

宏觀焦點

美國股市週四個別發展，美國總統特朗普表示希望美元強勁，與此前美國財長觀點相左。道瓊斯指數上升0.5%至26,393點；標準普爾指數上升0.1%至2,839點；納斯達克指數下跌0.1%至7,411點。特朗普今天將於達沃斯世界經濟論壇發表講話。

油價週四下跌，因美元上漲。紐約3月期油下跌0.2%至每桶65.51美元。金價上升，紐約4月期金上升0.5%至每盎司1,368.0美元。

香港和內地股市週四下跌。黃金股及航空股向好；思捷環球(330.HK)發佈盈利預警，股價大跌16.2%，拖累國際消費品股跑輸大市。個股方面，美高梅中國(2282.HK)旗下新賭場“美獅美高梅”獲批125張賭桌遜於市場預期，並延期至2月開業，股價下跌7.4%；都市麗人(2298.HK)發佈盈利預喜，股價跳漲19.6%；東方電氣(1072.HK)料2017年將扭虧為盈，股價上漲9.0%。恒生指數下跌0.9%至32,654點，國企指數下跌1.7%至13,388點，香港股市成交金額減少0.1%至1,877億港元。上證綜合指數下跌0.3%至3,548點，滬深兩市成交金額減少3.6%至5,755億元人民幣。

行業及公司新聞

- 新城發展控股(1030.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增加至少100%至不低於27.7億元人民幣(上半年股東應佔溢利按年倒退27.1%至3.6億元人民幣)，主要受惠於預期附屬公司新城控股(601155.CH)因房地產項目結算金額按年大增令其股東應佔溢利錄得增長所致。現價相當於不高於12.5倍2017年市盈率。
- 恒投證券(1476.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增長約50%至6.8億元人民幣(上半年按年上升83.2%至3.6億元人民幣)，主要因公司自營業務盈利大幅提升及經紀業務較好的完成經營目標。現價相當於約10.5倍2017年市盈率。
- 維達國際(3331.HK)公佈2017年業績，收益為135億港元，同比增長11.9%(自然增長率為8.5%)。雖然其他收入按年增加6,873萬港元，但由於毛利率按年下降2.0個百分點，加上銷售及推廣成本同比上升13.4%，股東應佔溢利為6.2億港元，按年倒退5.0%，差於市場預期約7.5%。建議派發末期股息14.0港仙，同比增加16.7%，全年股息為19.0港仙，按年上升11.8%。現價相當於29.5倍2017年市盈率，由於木漿價格持續走高，木漿成本將持續為公司帶來壓力，現估值一般。
- 龍昇集團(6829.HK)為一間成立已久的香港地基工程服務分包商，主要承接挖掘及側向承托與樁帽工程、處置打樁的挖掘物料及配套服務(包括拆除側向承托、地盤平整、紮固鋼筋及地盤清理)，前者收入佔比超過90%，而三種地基工程服務毛利率相若。公司五大客戶佔總收入超過95%，其中最大客戶為泰昇，為香港國際建設(687.HK)的附屬公司，佔公司總收入超過65%。2015-2017財年(截止3月31日)，公司收益分別為4.7、6.2及5.9億港元；股東應佔溢利分別為1,378、4,402及4,734萬港元。2018財年上半年(截止2017年9月30日)公司收益同比大升66.6%至4.6億港元，而股東應佔溢利為3,263萬港元(上市費用920萬港元)，按年增長40.8%。公司手頭尚未確認為收益之訂單約5.4億港元，預期將於2018財年下半年及之後確認為收益。公司今天起至1月31日招股，預計2月8日上市，招股價介乎0.3-0.4港元，淨集資額約8,110萬港元(招股價中位數)，市值介乎3.6-4.8億港元，相當於7.6-10.1倍2017財年市盈率。鑒於2018財年上半年業績良好，現估值合理。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	32,654	-0.92	10.40
國企指數	13,388	-1.71	14.89
創業板指數	257	-0.66	-1.05
上證綜合指數	3,548	-0.31	7.33
滬深300指數	4,365	-0.57	7.68
日經225指數	23,669	-1.13	3.80
道瓊斯指數	26,393	0.54	6.65
標普500指數	2,839	0.06	5.92
納斯達克指數	7,411	-0.05	6.85
德國DAX指數	13,298	-0.87	1.73
法國CAC指數	5,481	-0.25	2.17
富時100指數	7,616	-0.36	0.31

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.58	0.96	12.98
VHSI指數	17.60	1.85	28.09

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.51	-0.15	8.60
黃金	1,368.00	0.48	4.53
銅	7,150.00	3.28	0.18
鋁	2,250.00	0.92	2.24
小麥	433.00	2.73	2.30
玉米	356.50	1.49	0.92

