

宏觀焦點

美國股市週一上升，因美國參議院兩黨就撥款議案達成一致，結束聯邦政府停擺。道瓊斯指數上升0.5%至26,215點；標準普爾指數上升0.8%至2,833點；納斯達克指數上升1.0%至7,408點。

油價週一上升，紐約3月期油上升0.4%至每桶63.57美元。金價下跌，紐約2月期金下跌0.1%至每盎司1,331.9美元。

香港和內地股市週一上升。汽車經銷股跑贏大市，其中和諧汽車(3836.HK)預計2017年將扭虧為盈，股價上升6.7%；內房股亦向好，富力地產(2777.HK)大漲10.2%；造紙股受壓。個股方面，中國油氣(702.HK)上週五股價暴跌78.5%後昨日大幅反彈185.7%；寶勝國際(3813.HK)獲裕元集團(551.HK)大股東溢價31.8%提私有化，二者股價分別大漲29.2%及18.8%。恒生指數上升0.4%至32,393點，國企指數上升0.2%至13,205點，香港股市成交金額增加3.9%至1,689億港元。上證綜合指數上升0.4%至3,501點，滬深兩市成交金額減少3.8%至5,193億元人民幣。

行業及公司新聞

- 世茂房地產(813.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增長超過40%至不少於72.4億元人民幣，其中上半年股東應佔溢利按年上升28.1%至38.8億元人民幣。主要受惠於公司核心業務的利潤增加及人民幣兌美元之匯兌收益。現價相當於不高於9.2倍2017年市盈率。
- L' OCCITANE(973.HK)公佈2018財年首三季(截止2017年12月31日)經營資料，按報告匯率計算，銷售淨額按年倒退0.6%至10.0億歐元(上半財年亦按年倒退0.6%)；若撇除Le Couvent des Minimes及一次性買賣影響，銷售額按年增長0.3%(上半財年按年增長0.5%)。以當地貨幣計算，中國以23.4%的增長領先(上半財年按年增長22.7%)；巴西同比增長12.5%(上半財年增長13.2%)。
- 嘉年華國際(996.HK)宣佈以每股0.355港元(較最後收盤價折讓1.4%)配售22億股(相當於現有股本10.2%)，淨集資額7.8億港元，將用作一般營運資金用途。
- 永利澳門(1128.HK)公佈2017年第四季經營收益總額為13.1億美元，同比增長43.1%(第三季11.5億美元，同比增長68.8%)；經調整後的物業EBITDA按年上升66.2%至3.8億美元(第三季同比增長82.1%至3.2億美元)；股東應佔溢利為1.8億美元，同比大增2.8倍(第三季扭虧為盈錄得0.9億美元溢利)。
- 中國有色礦業(1258.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比大幅增長約10.0倍至1.1億美元(上半年股東應佔溢利同比大幅增長8.8倍至6,566萬美元)，主要受惠於主要產品粗銅、陰極銅和硫酸銷量同比分別增長約9%、16%和22%，及2017年全年LME銅價均值每噸6,162美元，同比增長約27%等。現價相當於約10.1倍2017年市盈率。
- 中國金洋(1282.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增長超過50%至不少於7.0億港元，主要受惠於議價購入新收購附屬公司及其確認出售物業之收益、短期證券投資收益增加、及出售一間聯營公司的收益，但部分被投資物業的公平值收益減少、分銷成本及行政開支增加、融資成本增加、及分佔聯營公司虧損所抵銷。現價相當於不高於26.6倍2017年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	32,393	0.43	9.52
國企指數	13,205	0.19	13.31
創業板指數	260	-0.36	0.35
上證綜合指數	3,501	0.39	6.20
滬深300指數	4,337	1.19	6.96
日經225指數	23,816	0.03	4.50
道瓊斯指數	26,215	0.55	5.90
標普500指數	2,833	0.81	5.58
納斯達克指數	7,408	0.98	6.44
德國DAX指數	13,464	0.22	2.99
法國CAC指數	5,542	0.28	3.30
富時100指數	7,715	-0.20	1.62

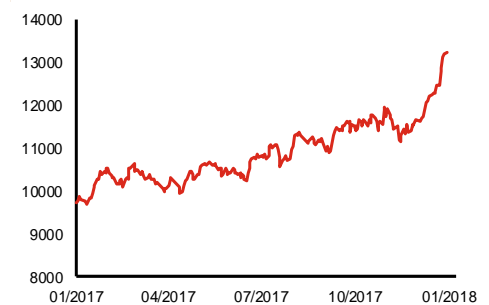
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.03	-2.13	11.41
VHSI指數	16.23	1.63	18.12

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	63.57	0.41	8.95
黃金	1,331.90	-0.09	4.23
銅	7,041.00	-0.49	-0.80
鋁	2,220.00	-0.94	2.60
小麥	422.75	-0.59	0.24
玉米	352.50	0.28	0.00

