至不少於15.4億元人民幣，與市場平均預期相若，主要因年內公司交付予買家的總建築面積增加及交付物業平均售價有所提升所致。現價相當於8.4倍2017年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,011	0.36	8.28
國企指數	12,256	0.17	8.56
創業板指數	262	-0.07	2.41
上證綜合指數	3,414	0.13	3.77
滬深300指數	4,189	0.70	4.64
日經225指數	23,850	0.57	4.57
道瓊斯指數	25,386	0.41	4.34
標普500指數	2,751	0.13	3.76
納斯達克指數	7,164	0.09	4.73
德國DAX指數	13,386	0.13	1.76
法國CAC指數	5,524	0.67	2.31
富時100指數	7,731	0.45	4.56

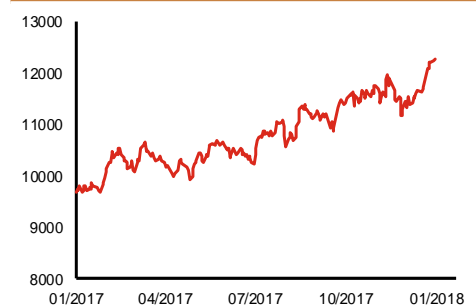
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.08	5.88	5.22
VHSI指數	13.38	-0.22	-17.56

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	62.96	1.99	10.39
黃金	1,313.70	-0.51	5.01
銅	7,125.00	0.06	8.08
鋁	2,175.00	-1.25	7.06
小麥	427.75	-0.70	3.16
玉米	347.25	-1.14	-1.06

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



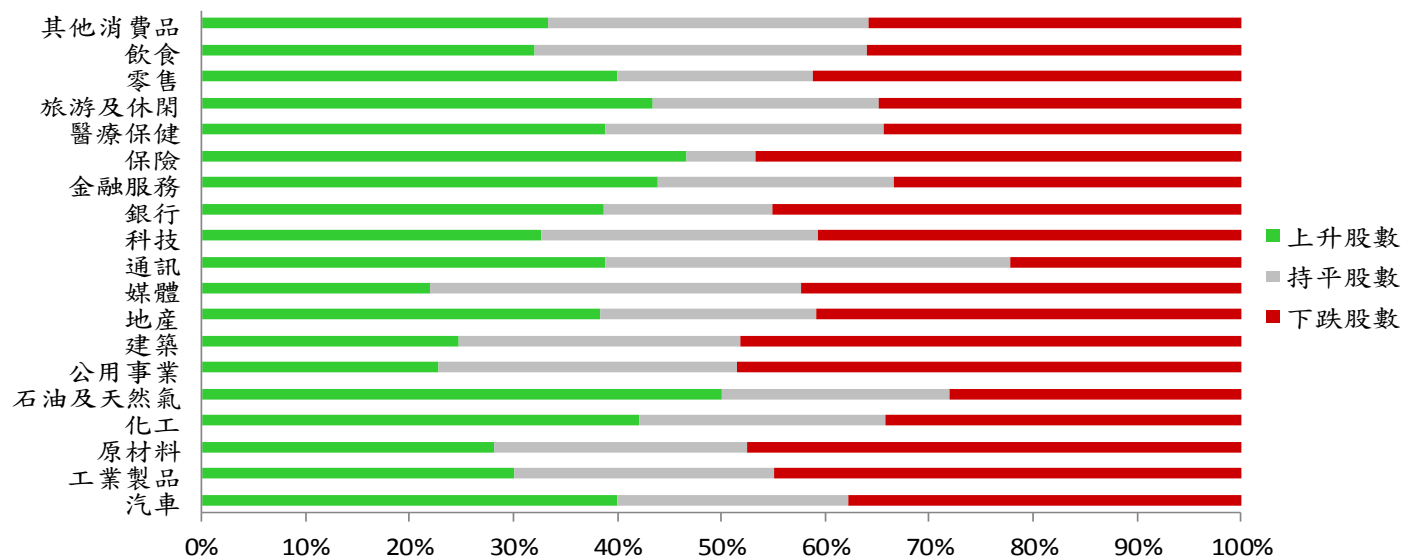
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	30,934	31,057	30,852	31,011	0.36	20.7	449.6	29	18	3
國企指數	12,254	12,291	12,188	12,256	0.17	23.2	270.2	17	19	4