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



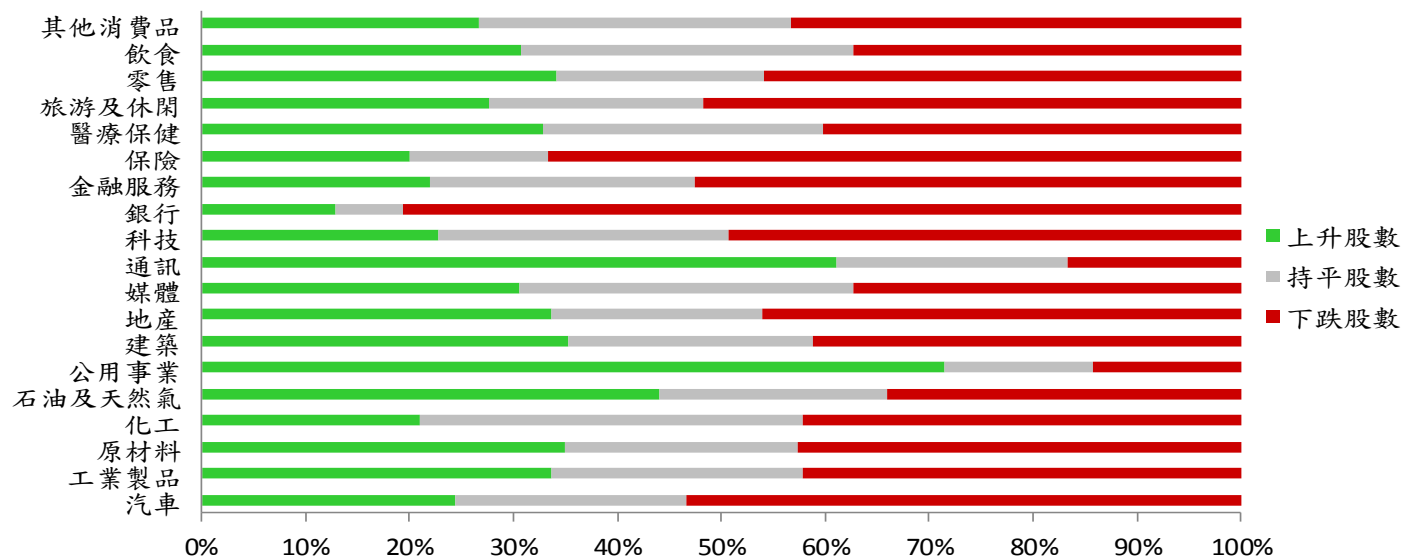
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	32,979	32,998	32,650	32,654	-0.92	35.6	701.5	23	26	1
國企指數	13,657	13,657	13,335	13,388	-1.71	46.4	526.1	11	29	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.39	11	10	24
工業製品	0.21	90	65	113
原材料	0.12	36	23	44
化工	-0.29	8	14	16
石油及天然氣	0.43	22	11	17
公用事業	0.49	25	5	5
建築	0.45	30	20	35
地產	0.00	65	39	89
媒體	0.59	18	19	22
通訊	0.85	11	4	3
科技	-0.61	37	45	80
銀行	-1.56	4	2	25
金融服務	-0.92	25	29	60
保險	-1.41	3	2	10
醫療保健	0.43	22	18	27
旅游及休閒	-0.30	23	17	43
零售	-0.35	29	17	39
飲食	-0.30	23	24	28
其他消費品	-0.08	62	70	101



