

宏觀焦點

美國股市上週五下跌，因美國勞工部公佈1月非農就業增速大於預期且薪資同比增幅較大，帶動市場對通脹上升的預期，或令美聯儲加快加息步伐，美國公債收益率大漲降低股市吸引力。道瓊斯指數下跌2.5%至25,521點；標準普爾指數下跌2.1%至2,762點；納斯達克指數下跌2.0%至7,241點。

油價上週五下跌，因美國就業數據強勁帶動美元上漲。紐約3月期油下跌0.5%至每桶65.45美元。金價下跌，因美元走強。紐約4月期金下跌0.8%至每盎司1,337.3美元。

香港股市上週五個別發展，內地股市上升。蘋果(AAPL.US)2018財年首季業績優於預期，帶動蘋果概念股走高，瑞聲科技(2018.HK)及舜宇光學(2382.HK)分別上升7.3%及3.8%；有消息稱內地政府擬批准海南開賭，博彩股受壓。個股方面，中國海洋石油(883.HK)上調今年目標淨產量及資本開支，獲券商看好，股價上升4.8%。恒生指數下跌0.1%至32,602點，國企指數上升0.8%至13,539點，香港股市成交金額減少4.3%至1,479億港元。上證綜合指數上升0.4%至3,462點，滬深兩市成交金額減少16.4%至4,677億元人民幣。

行業及公司新聞

- 此前招股的澳能建設(1183.HK)孖展已累計獲逾20倍超額認購。
- 壹傳媒(282.HK)宣佈出售《壹週刊》交易告吹，公司股份將於今天復牌。
- 三一國際(631.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年業績將扭虧為盈(上半年同樣扭虧為盈)，主要受惠於煤機產品需求大幅增加和毛利率提升、開拓港口機械國際市場、研發推廣礦用車輛和重型叉車等新產品、及管理費用率下降。
- 金衛醫療(801.HK)宣佈同意以不多於11.3億元人民幣收購一家合夥企業16.1%權益，而後者主要持有中國臍帶血庫企業(CO.US)65.4%權益，最高代價較中國臍帶血庫企業最後收盤價折讓約23.2%。公司將享有每年9%之收益回報，並期望於未來出售股權實現投資回報。公司股份將於今天復牌。
- 揚科集團(1460.HK)宣佈其控股股東出售2.0億股公司股份，持股量從17.2%下降至12.4%。
- 東陽光藥(1558.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增長至少70%至不少於6.5億元人民幣(上半年股東應佔溢利按年上升40.4%至3.0億元人民幣)，略高於市場預期。主要因公司主打產品可威銷售量大幅增長，及公司學術推廣活動持續改善。現價相當於不多於19.6倍2017年市盈率。
- 景瑞控股(1862.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增長450%-500%至5.8-6.4億元人民幣(上半年錄得虧損1.4億元人民幣)。主要受惠於公司結轉物業銷售價格及毛利大幅提升。現價相當於4.9-5.4倍2017年市盈率。
- 廣汽集團(2238.HK)公佈1月份汽車總銷量為21.0萬輛，同比增長25.1%。
- 中國港橋(2323.HK)宣佈梁擎宇先生辭任公司首席財務官。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	32,602	-0.12	5.80
國企指數	13,539	0.78	10.87
創業板指數	252	0.09	-3.93
上證綜合指數	3,462	0.44	2.07
滬深300指數	4,271	0.60	3.20
日經225指數	23,275	-0.90	-3.78
道瓊斯指數	25,521	-2.54	0.89
標普500指數	2,762	-2.12	0.69
納斯達克指數	7,241	-1.96	1.46
德國DAX指數	12,785	-1.68	-4.01
法國CAC指數	5,365	-1.64	-1.93
富時100指數	7,443	-0.63	-3.64

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	17.31	28.51	87.74
VHSI指數	17.32	-3.02	29.35

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.45	-0.53	5.54
黃金	1,337.30	-0.79	0.56
銅	7,119.00	0.01	-2.22
鋁	2,225.00	0.25	-2.41
小麥	451.00	-0.17	3.06
玉米	361.75	0.07	2.34

