

宏觀焦點

美國股市週三上升。道瓊斯指數上升1.3%至26,116點；標準普爾指數上升0.9%至2,803點；納斯達克指數上升1.0%至7,298點。

油價週三上升，紐約2月期油上升0.4%至每桶63.97美元。API於盤後公佈上週美國原油庫存降幅超預期。金價上升，因美元下滑。紐約2月期金上升0.2%至每盎司1,339.2美元。

香港股市週三上升，內地股市個別發展。券商股造好，中信證券(6030.HK)及中國銀河(6881.HK)分別大漲8.1%及5.9%；造紙股受壓。個股方面，碧桂園(2007.HK)折讓3.7%配股淨籌78.2億港元並發行156億港元債券，股價下挫5.5%；吉利汽車(175.HK)遭券商下調評級，股價逆市下跌2.1%。恒生指數上升0.2%至31,983點，國企指數上升0.6%至12,869點，香港股市成交金額增加8.3%至1,783億港元。上證綜合指數上升0.2%至3,445點，滬深兩市成交金額增加13.0%至6,092億元人民幣。

行業及公司新聞

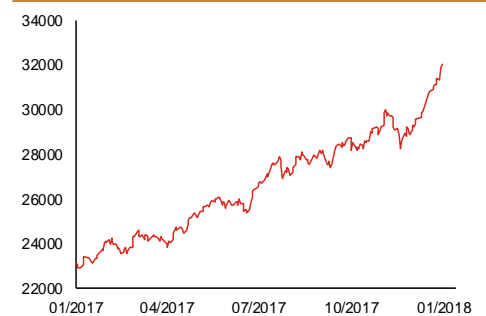
- 國泰航空(293.HK)公佈與國泰港龍航空12月合併客、貨運量數據。客運方面，2017年全年載客量同比上升1.4%，其中12月份載客量按年上升3.1%，較首11月為佳，但12月份乘客運載率則同比下跌0.4個百分點至84.6%。貨運方面，2017年全年載貨量按年上升10.9%，其中12月份同比增加10.2%，較首11月升幅縮窄，但12月份貨物及郵件運載率按年上升2.4個百分點至71.9%。
- 鞍鋼(347.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比大增2.5倍至56.8億元人民幣(首三季度按年上升2.4倍至32.9億元人民幣)，主要受惠於鋼材市場回暖及公司大力推進系統降本增效。現價相當於約7.9倍2017年市盈率。
- 六福集團(590.HK)公佈2018財年第三季度(截止2017年12月31日)第三季度零售表現，第三季度整體同店銷售同比增長1%(第二季同比增長17%)，其中中國內地按年下跌4%(第二季按年增加11%)，香港及澳門按年增加1%(第二季按年增加18%)。2018財年第三季同店銷售較第二季明顯放緩。
- 新城發展(1030.HK)宣佈以每股5.86港元(較最後收盤價折讓8.9%)配售最多2.7億股(相當於現有股本4.7%)，淨集資額15.5億港元，將用作公司發展目的及一般營運資金。大股東持股量將從73.7%下降至70.4%。
- 麥盛資本(1194.HK)宣佈以每股0.057港元(較最後收盤價折讓5.0%)配售最多27.8億股(相當於現有股本20.0%)，淨集資額1.6億港元，將用於結清公司債務及一般營運資金。
- 星宏傳媒(1616.HK)宣佈以每股0.74港元(與最後收盤價相同)配售2.1億股(相當於現有股本20.0%)，淨集資額1.4億港元，將用於成立電影藝術及表演藝術學院及支付為電影/戲劇製作之完片擔保而成立之附屬公司之註冊資本並為其運營發展融資。
- 先達國際物流(6123.HK)要約方向兩名獨立第三方合共轉讓4,748萬股(相當於現有股本11.5%)，其持股量從86.3%下降至74.8%，公眾持股量回升至25.2%，因此，公司股份將於今天恢復買賣。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,983	0.25	10.10
國企指數	12,869	0.64	12.73
創業板指數	260	-0.65	1.31
上證綜合指數	3,445	0.24	5.41
滬深300指數	4,248	-0.24	6.59
日經225指數	23,868	-0.35	5.11
道瓊斯指數	26,116	1.25	5.34
標普500指數	2,803	0.94	4.18
納斯達克指數	7,298	1.03	4.34
德國DAX指數	13,184	-0.47	-0.96
法國CAC指數	5,494	-0.36	1.35
富時100指數	7,725	-0.39	2.50

