

宏觀焦點

美國股市週三個別發展，美國商務部長羅斯在達沃斯全球經濟論壇中講話暗示可能針對中國侵犯知識產權的行為採取行動。道瓊斯指數上升0.2%至26,252點；標準普爾指數下跌0.1%至2,838點；納斯達克指數下跌0.6%至7,415點。

油價週三上升，因美國原油庫存下降。紐約3月期油上升1.8%至每桶65.61美元。金價上升，因美國財長表示歡迎美元走軟。紐約4月期金上升1.5%至每盎司1,361.4美元。

香港和內地股市週三上升。油氣開採股跑贏大市；券商股亦造好，其中中信證券(6030.HK)上揚12.0%；造紙股受壓。個股方面，中海油田(2883.HK)預計2017年將扭虧為盈，股價上升6.1%；康寧醫院(2120.HK)申請A股IPO未獲批，股價下跌11.3%；中國重汽(3808.HK)發佈盈利預喜，股價大漲8.6%。恒生指數上升0.1%至32,959點，國企指數上升1.0%至13,621點，香港股市成交金額減少5.1%至1,980億港元。上證綜合指數上升0.4%至3,559點，滬深兩市成交金額增加14.4%至5,991億元人民幣。中財辦主任劉鶴於世界經濟論壇上稱中國將大力改革，有些措施或超出國際預期；IMF前副總裁朱民也在受訪中表示中國沒有太大加息空間。

行業及公司新聞

- 思捷環球(330.HK)發佈盈利預警，公司預計2018財年上半年(截止2017年12月31日)將轉盈為虧錄得淨虧損介乎9.5-9.8億港元，主要因中國業務之商譽作出8.0億港元全面減值、2018財年第二季收入跌幅高於預期、及去年同期稅項淨收益為7,400萬港元。由於業務的季節性，下半財年一般較上半年遜色，公司2018下半財年之財務表現仍然不確定。
- 北控水務(371.HK)宣佈以每股5.9港元(較最後收盤價折讓5.8%)向獨立第三方配售4.5億股，另外以相同價格向大股東北京控股(392.HK)配售1.7億股，合共增發6.2億股，相當於現有股本7.0%，淨集資額36.6億港元，將用作公司一般營運資金。大股東持股量將從43.5%下降至42.4%。
- I.T(999.HK)發佈2018財年第三季(截止2017年11月31日)財務資料，公司2018財年首三季於香港及澳門、中國大陸、以及日本及美國的同店銷售增速分別為-3.9%、1.1%及30.7%，其中第三季增速分別為2.4%、1.5%及25.5%；首三季整體毛利率同比上升1.6個百分點至63.4%，其中第三季同比增加1.0個百分點至64.9%。
- 栢能集團(1263.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多於一倍至不少於3.0億港元(上半年股東應佔溢利按年上升19.7%至4,372萬港元)，主要受惠於區塊鏈應用程式和平台對圖像顯示卡的強大需求，和對電競比賽熱切程度的提升所增加對電競遊戲硬件的需求，令下半年銷售有強勁增長。現價相當於不高於6.0倍2017年市盈率。
- 國泰君安(1788.HK)宣佈以每股2.85港元(較最後收盤價折讓7.8%)配售最多7.0億股(相當於現有股本10.0%)，淨集資額最多約19.3億港元，將用作一般營運資金。大股東持股量將從64.6%下降至58.7%。公司股份將於今天恢復買賣。
- 金山軟件(3888.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年淨利將同比大幅增加(2016年股東應佔虧損2.7億元人民幣)，主要受惠於獵豹不再為公司之附屬公司而帶來視作出售收益約20億元人民幣。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	32,959	0.08	11.43
國企指數	13,621	0.97	16.89
創業板指數	258	-0.26	-0.39
上證綜合指數	3,559	0.37	8.51
滬深300指數	4,390	0.17	8.62
日經225指數	23,941	-0.76	3.47
道瓊斯指數	26,252	0.16	6.05
標普500指數	2,838	-0.06	5.75
納斯達克指數	7,415	-0.61	6.54
德國DAX指數	13,415	-1.07	2.62
法國CAC指數	5,495	-0.72	2.43
富時100指數	7,643	-1.14	0.67