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



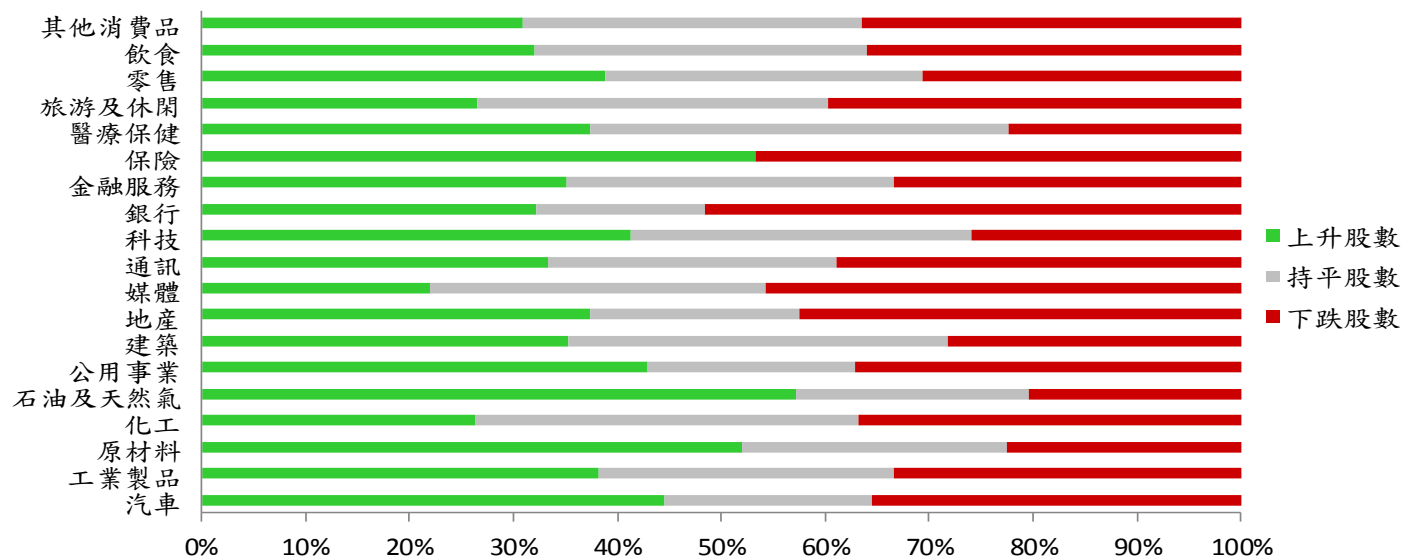
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	32,569	32,779	32,321	32,602	-0.12	26.5	528.3	15	33	2
國企指數	13,371	13,622	13,268	13,539	0.78	29.7	332.4	27	11	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.22	20	9	16
工業製品	0.39	102	76	89
原材料	1.53	53	26	23
化工	-0.30	10	14	14
石油及天然氣	1.58	28	11	10
公用事業	-0.02	15	7	13
建築	0.29	30	31	24
地產	0.07	72	39	82
媒體	0.23	13	19	27
通訊	0.17	6	5	7
科技	0.58	67	53	42
銀行	-0.34	10	5	16
金融服務	0.60	40	36	38
保險	0.73	8	0	7
醫療保健	0.57	25	27	15
旅游及休閒	-0.11	22	28	33
零售	0.79	33	26	26
飲食	-0.33	24	24	27
其他消費品	0.12	72	76	85