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.91	2.14	24.97
VHSI指數	15.00	5.93	-0.20

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	63.97	0.38	12.23
黃金	1,339.20	0.16	5.02
銅	7,078.00	-1.83	2.15
鋁	2,189.00	-1.71	6.10
小麥	416.50	-0.95	0.78
玉米	348.25	0.58	1.58

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



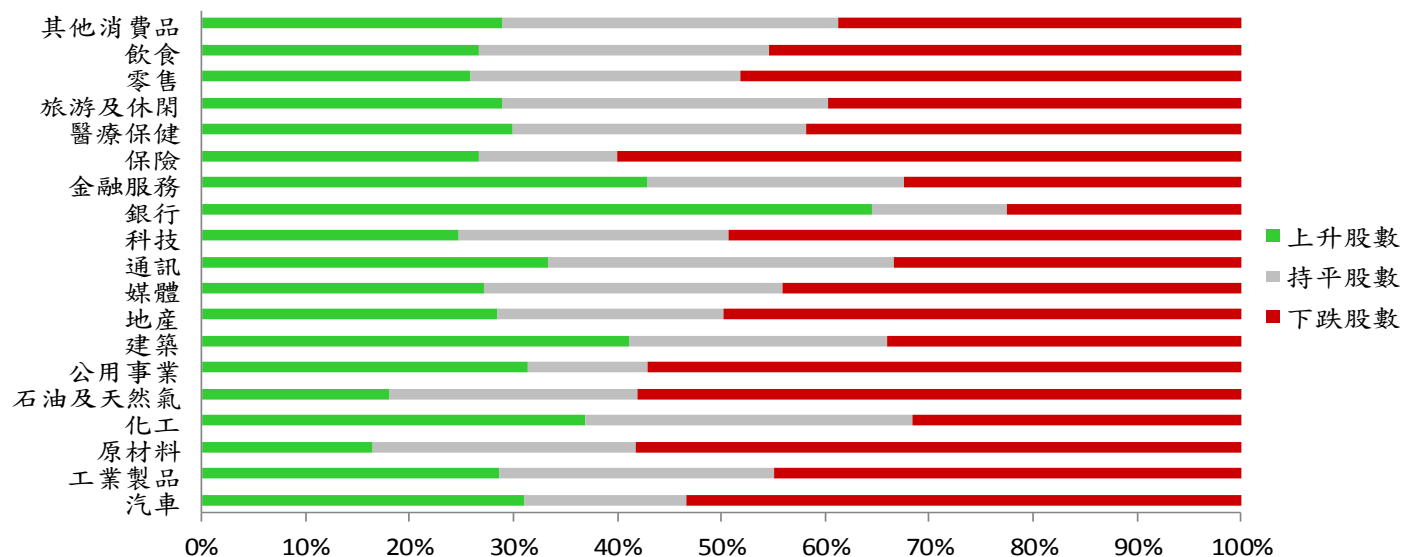
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	31,826	31,983	31,642	31,983	0.25	41.2	580.2	26	21	3
國企指數	12,743	12,882	12,686	12,869	0.64	46.3	344.8	24	15	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.54	14	7	24
工業製品	-0.37	77	71	121
原材料	-0.81	17	26	60
化工	0.57	14	12	12
石油及天然氣	-1.20	9	12	29
公用事業	-0.31	11	4	20
建築	0.36	35	21	29
地產	-0.23	55	42	96
媒體	-0.06	16	17	26
通訊	-0.08	6	6	6
科技	-0.23	40	42	80
銀行	0.51	20	4	7
金融服務	0.53	49	28	37
保險	-0.21	4	2	9
醫療保健	0.39	20	19	28
旅游及休閒	0.00	24	26	33
零售	-0.77	22	22	41
飲食	-0.09	20	21	34
其他消費品	-0.10	67	75	90