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	106.40	1.72	106.95	2.70	-0.51
中電控股	2	79.10	1.15	79.59	1.90	-0.61
中華煤氣	3	15.44	0.52	15.79	0.75	-2.23
九龍倉集團	4	31.60	0.16	31.47	1.39	0.42
匯豐控股	5	85.50	-0.41	86.19	-0.86	-0.80
電能實業	6	66.95	0.68	66.45	-1.16	0.75
恒生銀行	11	186.50	-0.21	187.68	-0.80	-0.63
恆基地產	12	52.95	1.24	54.10	3.05	-2.13
新鴻基地產	16	136.20	1.64	137.05	2.16	-0.62
新世界發展	17	12.70	1.76	12.51	-0.93	1.53
太古股份	19	79.15	-0.63	79.12	-0.69	0.04
東亞銀行	23	34.30	0.29	33.62	0.47	2.03
銀河娛樂	27	65.70	-0.98	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.00	0.45	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	21.10	0.24	21.19	0.07	-0.41
招商局港口	144	21.45	1.18	21.30	0.00	0.69
中國旺旺	151	7.14	0.42	7.14	-0.81	-0.07
吉利汽車	175	25.40	-1.74	25.40	-1.92	0.00
中信股份	267	12.72	0.79	11.74	0.00	8.32
萬洲國際	288	9.24	1.09	9.23	1.68	0.08
中國石化	386	6.98	1.90	6.96	0.60	0.28
港交所	388	293.00	-2.79	293.10	-2.65	-0.03
中國海外	688	30.35	-0.65	30.56	-0.40	-0.70
騰訊	700	458.00	-2.35	461.57	-1.76	-0.77
中國聯通	762	11.72	3.35	11.73	2.60	-0.06
領展房產基金	823	70.45	-0.77	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.60	1.53	14.04	0.00	4.02
中國石油	857	6.35	2.25	6.30	0.80	0.84
中海油	883	12.90	0.62	12.83	-1.04	0.54
建設銀行	939	8.57	-1.83	8.62	-1.91	-0.53
中國移動	941	82.55	-0.30	82.68	-0.19	-0.16
聯想集團	992	4.72	1.07	4.71	1.21	0.29
長江基建	1038	69.65	3.88	67.78	0.00	2.76
恆安國際	1044	76.25	-0.13	77.43	-0.10	-1.52
中國神華	1088	23.50	-0.21	23.65	0.17	-0.63
華潤置地	1109	31.30	0.81	30.84	0.00	1.48
長實地產	1113	74.00	-0.80	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	66.35	-0.82	66.69	-0.64	-0.51
工商銀行	1398	7.06	-3.02	7.08	-2.90	-0.22
金沙中國	1928	47.35	-1.66	47.03	-2.26	0.67
碧桂園	2007	16.46	-1.91	17.14	0.00	-3.95
瑞聲科技	2018	133.30	-1.26	134.08	-0.84	-0.58
中國平安	2318	91.70	-2.45	92.21	-2.40	-0.56
蒙牛乳業	2319	25.75	-4.10	27.15	0.00	-5.16
舜宇光學科技	2382	112.50	-3.10	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	41.65	-0.60	41.53	-0.43	0.29
中國人壽	2628	26.30	-2.41	26.24	-2.50	0.24
交通銀行	3328	6.71	-1.03	6.55	0.00	2.42
中國銀行	3988	4.59	-2.34	4.60	-2.26	-0.22

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	3.47	-0.86	-63.80	中聯重科	1157	3.72	-1.33	-35.59
東北電氣	42	1.63	17.27	-68.16	兗州煤業	1171	13.34	1.37	-37.40
四川成渝	107	3.07	0.00	-43.07	中國鐵建	1186	9.69	0.21	-35.09
青島啤酒	168	44.85	-1.32	-11.12	比亞迪	1211	74.15	-1.66	-8.66
江蘇寧滬	177	12.58	-1.56	-2.10	農業銀行	1288	4.71	-1.88	-16.11
京城機電	187	2.27	-2.99	-71.23	新華保險	1336	51.55	-2.46	-29.53
廣州廣船	317	12.62	3.44	N/A	工商銀行	1398	7.06	-3.02	-22.33
馬鞍山鋼鐵	323	4.26	0.71	-21.71	麗珠醫藥	1513	64.85	-3.64	-30.90
上海石油化工	338	4.97	2.69	-41.67	中國中冶	1618	2.54	1.20	-55.45
鞍鋼股份	347	8.79	-1.24	-1.56	中國中車	1766	8.08	-2.88	-46.88
江西銅業	358	13.32	3.26	-46.87	廣發證券	1776	17.64	-3.29	-27.85
中國石油化工	386	6.98	1.90	-22.15	中國交通建設	1800	9.59	0.52	-46.52
中國中鐵	390	6.13	-0.33	-43.09	晨鳴紙業	1812	13.88	-1.00	-37.55
廣深鐵路	525	5.40	2.08	-18.54	中煤能源	1898	4.09	0.49	-47.17
深圳高速	548	8.13	-1.22	-29.31	中國遠洋	1919	4.43	0.68	-49.62
南京熊貓電子	553	4.40	-0.23	-56.19	民生銀行	1988	8.46	-3.42	-26.37
鄭煤機	564	4.58	-0.43	-44.14	金隅股份	2009	4.01	2.04	-45.69
山東墨龍	568	1.38	-2.13	-76.70	中集集團	2039	15.80	-0.63	-42.63
北京北辰實業	588	2.94	-0.68	-55.73	復星醫藥	2196	51.45	-0.87	-4.06
中國東方航空	670	6.64	5.90	-35.24	萬科企業	2202	40.00	-2.91	-19.54
山東新華製藥	719	9.10	5.81	-42.06	金風科技	2208	13.70	0.59	-40.98
中國國航	753	11.06	7.59	-27.82	廣汽集團	2238	16.94	-0.94	-43.42
中興通訊	763	30.45	-3.33	-31.72	中國平安	2318	91.70	-2.45	-1.52
中國石油	857	6.35	2.25	-44.49	長城汽車	2333	9.41	-1.67	-38.79
白雲山	874	24.80	3.12	-31.44	濰柴動力	2338	10.32	-0.96	-7.08
東江環保	895	11.38	0.53	-41.98	中國鋁業	2600	5.78	0.35	N/A
華能國際電力	902	5.15	0.39	-34.53	中國太保	2601	40.65	-1.93	-16.26
安徽海螺水泥	914	42.20	2.18	1.28	上海醫藥	2607	20.75	-1.19	-30.67
海信科龍	921	10.92	0.37	-42.14	中國人壽	2628	26.30	-2.41	-29.79
建設銀行	939	8.57	-1.83	-27.36	上海電氣	2727	3.29	0.92	-61.11
大唐發電	991	2.58	1.18	-50.57	中海集運	2866	1.72	-1.15	-60.49
安徽皖通高速	995	6.67	0.91	-53.83	大連港	2880	1.47	0.68	-57.70
中信銀行	998	6.30	-4.26	-29.83	中海油田	2883	10.18	-1.36	-38.57
儀征化纖	1033	1.53	2.00	-57.78	紫金礦業	2899	3.77	8.33	-37.79
重慶鋼鐵	1053	1.57	-0.63	-43.58	交通銀行	3328	6.71	-1.03	-22.38
中國南方航空	1055	9.14	5.66	-32.38	福耀玻璃	3606	33.80	1.05	-1.30
浙江世寶	1057	2.66	-0.37	-74.02	招商銀行	3968	37.55	-2.72	-9.12
天津創業環保	1065	4.85	0.62	-71.54	中國銀行	3988	4.59	-2.34	-19.84
華電國際電力	1071	3.03	0.66	-35.01	洛陽鉬業	3993	6.08	1.84	-39.83
東方電氣	1072	7.54	8.96	-45.76	中信證券	6030	21.60	-5.68	-21.79
中國神華	1088	23.50	-0.21	-24.45	中國光大銀行	6818	4.41	-2.86	-25.40
洛陽玻璃	1108	4.09	0.00	-83.86	海通證券	6837	13.02	-3.56	-26.94
中海發展	1138	4.58	0.88	-41.40	華泰證券	6886	18.68	-3.71	-28.45