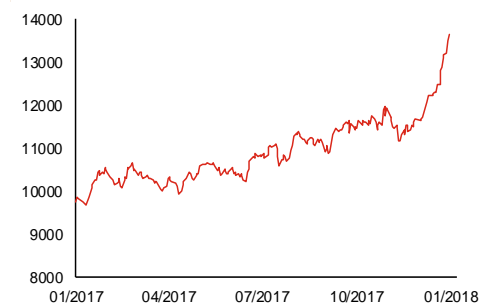
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.47	3.33	15.86
VHSI指數	17.28	-4.79	25.76

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.61	1.77	12.54
黃金	1,361.40	1.47	6.04
銅	6,923.00	-2.05	0.35
鋁	2,229.50	-0.87	2.65
小麥	421.50	-1.00	1.94
玉米	351.25	-0.21	1.28

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



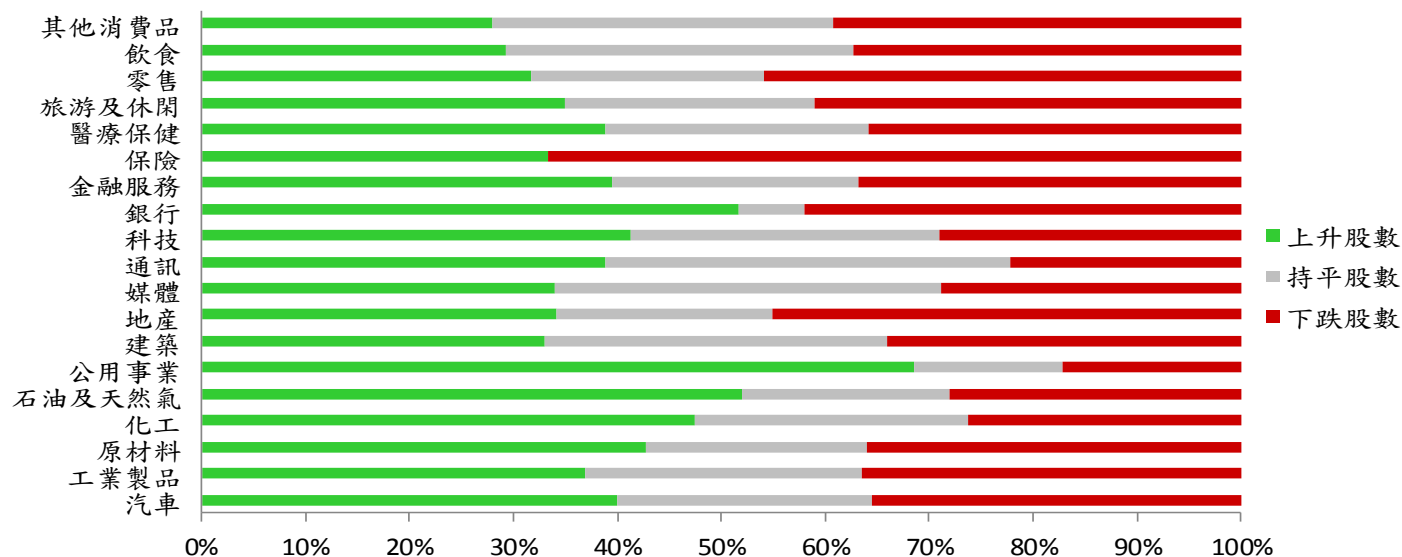
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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
恒生指數	32,907	33,019	32,729	32,959	0.08	40.2	769.0	21	26	3
國企指數	13,476	13,635	13,406	13,621	0.97	53.7	522.0	25	13	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.02	18	11	16
工業製品	0.19	99	71	98
原材料	0.41	44	22	37
化工	0.26	18	10	10
石油及天然氣	2.94	26	10	14
公用事業	1.13	24	5	6
建築	-0.08	28	28	29
地產	0.27	66	40	87
媒體	0.86	20	22	17
通訊	0.42	7	7	4
科技	1.08	67	48	47
銀行	0.45	16	2	13
金融服務	0.61	45	27	42
保險	-0.69	5	0	10
醫療保健	0.38	26	17	24
旅游及休閒	0.36	29	20	34
零售	-0.54	27	19	39
飲食	-0.42	22	25	28
其他消費品	-0.12	65	76	91