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	100.50	0.00	100.90	0.39	-0.39
中電控股	2	78.60	-0.13	79.21	0.35	-0.77
中華煤氣	3	15.46	0.39	16.02	0.39	-3.51
九龍倉集團	4	31.75	-2.46	30.68	-4.50	3.50
匯豐控股	5	85.05	0.29	86.94	1.31	-2.17
電能實業	6	66.00	-0.45	67.37	0.23	-2.03
恒生銀行	11	190.80	0.74	188.74	0.00	1.09
恆基地產	12	52.50	-0.10	52.68	-2.03	-0.33
新鴻基地產	16	133.20	-0.45	134.35	0.23	-0.85
新世界發展	17	12.50	0.48	12.66	2.21	-1.27
太古股份	19	77.50	0.00	78.94	1.10	-1.82
東亞銀行	23	34.15	0.59	34.08	0.00	0.22
銀河娛樂	27	63.65	0.79	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.20	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.72	1.94	14.46	0.60	1.81
恆隆地產	101	20.60	1.23	20.82	1.90	-1.06
招商局港口	144	21.25	1.67	21.04	0.04	1.00
中國旺旺	151	6.83	1.94	5.98	0.00	14.18
吉利汽車	175	25.75	-2.09	25.92	0.12	-0.67
中信股份	267	11.68	0.34	11.57	0.00	0.98
萬洲國際	288	8.88	-0.89	8.91	0.15	-0.29
中國石化	386	6.44	-1.23	6.49	0.01	-0.82
港交所	388	295.60	2.50	295.03	3.00	0.19
中國海外	688	28.55	-2.23	29.63	0.00	-3.66
騰訊	700	449.00	1.08	452.67	2.70	-0.81
中國聯通	762	11.06	1.10	11.11	1.28	-0.41
領展房產基金	823	70.75	0.35	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.08	-0.42	14.03	-0.85	0.35
中國石油	857	5.82	-1.36	5.87	-0.16	-0.78
中海油	883	12.36	-1.44	12.42	0.39	-0.47
建設銀行	939	8.19	0.74	8.25	2.38	-0.67
中國移動	941	79.15	-0.25	79.23	0.00	-0.10
聯想集團	992	4.47	-0.67	4.49	-0.04	-0.49
長江基建	1038	66.05	-0.23	66.45	0.00	-0.60
恆安國際	1044	80.70	0.12	82.22	1.84	-1.85
中國神華	1088	22.00	-0.90	22.16	-0.35	-0.71
華潤置地	1109	26.35	-0.57	26.21	0.00	0.52
長實地產	1113	72.40	-0.96	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	68.00	-0.44	68.46	0.49	-0.68
工商銀行	1398	6.94	1.02	6.99	2.52	-0.67
金沙中國	1928	45.70	1.22	46.05	2.21	-0.76
碧桂園	2007	16.80	-5.51	16.91	11.09	-0.63
瑞聲科技	2018	140.30	0.43	141.28	2.42	-0.69
中國平安	2318	90.10	-0.61	91.15	1.19	-1.15
蒙牛乳業	2319	25.90	5.50	25.20	62.71	2.76
舜宇光學科技	2382	111.00	0.18	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	41.40	0.12	41.51	0.66	-0.26
中國人壽	2628	26.20	2.75	26.29	4.28	-0.35
交通銀行	3328	6.37	1.43	5.95	0.00	7.13
中國銀行	3988	4.31	1.65	4.33	3.39	-0.46