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



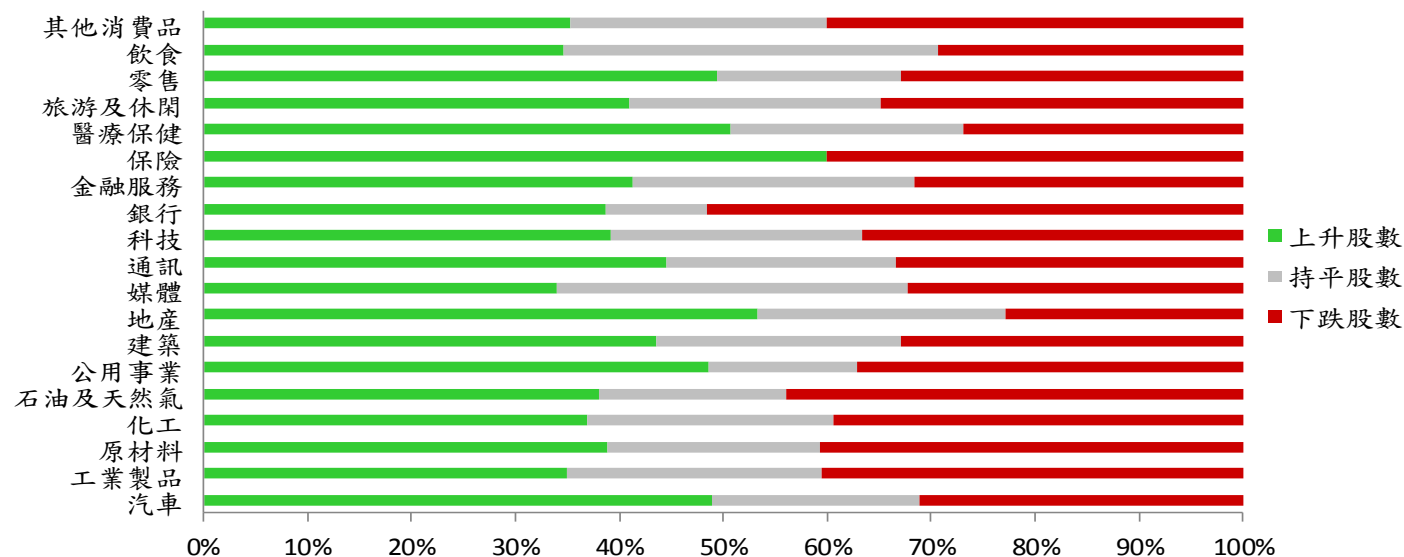
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	持平數
恒生指數	32,277	32,417	32,047	32,393	0.43	29.7	567.4	23	24	3
國企指數	13,170	13,236	13,043	13,205	0.19	35.7	369.6	19	20	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.80	22	9	14
工業製品	0.14	94	66	109
原材料	0.32	40	21	42
化工	-0.07	14	9	15
石油及天然氣	3.41	19	9	22
公用事業	0.45	17	5	13
建築	0.38	37	20	28
地產	1.51	103	46	44
媒體	0.57	20	20	19
通訊	-0.14	8	4	6
科技	0.19	63	39	59
銀行	-0.01	12	3	16
金融服務	0.49	47	31	36
保險	0.77	9	0	6
醫療保健	0.57	34	15	18
旅游及休閒	0.45	34	20	29
零售	1.67	42	15	28
飲食	0.19	26	27	22
其他消費品	0.15	82	57	93