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	104.60	1.95	104.13	1.60	0.45
中電控股	2	78.20	-0.26	78.10	-0.70	0.13
中華煤氣	3	15.36	-0.13	15.67	-0.74	-2.01
九龍倉集團	4	31.55	0.96	31.04	0.51	1.66
匯豐控股	5	85.85	0.18	86.93	0.25	-1.24
電能實業	6	66.50	0.00	67.23	0.00	-1.09
恒生銀行	11	186.90	-0.59	189.19	0.00	-1.21
恆基地產	12	52.30	-1.13	52.50	-2.40	-0.37
新鴻基地產	16	134.00	-0.15	134.15	-0.72	-0.11
新世界發展	17	12.48	-0.48	12.63	0.00	-1.15
太古股份	19	79.65	0.50	79.66	-0.39	-0.01
東亞銀行	23	34.20	-0.29	33.46	0.00	2.21
銀河娛樂	27	66.35	-1.04	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.80	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.70	0.00	14.42	0.00	1.97
恆隆地產	101	21.05	1.45	21.17	1.35	-0.57
招商局港口	144	21.20	-0.70	21.30	0.74	-0.48
中國旺旺	151	7.11	-1.25	7.20	0.00	-1.29
吉利汽車	175	25.85	-1.15	25.90	-1.34	-0.18
中信股份	267	12.62	4.30	11.74	0.00	7.48
萬洲國際	288	9.14	0.88	9.08	-0.30	0.66
中國石化	386	6.85	4.58	6.92	5.12	-0.99
港交所	388	301.40	-0.66	301.06	-1.48	0.11
中國海外	688	30.55	-1.45	30.68	-1.46	-0.44
騰訊	700	469.00	-1.18	469.84	-1.22	-0.18
中國聯通	762	11.34	0.89	11.43	1.11	-0.78
領展房產基金	823	71.00	-0.84	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.38	1.13	14.04	0.00	2.46
中國石油	857	6.21	5.25	6.25	4.75	-0.59
中海油	883	12.82	3.05	12.97	3.86	-1.12
建設銀行	939	8.73	-0.46	8.78	0.13	-0.60
中國移動	941	82.80	1.47	82.84	1.24	-0.04
聯想集團	992	4.67	2.41	4.65	2.16	0.43
長江基建	1038	67.05	0.75	67.78	1.98	-1.07
恆安國際	1044	76.35	-0.72	77.50	-0.19	-1.49
中國神華	1088	23.55	1.73	23.61	1.85	-0.25
華潤置地	1109	31.05	-0.64	30.84	0.00	0.68
長實地產	1113	74.60	-0.53	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	66.90	-0.22	67.11	-0.29	-0.32
工商銀行	1398	7.28	-0.68	7.29	-0.48	-0.08
金沙中國	1928	48.15	-0.82	48.12	-1.52	0.07
碧桂園	2007	16.78	-1.41	17.14	0.00	-2.08
瑞聲科技	2018	135.00	-1.46	135.21	-0.18	-0.16
中國平安	2318	94.00	-2.49	94.48	-2.19	-0.50
蒙牛乳業	2319	26.85	0.00	27.15	0.00	-1.11
舜宇光學科技	2382	116.10	2.29	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	41.90	0.84	41.71	0.06	0.46
中國人壽	2628	26.95	1.89	26.91	2.44	0.16
交通銀行	3328	6.78	0.89	6.55	0.00	3.49
中國銀行	3988	4.70	3.07	4.71	3.08	-0.13