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	3.36	0.00	-63.67	中聯重科	1157	3.59	-0.28	-35.22
東北電氣	42	1.57	-1.88	-69.75	兗州煤業	1171	11.12	-1.42	-42.34
四川成渝	107	2.95	0.00	-42.75	中國鐵建	1186	9.27	0.87	-34.41
青島啤酒	168	47.45	-0.42	-9.60	比亞迪	1211	71.15	2.37	-8.16
江蘇寧滬	177	12.30	-1.60	1.41	農業銀行	1288	4.30	2.87	-16.16
京城機電	187	2.27	0.44	-71.04	新華保險	1336	56.00	0.27	-30.84
廣州廣船	317	12.50	2.97	N/A	工商銀行	1398	6.94	1.02	-15.02
馬鞍山鋼鐵	323	3.75	-0.79	-25.29	麗珠醫藥	1513	65.70	-3.24	-30.09
上海石油化工	338	4.80	0.42	-42.34	中國中冶	1618	2.45	-0.41	-55.20
鞍鋼股份	347	7.55	2.86	-4.72	中國中車	1766	7.93	-0.75	-46.29
江西銅業	358	12.70	-2.46	-45.49	廣發證券	1776	16.88	2.18	-25.84
中國石油化工	386	6.44	-1.23	-24.62	中國交通建設	1800	9.11	1.33	-44.88
中國中鐵	390	5.95	0.85	-42.60	晨鳴紙業	1812	14.10	-2.22	-35.22
廣深鐵路	525	5.45	-0.55	-15.23	中煤能源	1898	3.88	-0.51	-47.83
深圳高速	548	8.14	0.00	-25.66	中國遠洋	1919	4.03	-1.47	-50.43
南京熊貓電子	553	4.49	0.45	-52.94	民生銀行	1988	8.30	0.73	-23.26
鄭煤機	564	4.74	-1.25	-40.54	金隅股份	2009	3.77	-2.33	-47.51
山東墨龍	568	1.31	-2.96	-76.77	中集集團	2039	15.08	-2.08	-42.26
北京北辰實業	588	2.90	0.00	-55.97	復星醫藥	2196	50.45	-1.37	-7.56
中國東方航空	670	6.30	1.29	-33.88	萬科企業	2202	40.10	-4.98	-17.03
山東新華製藥	719	8.42	-2.66	-47.63	金風科技	2208	12.78	-0.16	-39.87
中國國航	753	10.08	-1.75	-25.21	廣汽集團	2238	18.12	-1.20	-38.77
中興通訊	763	30.55	-1.45	-32.02	中國平安	2318	90.10	-0.61	-4.14
中國石油	857	5.82	-1.36	-45.70	長城汽車	2333	9.53	0.00	-36.35
白雲山	874	24.30	-2.41	-32.06	濰柴動力	2338	10.00	0.00	-9.38
東江環保	895	11.60	0.00	-38.74	中國鋁業	2600	5.42	-2.69	N/A
華能國際電力	902	5.03	0.60	-32.81	中國太保	2601	39.65	-0.13	-21.44
安徽海螺水泥	914	40.10	-0.50	4.78	上海醫藥	2607	21.75	0.69	-30.36
海信科龍	921	11.00	-1.26	-42.42	中國人壽	2628	26.20	2.75	-32.27
建設銀行	939	8.19	0.74	-19.68	上海電氣	2727	3.18	0.95	-60.53
大唐發電	991	2.47	0.82	-50.55	中海集運	2866	1.62	-0.61	-61.25
安徽皖通高速	995	6.51	2.04	-52.00	大連港	2880	1.46	0.69	-57.40
中信銀行	998	5.78	2.85	-31.17	中海油田	2883	9.39	-3.00	-37.94
儀征化纖	1033	1.45	5.84	-60.36	紫金礦業	2899	3.19	-5.90	-41.15
重慶鋼鐵	1053	1.53	0.00	-40.89	交通銀行	3328	6.37	1.43	-19.98
中國南方航空	1055	8.56	1.78	-32.53	福耀玻璃	3606	32.30	-1.82	-5.58
浙江世寶	1057	2.55	-1.92	-73.51	招商銀行	3968	35.70	-0.83	-7.30
天津創業環保	1065	4.72	-0.63	-71.55	中國銀行	3988	4.31	1.65	-16.36
華電國際電力	1071	2.91	1.39	-34.40	洛陽鉬業	3993	5.98	-0.66	-39.03
東方電氣	1072	6.81	-1.30	-48.07	中信證券	6030	19.50	8.09	-23.37
中國神華	1088	22.00	-0.90	-23.07	中國光大銀行	6818	3.95	2.86	-23.88
洛陽玻璃	1108	4.09	-0.24	-82.97	海通證券	6837	12.70	4.44	-23.72
中海發展	1138	4.34	0.70	-42.31	華泰證券	6886	17.70	3.15	-28.88