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.05	18	10	17
工業製品	-0.25	81	67	121
原材料	-0.16	29	25	49
化工	0.74	16	9	13
石油及天然氣	0.55	25	11	14
公用事業	-0.48	8	10	17
建築	-0.65	21	23	41
地產	0.02	74	40	79
媒體	-0.08	13	21	25
通訊	0.13	7	7	4
科技	0.50	53	43	66
銀行	-0.20	12	5	14
金融服務	0.53	50	26	38
保險	0.56	7	1	7
醫療保健	0.34	26	18	23
旅游及休閒	0.37	36	18	29
零售	0.03	34	16	35
飲食	0.15	24	24	27
其他消費品	0.14	78	72	84



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	-0.10	99.01	-0.55	0.25
中電控股	2	79.20	-0.38	79.77	-0.20	-0.71
中華煤氣	3	15.54	0.26	16.03	0.99	-3.07
九龍倉集團	4	32.60	4.32	32.22	3.00	1.18
匯豐控股	5	80.95	0.56	81.57	0.77	-0.76
電能實業	6	67.00	0.37	68.19	0.23	-1.75
恒生銀行	11	191.80	-0.16	191.83	-1.09	-0.02
恆基地產	12	53.50	0.38	54.35	1.46	-1.57
新鴻基地產	16	134.40	0.07	134.51	-0.09	-0.08
新世界發展	17	12.50	1.46	12.64	4.27	-1.11
太古股份	19	78.00	0.39	78.83	1.61	-1.05
東亞銀行	23	33.95	1.04	34.25	0.92	-0.89
銀河娛樂	27	61.05	1.67	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	46.35	0.32	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.66	-0.14	14.45	-0.11	1.44
恆隆地產	101	20.30	0.25	20.40	0.12	-0.47
招商局港口	144	20.70	-0.72	21.04	0.00	-1.64
中國旺旺	151	6.50	2.04	5.99	0.00	8.59
吉利汽車	175	27.00	-2.70	27.95	0.06	-3.41
中信股份	267	11.52	-0.52	11.57	-0.40	-0.47
萬洲國際	288	8.87	-1.77	8.81	-2.02	0.64
中國石化	386	6.31	1.28	6.30	0.44	0.09
港交所	388	269.00	2.67	268.63	2.02	0.14
中國海外	688	29.25	-0.51	29.39	13.80	-0.48
騰訊	700	443.80	1.19	446.23	1.04	-0.55
中國聯通	762	11.04	1.10	11.07	0.35	-0.30
領展房產基金	823	74.25	1.16	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.20	0.00	14.16	0.00	0.28
中國石油	857	5.78	0.35	5.77	-0.79	0.13
中海油	883	12.02	0.17	12.15	0.73	-1.04
建設銀行	939	7.59	0.13	7.60	-0.10	-0.15
中國移動	941	77.90	-0.13	77.91	-1.01	-0.01
聯想集團	992	4.66	0.43	4.63	0.00	0.57
長江基建	1038	67.35	0.52	66.49	-2.86	1.29
恆安國際	1044	82.00	-2.96	81.66	-4.34	0.42
中國神華	1088	22.60	-0.44	22.40	-0.91	0.91
華潤置地	1109	26.10	2.15	24.27	0.00	7.52
長實地產	1113	71.65	1.27	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	66.30	-0.82	66.46	-0.77	-0.25
工商銀行	1398	6.50	-0.76	6.50	-0.81	-0.01
金沙中國	1928	41.85	4.89	41.90	4.82	-0.11
碧桂園	2007	17.32	-0.57	15.23	0.00	13.74
瑞聲科技	2018	145.50	-1.22	146.24	-1.57	-0.51
中國平安	2318	84.30	2.49	84.69	2.36	-0.47
蒙牛乳業	2319	23.40	0.00	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	102.30	-2.57	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.80	0.63	39.89	1.00	-0.22
中國人壽	2628	24.50	0.62	24.46	0.19	0.15
交通銀行	3328	5.95	-0.67	5.95	0.00	0.00
中國銀行	3988	3.99	0.00	3.99	-0.23	0.12