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	3.50	-1.69	-63.22	中聯重科	1157	3.77	0.80	-33.68
東北電氣	42	1.39	-4.14	-69.89	兗州煤業	1171	13.16	6.99	-34.96
四川成渝	107	3.07	1.32	-43.04	中國鐵建	1186	9.67	1.68	-35.12
青島啤酒	168	45.45	1.00	-9.87	比亞迪	1211	75.40	-2.20	-7.67
江蘇寧滬	177	12.78	2.24	-0.68	農業銀行	1288	4.80	4.12	-13.70
京城機電	187	2.34	0.00	-70.22	新華保險	1336	52.85	-1.77	-28.21
廣州廣船	317	12.20	0.16	N/A	工商銀行	1398	7.28	-0.68	-19.87
馬鞍山鋼鐵	323	4.23	4.19	-21.52	麗珠醫藥	1513	67.30	1.97	-30.34
上海石油化工	338	4.84	0.83	-43.20	中國中冶	1618	2.51	1.62	-55.85
鞍鋼股份	347	8.90	5.33	0.96	中國中車	1766	8.32	3.23	-45.66
江西銅業	358	12.90	0.00	-44.96	廣發證券	1776	18.24	4.35	-26.31
中國石油化工	386	6.85	4.58	-23.78	中國交通建設	1800	9.54	0.95	-45.85
中國中鐵	390	6.15	0.33	-42.95	晨鳴紙業	1812	14.02	-1.54	-35.85
廣深鐵路	525	5.29	-2.76	-17.14	中煤能源	1898	4.07	2.52	-46.10
深圳高速	548	8.23	0.37	-27.30	中國遠洋	1919	4.40	4.27	-49.95
南京熊貓電子	553	4.41	1.38	-55.93	民生銀行	1988	8.76	-0.34	-23.53
鄭煤機	564	4.60	-0.86	-42.71	金隅股份	2009	3.93	1.03	-45.93
山東墨龍	568	1.41	6.02	-76.12	中集集團	2039	15.90	0.25	-41.27
北京北辰實業	588	2.96	-0.67	-55.19	復星醫藥	2196	51.90	0.00	-5.56
中國東方航空	670	6.27	-2.18	-36.24	萬科企業	2202	41.20	-1.67	-18.41
山東新華製藥	719	8.60	2.87	-44.85	金風科技	2208	13.62	-2.01	-38.27
中國國航	753	10.28	-1.15	-28.56	廣汽集團	2238	17.10	-2.40	-42.54
中興通訊	763	31.50	0.80	-30.75	中國平安	2318	94.00	-2.49	0.16
中國石油	857	6.21	5.25	-45.79	長城汽車	2333	9.57	0.10	-36.63
白雲山	874	24.05	-0.21	-32.50	濰柴動力	2338	10.42	-1.14	-5.91
東江環保	895	11.32	-1.05	-41.83	中國鋁業	2600	5.76	-1.54	N/A
華能國際電力	902	5.13	0.00	-34.20	中國太保	2601	41.45	-0.96	-15.11
安徽海螺水泥	914	41.30	0.00	3.47	上海醫藥	2607	21.00	0.72	-29.87
海信科龍	921	10.88	1.30	-41.89	中國人壽	2628	26.95	1.89	-29.03
建設銀行	939	8.73	-0.46	-26.47	上海電氣	2727	3.26	2.52	-61.07
大唐發電	991	2.55	2.00	-50.67	中海集運	2866	1.74	4.19	-59.85
安徽皖通高速	995	6.61	2.01	-54.38	大連港	2880	1.46	0.69	-57.68
中信銀行	998	6.58	1.23	-27.58	中海油田	2883	10.32	6.06	-36.71
儀征化纖	1033	1.50	2.74	-58.44	紫金礦業	2899	3.48	0.58	-37.29
重慶鋼鐵	1053	1.58	1.94	-42.55	交通銀行	3328	6.78	0.89	-21.56
中國南方航空	1055	8.65	-1.93	-33.41	福耀玻璃	3606	33.45	0.45	-4.00
浙江世寶	1057	2.67	0.00	-73.89	招商銀行	3968	38.60	0.13	-7.12
天津創業環保	1065	4.82	1.26	-71.45	中國銀行	3988	4.70	3.07	-18.38
華電國際電力	1071	3.01	0.00	-33.92	洛陽鉬業	3993	5.97	-1.65	-40.41
東方電氣	1072	6.92	1.76	-49.41	中信證券	6030	22.90	11.98	-18.62
中國神華	1088	23.55	1.73	-22.63	中國光大銀行	6818	4.54	0.22	-22.96
洛陽玻璃	1108	4.09	0.00	-83.74	海通證券	6837	13.50	4.33	-24.27
中海發展	1138	4.54	2.02	-41.95	華泰證券	6886	19.40	5.32	-27.05