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略： 均衡配置，對成長有信心

【策略組 朱斌】

事件： 週三上證繼續小幅上漲，微漲 0.24%，成交 3165.3 億元，創業板指微漲 0.72%，成交 672 億元。主板這塊，大金融繼續領漲，週期跟隨；而創業板那塊，傳媒領漲，電子止跌。

點評： 當前市場已經往均衡化方向發展。創業板繼 2017 年三季度實現中級反彈後，又有所回落，但反轉的態勢已成，只不過過程比較曲折，需要震盪磨底而已。當前成長股雖然不會很快上漲，但是確實具備配置價值。當前整體市場值得均衡配置，既需要配置低估白馬，週期在回調時也可以配置，同時成長股特別是未來估值極低的成長股也值得配置。

投資策略：均衡配置，對成長有信心。

市場： 國資委部署 2018 年重點任務

【市場顧問組 張剛】

事件： 一年一度的中央企業、地方國資委負責人會議於 1 月 15 日在北京召開。國務院國資委在總結工作、分析形勢的基礎上，研究部署了 2018 年的重點任務。

點評： 國務院國資委主任肖亞慶在會議上表示，今年將著力抓好改革措施落地，進一步推動重要領域和關鍵環節取得突破性進展。其中，既要加強頂層設計，按照“成熟一戶，推進一戶”的原則，穩步推進裝備製造、煤炭、電力、通信、化工等領域央企戰略性重組，促進國有資本進一步向國家戰略的重點行業、關鍵領域和優勢企業集中；也要推動重點領域混合所有制改革試點，健全混合所有制企業治理機制。混合所有制改革作為本輪國企改革的突破口，2017 年已在電力、石油、天然氣、民航、電信以及軍工等領域開展混改試點，引入各類投資者 40 多家、資本超過 900 億元。

肖亞慶透露，今年將選擇具備條件的央企推進黨委層面股權多元化，探索有別於國有獨資公司的治理機制和監管模式。同時，將積極推進黨委處於充分競爭行業和領域的商業類國有企業混改，進一步推動重點領域混改試點。健全混改企業治理機制，探索優先股、特殊管理股制度。

2014 年 7 月 15 日，國資委召開新聞發佈會，將 6 家央企納入開展“四項改革”的首批試點。其中，中國醫藥、中國建材入圍發展混合所有制經濟試點，中糧、國開投入圍改組國有資本投資公司試點，中國節能環保、中國建材、新興際華和中國醫藥 4 家集團入圍中央企業董事會行使高級管理人員選聘、業績考核和薪酬管理職權試點。截至目前相關試點尚未完成，而中國聯通、雲南白藥等國企均已經完成混改工作，已經被作為國企改革試點的企業集團可作為觀察的重點。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
18/01/2018	54	合和實業	特別中期股息
18/01/2018	3878	VICON HOLDINGS	中期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
18/01/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	一月十三日	246.45k	261.00k
18/01/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	一月六日	1909.43k	1867.00k
18/01/2018	香港	綜合利率	十二月	--	0.32
18/01/2018	香港	失業率 經季調	十二月	3.01%	3.00%
18/01/2018	美國	營建許可(月比)	十二月	-0.45%	-1.40%
18/01/2018	美國	新屋開工(月比)	十二月	-1.79%	3.30%
18/01/2018	美國	營建許可	十二月	1297.16k	1298.00k
18/01/2018	美國	新屋開工	十二月	1273.76k	1297.00k
18/01/2018	中國	工業生產 年至今(年比)	十二月	6.58%	6.60%
18/01/2018	中國	實質工業生產(年比)	十二月	6.13%	6.10%
18/01/2018	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	十二月	7.11%	7.20%
18/01/2018	中國	零售銷售 年至今(年比)	十二月	10.29%	10.30%
18/01/2018	中國	零售銷售(年比)	十二月	10.21%	10.20%
18/01/2018	美國	彭博經濟預期	一月	--	47.00
18/01/2018	美國	費城FED調查指數	一月	24.82	26.20

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