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	102.60	1.89	102.20	1.16	0.39
中電控股	2	78.20	-0.19	78.39	-0.05	-0.24
中華煤氣	3	15.36	-0.26	15.75	-0.05	-2.46
九龍倉集團	4	30.70	0.66	30.52	0.85	0.60
匯豐控股	5	85.00	-0.47	86.75	0.20	-2.01
電能實業	6	66.55	-0.45	67.87	1.67	-1.95
恒生銀行	11	188.90	-0.32	184.45	-2.32	2.41
恆基地產	12	52.15	-0.48	52.74	0.97	-1.12
新鴻基地產	16	133.00	-0.08	134.33	-0.35	-0.99
新世界發展	17	12.32	-0.16	12.08	0.00	1.98
太古股份	19	78.25	0.32	79.29	0.80	-1.31
東亞銀行	23	34.10	-0.58	33.78	-0.46	0.95
銀河娛樂	27	65.95	3.21	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.90	-0.33	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.48	-0.69	14.42	0.00	0.43
恆隆地產	101	20.45	-0.73	20.69	-0.63	-1.16
招商局港口	144	21.10	0.00	21.31	-0.95	-0.97
中國旺旺	151	7.24	4.62	5.98	0.00	20.97
吉利汽車	175	24.70	-1.20	24.89	-1.59	-0.76
中信股份	267	11.84	0.00	11.74	0.00	0.81
萬洲國際	288	8.99	0.00	9.00	0.65	-0.06
中國石化	386	6.51	-0.31	6.58	0.14	-0.99
港交所	388	301.00	2.10	303.54	2.63	-0.84
中國海外	688	30.40	2.01	30.53	4.64	-0.44
騰訊	700	460.00	1.68	465.09	2.20	-1.09
中國聯通	762	11.26	-1.23	11.31	-1.23	-0.41
領展房產基金	823	70.50	-0.42	N/A	-1.63	N/A
華潤電力	836	14.28	-1.11	14.04	0.00	1.72
中國石油	857	5.87	1.21	5.92	1.35	-0.82
中海油	883	12.34	1.65	12.43	1.64	-0.70
建設銀行	939	8.40	-0.94	8.47	-0.91	-0.85
中國移動	941	81.35	1.06	81.27	0.87	0.10
聯想集團	992	4.54	-0.44	4.54	-0.34	-0.07
長江基建	1038	66.35	0.08	66.48	0.00	-0.19
恆安國際	1044	76.20	-1.36	77.14	-1.05	-1.22
中國神華	1088	22.65	0.67	22.92	1.59	-1.17
華潤置地	1109	30.10	6.36	26.23	0.00	14.77
長實地產	1113	74.10	0.75	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	66.20	-0.68	66.60	-0.70	-0.60
工商銀行	1398	7.09	-1.39	7.15	-1.32	-0.82
金沙中國	1928	47.90	4.13	49.09	6.63	-2.42
碧桂園	2007	17.14	0.59	16.91	0.00	1.33
瑞聲科技	2018	137.20	0.96	138.26	0.64	-0.77
中國平安	2318	96.15	3.05	97.51	3.14	-1.39
蒙牛乳業	2319	26.90	2.09	25.22	0.00	6.67
舜宇光學科技	2382	113.60	1.61	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	41.30	0.24	41.33	-0.08	-0.08
中國人壽	2628	25.90	0.58	25.98	0.24	-0.29
交通銀行	3328	6.46	-0.77	6.55	0.24	-1.41
中國銀行	3988	4.40	-0.68	4.43	-0.74	-0.62

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	3.56	1.14	-62.47	中聯重科	1157	3.73	0.54	-34.43
東北電氣	42	1.45	-5.84	-70.30	兗州煤業	1171	12.32	1.99	-39.82
四川成渝	107	3.03	0.33	-42.41	中國鐵建	1186	9.55	-0.52	-34.37
青島啤酒	168	45.70	0.66	-9.76	比亞迪	1211	76.00	8.19	-6.51
江蘇寧滬	177	12.50	0.48	0.49	農業銀行	1288	4.42	-1.78	-16.95
京城機電	187	2.26	-0.88	-71.03	新華保險	1336	53.50	-1.56	-27.84
廣州廣船	317	12.18	-1.46	N/A	工商銀行	1398	7.09	-1.39	-18.99
馬鞍山鋼鐵	323	4.07	-0.25	-23.70	麗珠醫藥	1513	66.70	2.62	-29.95
上海石油化工	338	4.81	-0.41	-40.74	中國中冶	1618	2.48	0.00	-55.05
鞍鋼股份	347	8.39	0.00	-3.33	中國中車	1766	7.83	-1.14	-46.81
江西銅業	358	12.86	0.78	-46.76	廣發證券	1776	17.38	-0.23	-24.63
中國石油化工	386	6.51	-0.31	-22.82	中國交通建設	1800	9.52	0.00	-45.99
中國中鐵	390	6.17	-0.16	-41.77	晨鳴紙業	1812	14.48	-2.56	-34.06
廣深鐵路	525	5.51	2.61	-15.31	中煤能源	1898	3.97	1.02	-47.12
深圳高速	548	8.30	2.47	-24.87	中國遠洋	1919	4.24	-0.24	-49.51
南京熊貓電子	553	4.37	-0.46	-55.25	民生銀行	1988	8.39	-1.99	-23.12
鄭煤機	564	4.63	0.65	-42.44	金隅股份	2009	3.88	1.04	-45.94
山東墨龍	568	1.31	-2.24	-77.92	中集集團	2039	15.46	-0.77	-41.31
北京北辰實業	588	2.95	0.00	-55.08	復星醫藥	2196	50.70	2.63	-6.70
中國東方航空	670	6.58	4.28	-32.79	萬科企業	2202	41.45	1.84	-14.10
山東新華製藥	719	8.35	1.09	-46.64	金風科技	2208	14.08	1.15	-38.12
中國國航	753	10.42	0.58	-26.28	廣汽集團	2238	17.36	-1.25	-41.62
中興通訊	763	30.80	1.48	-30.74	中國平安	2318	96.15	3.05	0.04
中國石油	857	5.87	1.21	-46.27	長城汽車	2333	9.47	-0.42	-36.30
白雲山	874	24.45	-0.41	-31.80	濰柴動力	2338	10.30	1.78	-7.27
東江環保	895	11.52	-0.35	-40.00	中國鋁業	2600	5.88	-0.34	N/A
華能國際電力	902	5.12	-0.78	-33.42	中國太保	2601	40.95	1.49	-18.57
安徽海螺水泥	914	41.20	-1.55	2.31	上海醫藥	2607	21.00	0.96	-29.32
海信科龍	921	10.70	1.71	-44.77	中國人壽	2628	25.90	0.58	-31.42
建設銀行	939	8.40	-0.94	-24.04	上海電氣	2727	3.17	-0.63	-60.89
大唐發電	991	2.46	-1.60	-51.79	中海集運	2866	1.67	-0.60	-60.80
安徽皖通高速	995	6.51	1.72	-51.74	大連港	2880	1.45	-0.68	-57.73
中信銀行	998	6.13	-0.81	-29.47	中海油田	2883	9.22	1.43	-38.54
儀征化纖	1033	1.46	-3.31	-58.61	紫金礦業	2899	3.41	2.10	-38.74
重慶鋼鐵	1053	1.58	-1.86	-43.23	交通銀行	3328	6.46	-0.77	-20.66
中國南方航空	1055	8.90	1.25	-31.60	福耀玻璃	3606	33.50	2.60	-5.30
浙江世寶	1057	2.59	0.00	-73.77	招商銀行	3968	36.75	0.68	-8.99
天津創業環保	1065	4.82	1.90	-71.57	中國銀行	3988	4.40	-0.68	-18.08
華電國際電力	1071	3.03	0.66	-32.91	洛陽鉬業	3993	6.15	2.50	-39.44
東方電氣	1072	6.85	-1.15	-48.84	中信證券	6030	20.55	2.85	-20.59
中國神華	1088	22.65	0.67	-24.08	中國光大銀行	6818	4.30	1.65	-21.37
洛陽玻璃	1108	4.02	-1.23	-83.21	海通證券	6837	12.86	0.16	-24.59
中海發展	1138	4.44	0.23	-42.26	華泰證券	6886	18.70	1.30	-25.60