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略： 成長暴動，理所應當

【策略組 朱斌】

事件： 週三，上證小幅震盪上揚，微漲 0.37%，創業板放量上行，上漲 2.57%。傳媒、計算機、通信領漲。

點評： 在市場對成長最悲觀的時候，我們在 1 月 17 日發佈報告《永遠不要對成長失去信心》，重申我們對於創業板的看法：1641 點就是創業板底部，創業板當前就是在反轉之路當中，只不過這個過程會一波三折，艱難前行。但道路是曲折的，前途始終是光明的！

中國經濟的增量主要依靠新產業，而創業板又是新產業公司雲集之地，同時創業板業績增速已經見底回升，與滬深 300 的相對估值處於歷史最底部。從政策上，2018 年以來新股發行態勢明顯放緩，同時審核趨嚴，IPO 堰塞湖化解棋過中盤，從流動性上，近期短期利率快速下行，市場流動性有所改善。從催化劑上看，樂視複牌成了最強催化劑，因為樂視網已經從創業板指數中剔除，因此樂視複牌對指數完全不構成影響。在種種有利因素之下，創業板出現久違的大反彈，為指數進一步衝擊年線做準備。當然，當前市場有從結構性牛市向全面牛市轉化的跡象，經濟持續復蘇支撐了週期性行業業績超預期。投資策略上仍然以均衡為宜。

投資策略：1、可以佈局創業板藍籌，當前應有超額收益；2、繼續佈局有預期差的週期股；3、適當配置在低位業績彈性又較大的券商股。

市場： 基金熱銷引發通報，引導理性投資

【市場顧問組 張剛】

事件： 證監會機構監管部 1 月 23 日下發了 2018 年第 1 期機構監管情況通報，直指近期權益基金持續熱銷過程中出現的非理性現象問題。

點評： 通報指出，近期權益類基金持續熱銷，既有市場環境改善、基金管理人品牌基礎、基金經理過往業績表現等積極因素的影響，也需關注“追熱點”、“捧明星”、“過度營銷”等非理性因素的苗頭。監管通報中對相關基金主動控制規模的情況進行了特別提及。通報提到，針對旗下基金熱銷現象，有的基金管理人理性應對，遵守投資者利益至上原則，匹配自身管理能力，主動控制募集規模，並向投資者充分揭示產品特點與風險，引導理性投資。

在監管通報下發的當天，前期宣佈提前結束募集的興全合宜基金正式宣告成立，首募規模達到 326.9959 億元，其中有效認購戶數達到 34.91 萬戶，創下權益類基金歷史首募第三大紀錄。2018 年還有多隻首募超 50 億的基金，包括華夏穩盛首募 78.17 億份，華安紅利精選混合首募 50.23 億份等。

此通報將促成基金管理公司採取有效措施，合規銷售，引導投資者理性投資，控制募集規模。截至 1 月 24 日，A 股市場日成交金額已經連續四個交易日處於 5000 億元以上，大盤越過 2017 年的高點後，增量資金入市積極。近期需密切關注可能出現的抑制過度投機、引導理性投資等其它措施。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
25/01/2018	6163	彭順國際	末期業績/股息
25/01/2018	3331	維達國際	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
25/01/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	一月二十日	236.59k	220.00k
25/01/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	一月十三日	1922.21k	1952.00k
25/01/2018	美國	新屋銷售 (月比)	十二月	-7.07%	17.50%
25/01/2018	美國	新屋銷售	十二月	681.16k	733.00k
25/01/2018	香港	貿易收支	十二月	-45.45bn	-39.70bn
25/01/2018	香港	出口年增率	十二月	0.48%	7.80%
25/01/2018	香港	進口年增率	十二月	6.70%	8.60%

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