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	3.48	0.29	-64.65	中聯重科	1157	3.82	2.41	-31.11
東北電氣	42	1.67	-1.18	-73.49	兗州煤業	1171	11.72	1.56	-42.67
四川成渝	107	2.95	-0.34	-41.63	中國鐵建	1186	9.42	0.32	-31.90
青島啤酒	168	45.15	-0.77	-11.44	比亞迪	1211	70.25	0.21	-10.34
江蘇寧滬	177	11.94	-2.13	0.29	農業銀行	1288	3.92	0.00	-14.54
京城機電	187	2.32	-0.85	-71.09	新華保險	1336	54.15	1.59	-29.88
廣州廣船	317	12.28	-1.76	N/A	工商銀行	1398	6.50	-0.76	-10.88
馬鞍山鋼鐵	323	4.00	-2.91	-22.51	麗珠醫藥	1513	62.25	0.48	-28.28
上海石油化工	338	4.67	-2.30	-43.73	中國中冶	1618	2.46	0.41	-55.35
鞍鋼股份	347	7.64	-1.67	-3.93	中國中車	1766	8.23	-2.60	-43.68
江西銅業	358	13.06	-1.21	-48.05	廣發證券	1776	16.30	-0.24	-22.85
中國石油化工	386	6.31	1.28	-24.74	中國交通建設	1800	9.27	-0.54	-42.54
中國中鐵	390	5.94	-1.16	-41.99	晨鳴紙業	1812	14.94	-0.40	-31.27
廣深鐵路	525	5.87	1.73	-13.41	中煤能源	1898	4.01	0.25	-45.56
深圳高速	548	8.05	-0.37	-26.06	中國遠洋	1919	4.20	-5.83	-50.61
南京熊貓電子	553	4.36	-3.54	-54.55	民生銀行	1988	8.01	-0.74	-22.95
鄭煤機	564	4.47	-1.97	-46.83	金隅股份	2009	4.01	-2.20	-44.75
山東墨龍	568	1.32	-1.49	-77.46	中集集團	2039	15.76	0.77	-42.36
北京北辰實業	588	2.98	-1.32	-56.73	復星醫藥	2196	50.15	1.83	-5.52
中國東方航空	670	6.13	0.49	-39.86	萬科企業	2202	38.25	1.32	-10.89
山東新華製藥	719	9.16	11.30	-47.79	金風科技	2208	13.44	-3.59	-40.41
中國國航	753	10.30	-1.90	-30.92	廣汽集團	2238	18.34	-0.76	-37.52
中興通訊	763	30.15	1.01	-30.75	中國平安	2318	84.30	2.49	-2.06
中國石油	857	5.78	0.35	-43.29	長城汽車	2333	10.06	0.90	-34.38
白雲山	874	23.75	1.28	-33.88	濰柴動力	2338	9.80	-0.31	-7.75
東江環保	895	12.14	-1.30	-39.16	中國鋁業	2600	5.50	-5.01	N/A
華能國際電力	902	5.09	-0.20	-32.33	中國太保	2601	37.45	0.27	-19.68
安徽海螺水泥	914	40.90	-2.62	2.31	上海醫藥	2607	20.85	-0.48	-31.81
海信科龍	921	10.56	3.73	-41.61	中國人壽	2628	24.50	0.62	-32.38
建設銀行	939	7.59	0.13	-16.17	上海電氣	2727	3.23	-0.31	-60.63
大唐發電	991	2.44	0.00	-52.06	中海集運	2866	1.65	-1.20	-60.53
安徽皖通高速	995	6.51	0.31	-52.53	大連港	2880	1.42	0.00	-57.66
中信銀行	998	5.12	-0.19	-34.03	中海油田	2883	9.00	2.27	-35.61
儀征化纖	1033	1.37	0.74	-60.69	紫金礦業	2899	3.44	-0.29	-40.29
重慶鋼鐵	1053	1.74	-6.95	-41.89	交通銀行	3328	5.95	-0.67	-20.89
中國南方航空	1055	8.78	-0.23	-38.03	福耀玻璃	3606	34.15	0.89	-3.80
浙江世寶	1057	2.78	-1.07	-73.10	招商銀行	3968	32.60	-0.76	-8.57
天津創業環保	1065	4.76	-0.83	-72.87	中國銀行	3988	3.99	0.00	-15.87
華電國際電力	1071	2.93	-0.68	-35.11	洛陽鉬業	3993	5.44	-0.91	-37.26
東方電氣	1072	6.83	0.74	-48.90	中信證券	6030	17.54	0.11	-24.67
中國神華	1088	22.60	-0.44	-23.88	中國光大銀行	6818	3.70	-1.07	-24.65
洛陽玻璃	1108	4.09	-0.97	-83.35	海通證券	6837	12.10	0.00	-25.11
中海發展	1138	4.33	-1.37	-42.34	華泰證券	6886	16.98	-0.93	-28.00