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 美國財長支持弱勢美元，需密切關注國際金融市場動向

【市場顧問組 張剛】

事件： 美國財政部長努欽在達沃斯世界經濟論壇上表示，美元下跌通過貿易為美國經濟帶來提振。拉加德呼籲努欽澄清有關支持弱勢美元的評論。

點評： 努欽在達沃斯接受記者採訪時表示，“顯然，美元貶值對我們來說是好事，因為它與貿易和機會有關，”他補充說，美元的短期價值“根本不是我們的擔憂”。特朗普政府本週對亞洲洗衣機和太陽能電池板開徵新關稅，同時美元走軟明顯有利於美國出口商。美國為刺激本國經濟採取多項措施。1月25日，美元指數創出2014年12月18日以來的新低88.42，而造成非美貨幣被動性升值。美元兌人民幣中間價創出2015年11月16日以來的新高6.3724元。

美國財政部的數據顯示，隨著美元走軟，中國和日本這兩個最大的美國國債持有者在11月減持了美國國債。上個月，國際貨幣基金組織報告稱，美元在全球外匯儲備中的份額在第三季度下降至63.5%，為自2014年中期以來的最低水平。預計多數金磚國家會針對美元的持續走弱而做出減持操作。這樣，國際資金將不得不得流向貴金屬和大宗商品。國際原油價格已經創出三年多新高，黃金價格已經創出一年多新高。不過，美元走貶並非對美沒有負面影響，美債遭遇拋售造成市場利率走高，將加重企業融資成本。更重要的是考慮到稅改措施，將使得美國財政赤字壓力更為沉重。近期投資者需密切國際金融市場動向，特別是美元走勢，警惕其創出三年多低點後出現逆轉。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
26/01/2018	6889	DYNAM JAPAN	季度收益資料

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
26/01/2018	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	十二月初值	0.58%	-0.20%
26/01/2018	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	十二月初值	0.61%	-0.10%
26/01/2018	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	十二月初值	0.94%	1.30%
26/01/2018	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	十二月初值	0.61%	-0.10%
26/01/2018	美國	國內生產毛額(年化季比)	第四季	2.94%	3.20%
26/01/2018	美國	GDP價格指數	第四季	2.27%	2.10%
26/01/2018	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第四季	1.85%	1.30%
26/01/2018	美國	個人消費	第四季	3.61%	2.20%
26/01/2018	美國	躉售存貨	十二月初值	0.36%	0.80%

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