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	105.20	-0.28	103.74	-1.52	1.40
中電控股	2	79.90	0.00	79.30	-0.59	0.75
中華煤氣	3	15.44	-0.26	15.52	-1.24	-0.54
九龍倉集團	4	32.10	-0.62	31.17	-1.24	3.00
匯豐控股	5	83.70	-0.42	83.35	-1.55	0.41
電能實業	6	69.15	0.80	68.51	1.04	0.93
恒生銀行	11	184.10	-0.70	184.42	-0.59	-0.17
恆基地產	12	53.80	-0.55	53.34	-2.15	0.87
新鴻基地產	16	133.30	-0.97	132.88	-1.48	0.32
新世界發展	17	12.36	-0.80	12.44	0.00	-0.60
太古股份	19	78.45	-0.57	78.09	-1.58	0.46
東亞銀行	23	33.05	-0.75	33.63	0.00	-1.72
銀河娛樂	27	68.40	-2.01	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.20	-1.01	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.64	-0.14	14.83	0.00	-1.27
恆隆地產	101	20.55	0.74	20.30	-0.92	1.26
招商局港口	144	19.34	-5.20	19.12	-10.28	1.14
中國旺旺	151	6.59	-1.35	7.15	0.00	-7.80
吉利汽車	175	24.75	1.02	23.91	-1.21	3.50
中信股份	267	12.18	-0.81	12.36	0.00	-1.43
萬洲國際	288	9.60	-1.44	9.44	-2.78	1.66
中國石化	386	6.97	3.87	6.77	-0.18	3.02
港交所	388	289.00	-0.62	282.37	-1.96	2.35
中國海外	688	31.00	-1.59	31.09	0.00	-0.28
騰訊	700	452.40	-1.65	436.40	-3.64	3.67
中國聯通	762	11.64	-0.51	11.58	-0.80	0.49
領展房產基金	823	68.00	-1.52	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.26	-0.28	14.04	0.00	1.56
中國石油	857	6.33	3.77	6.15	0.32	3.00
中海油	883	12.66	4.80	12.33	-0.27	2.69
建設銀行	939	8.95	0.22	8.77	-1.41	2.11
中國移動	941	80.90	-1.34	80.18	-2.03	0.90
聯想集團	992	4.31	-1.82	4.28	-2.15	0.75
長江基建	1038	69.20	0.36	69.67	-0.02	-0.67
恆安國際	1044	76.35	0.20	76.42	-0.92	-0.09
中國神華	1088	25.55	5.80	25.10	4.81	1.78
華潤置地	1109	32.05	-0.93	30.85	0.00	3.88
長實地產	1113	74.60	-0.47	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	65.20	-0.15	64.35	-1.41	1.33
工商銀行	1398	7.39	0.00	7.20	-1.63	2.57
金沙中國	1928	44.60	-1.44	43.73	-3.61	1.99
碧桂園	2007	16.76	1.58	16.76	0.00	0.03
瑞聲科技	2018	141.10	7.30	142.30	7.75	-0.85
中國平安	2318	90.70	-0.44	88.08	-2.47	2.97
蒙牛乳業	2319	24.65	-1.20	27.16	0.00	-9.25
舜宇光學科技	2382	112.10	3.80	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.70	-0.25	39.10	-1.18	1.53
中國人壽	2628	26.55	0.76	26.00	-0.18	2.13
交通銀行	3328	6.73	0.15	6.62	0.95	1.72
中國銀行	3988	4.66	-0.43	4.51	-2.77	3.34

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	3.27	0.62	-63.96	中聯重科	1157	3.46	3.90	-36.21
東北電氣	42	1.38	-1.43	-66.10	兗州煤業	1171	14.66	9.08	-38.64
四川成渝	107	2.98	-1.00	-42.29	中國鐵建	1186	9.34	-0.21	-36.17
青島啤酒	168	43.05	0.82	-13.63	比亞迪	1211	72.65	0.28	-5.44
江蘇寧滬	177	12.14	0.00	-1.90	農業銀行	1288	4.74	-0.42	-15.32
京城機電	187	2.08	-4.15	-69.36	新華保險	1336	49.85	0.81	-34.59
廣州廣船	317	12.14	-0.16	N/A	工商銀行	1398	7.39	0.00	-21.66
馬鞍山鋼鐵	323	4.61	2.22	-19.78	麗珠醫藥	1513	64.20	1.42	-28.61
上海石油化工	338	4.79	1.70	-42.74	中國中冶	1618	2.51	0.80	-54.96
鞍鋼股份	347	9.25	3.93	-5.54	中國中車	1766	7.69	0.13	-45.98
江西銅業	358	13.90	7.42	-47.96	廣發證券	1776	17.02	0.35	-26.36
中國石油化工	386	6.97	3.87	-25.52	中國交通建設	1800	9.23	0.00	-48.00
中國中鐵	390	6.01	0.17	-43.63	晨鳴紙業	1812	13.90	1.31	-39.00
廣深鐵路	525	5.13	0.79	-17.01	中煤能源	1898	4.07	3.83	-46.68
深圳高速	548	8.15	-1.21	-26.47	中國遠洋	1919	4.45	2.30	-47.74
南京熊貓電子	553	4.30	4.37	-51.82	民生銀行	1988	8.85	-0.23	-22.24
鄭煤機	564	4.34	1.64	-41.72	金隅股份	2009	3.89	0.26	-40.53
山東墨龍	568	1.36	1.49	-74.58	中集集團	2039	15.82	0.89	-37.70
北京北辰實業	588	2.99	1.01	-49.50	復星醫藥	2196	45.35	3.54	-10.09
中國東方航空	670	7.04	0.86	-31.00	萬科企業	2202	38.65	0.39	-16.69
山東新華製藥	719	8.65	-1.70	-45.00	金風科技	2208	12.76	0.47	-39.70
中國國航	753	11.82	4.79	-30.03	廣汽集團	2238	17.50	2.94	-32.31
中興通訊	763	27.60	3.95	-22.84	中國平安	2318	90.70	-0.44	-3.86
中國石油	857	6.33	3.77	-45.16	長城汽車	2333	9.36	-0.43	-39.04
白雲山	874	22.75	2.94	-32.93	濰柴動力	2338	9.71	1.89	-13.08
東江環保	895	11.00	0.00	-39.46	中國鋁業	2600	5.35	3.48	N/A
華能國際電力	902	4.97	-0.40	-34.25	中國太保	2601	40.30	1.77	-21.34
安徽海螺水泥	914	44.70	3.95	-2.43	上海醫藥	2607	20.65	0.49	-30.36
海信科龍	921	10.18	-2.49	-41.95	中國人壽	2628	26.55	0.76	-32.09
建設銀行	939	8.95	0.22	-24.49	上海電氣	2727	3.14	0.64	-60.22
大唐發電	991	2.61	0.38	-47.43	中海集運	2866	1.72	0.58	-59.00
安徽皖通高速	995	6.54	0.46	-52.19	大連港	2880	1.43	-0.69	-56.19
中信銀行	998	6.46	0.47	-29.86	中海油田	2883	9.95	5.74	-37.03
儀征化纖	1033	1.41	3.68	-51.45	紫金礦業	2899	4.16	10.34	-37.70
重慶鋼鐵	1053	1.68	0.60	-34.29	交通銀行	3328	6.73	0.15	-20.73
中國南方航空	1055	10.20	3.24	-30.47	福耀玻璃	3606	32.70	0.62	-2.28
浙江世寶	1057	2.29	-4.98	-71.79	招商銀行	3968	38.25	0.13	-10.67
天津創業環保	1065	4.61	0.44	-67.36	中國銀行	3988	4.66	-0.43	-18.02
華電國際電力	1071	2.95	0.00	-35.94	洛陽鉬業	3993	5.99	3.63	-38.52
東方電氣	1072	7.42	2.63	-45.15	中信證券	6030	20.30	1.70	-24.00
中國神華	1088	25.55	5.80	-28.15	中國光大銀行	6818	4.40	-1.12	-24.25
洛陽玻璃	1108	4.13	-3.95	-81.96	海通證券	6837	12.56	-0.16	-26.08
中海發展	1138	4.42	1.61	-41.24	華泰證券	6886	17.26	0.35	-28.39