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 基金持股佔淨值比例再創兩年多新高

【市場顧問組 張剛】

事件： 截至1月22日，按規定應該披露2017年第四季度投資組合的基金管理公司的基金已全部公佈完畢。截至2018年1月22日，全國已發公募產品的基金管理公司達122家，全部基金數量4710只。

點評： 剔除貨幣基金和債券型基金，我們僅選取股票型和混合型基金，並剔除不可比的基金，來進行對比分析。從已經公佈報告的基金股票持倉匯總情況看，2017年第四季度偏股基金股票持倉佔淨值的比例由2017年第三季度的64.05%上升至64.69%，環比上升了0.64個百分點，而前一季度環比上升了1.27個百分點。這說明基金經理在2017年第四季度的持倉比例上升，為2015年二季度以來最高比例。其中，可比的封閉式基金從2017年第三季度的80.43%上升至2017年第四季度的81.11%，增倉幅度為0.68個百分點，前一季度減倉幅度為2.46個百分點；開放式基金（非貨幣）由2017年第三季度的36.90%下降至2017年第四季度的36.36%，減倉幅度為0.54個百分點，前一季度增倉幅度為0.70個百分點；股票型基金由2017年第三季度的85.24%下降至2017年第四季度的84.87%，減倉幅度為0.37個百分點，前一季度增倉幅度為0.30個百分點；混合型基金的倉位由2017年第三季度的56.81%上升至2017年第四季度的57.61%，增倉幅度為0.80個百分點，前一季度增倉幅度為1.59個百分點。

從前十大重倉股佔基金淨值的比重看，由2017年第三季度的32.47%上升至2017年第四季度的34.41%。從持股集中度看，由2017年第三季度的50.70%上升至2017年第四季度的53.19%，為2006年三季度以來最高。2017年第四季度基金整體的持股集中度與2017年第三季度相比出現上升。總體看，在2017年第四季度市場沖高回落的走勢中，基金整體的持倉比重上升至2015年二季度以來最高，並依舊採取集中投資方式，顯示基金對2018年一季度整體市場態度樂觀，對重倉股信心十足。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
23/01/2018	778	置富產業信託	末期業績/分派
23/01/2018	631	三一國際	特別股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
23/01/2018	歐元區	消費者信心指數	一月	0.61	0.50
23/01/2018	香港	綜合消費物價指數(年比)	十二月	1.69%	1.60%
23/01/2018	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	一月	18.30%	20.00%

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