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## A股動向

## 市場與策略

市場： 自貿試驗區放寬市場准入

【市場顧問組 張剛】

事件： 國務院日前印發《關於在自由貿易試驗區暫時調整有關行政法規、國務院文件和經國務院批准的部門規章規定的決定》。《決定》對 16 項內容進行了調整，涉及民用航空業、娛樂業、金融業、旅遊、教育、糧食收購、軌道交通等多個領域，進一步放寬外商投資市場准入。

點評： 去年 12 月中旬，中共中央政治局常委、國務院總理李克強主持召開全國 11 個自貿試驗區工作座談會，並指出：下一步各自貿試驗區要貫徹黨的十九大精神和部署，牢牢把握建設現代化經濟體系、推動高質量發展的要求，大膽試、自主改，在證照分離、“兩隨機一公開”綜合監管、市場准入負面清單等重點方面取得更大突破，更好彙聚人民群眾無窮智慧和力量，扛起新時代推動改革攻堅、推動創業創新的重任。

剛剛開港的上海洋山深水港四期自動化碼頭未來有望納入上海自由貿易港範疇。天津市日前已在自貿試驗區開展“證照分離”改革試點工作，共涉及 92 項行政許可事項。四川省政府日前印發《中國（四川）自由貿易試驗區建設實施方案》。截至目前，已有包括上海、浙江、遼寧、福建、廣東等多地啟動研究申報自由貿易港，多數都已是自貿試驗區。去年 12 月份，央行副行長易綱指出，到 2018 年之後，將正式實行全國統一的市場准入的負面清單。

各地方政府、各主要行業將有望加快市場化改革步伐、加大對外開放力度，形成系統性利好預期。

**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
10/01/2018	美國	MBA 貸款申請指數	一月五日	--	0.70%
10/01/2018	中國	新人民幣貸款	十二月	1001.13bn	1120.00bn
10/01/2018	中國	生產者物價指數(年比)	十二月	4.89%	5.80%
10/01/2018	中國	消費者物價指數(年比)	十二月	1.88%	1.70%
10/01/2018	中國	社會融資(人民幣)	十二月	1521.99bn	1600.00bn
10/01/2018	中國	貨幣供給-M0 (年比)	十二月	5.79%	5.70%
10/01/2018	中國	貨幣供給-M1 (年比)	十二月	12.70%	12.70%
10/01/2018	中國	貨幣供給-M2 (年比)	十二月	9.15%	9.10%
10/01/2018	美國	躉售存貨	十一月終值	0.58%	0.70%
10/01/2018	美國	進口物價指數(月比)	十二月	0.43%	0.70%
10/01/2018	美國	進口物價指數(年比)	十二月	3.02%	3.10%

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