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 進一步明確“新老劃斷”，外圍股市仍會形成負面拖累

【市場顧問組 張剛】

事件： 2月2日，滬深交易所聯合舉辦股票質押式回購業務的培訓會。培訓會系統梳理了場內股票質押式回購業務存在的主要問題，明確“新老劃斷”原則以及新規過渡期間的銜接安排，並要求各家券商排查風險隱患，在過渡期間參考新規展業，不得趁機實施“規模衝刺”。

點評： 培訓會明確其計算口徑為場內質押登記數量+場外質押登記數量/總股本，而不是只計算場內質押登記數量。同時，培訓會明確了“新老劃斷”原則，只針對新增的質押融資，即市場整體質押比例超過50%的個股，不得在場內新增質押，但場內存量質押融資不受影響。新規實施前已存續的合約可按照原有規定繼續執行，無需提前購回，且可延期購回。截至2月2日，兩市公司共有129只個股的整體質押比例超過50%，僅佔全市場個股的3.7%。

進一步明確“新老劃斷”原則，有助於舒緩經歷了大幅下跌後的市場緊張情緒。然而，當地時間上週五，美國新公佈的非農就業數據強化了美聯儲今年實行更加激進的貨幣政策的基礎，引發美債遭遇重挫，市場利率上升，導致股市也出現大幅下跌。美國10年期國債收益率一度攀升至2.85%，創2014年1月以來新高。衡量市場恐慌程度的芝加哥商業交易所波動指數（VIX）一度上漲超過30%，達17.60點，創2016年11月4日以來新高。美國2018年1月非農就業人數增加20萬，失業率仍然維持在17年來最低的4.1%。

歐美股市大幅下跌，將對亞太地區股市形成負面拖累，A股市場儘管已經累計較大跌幅，但短期內仍將維持弱勢。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
05/02/2018	432	盈大地產	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
05/02/2018	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	一月終值	58.60	58.60
05/02/2018	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	一月終值	57.60	57.60
05/02/2018	中國	匯豐服務業PMI	一月	53.40	53.90
05/02/2018	歐元區	零售銷售(月比)	十二月	-1.00%	1.50%
05/02/2018	歐元區	零售銷售(年比)	十二月	1.80%	2.80%
05/02/2018	美國	ISM 非製造業綜合指數	一月	56.60	55.90
05/02/2018	歐元區	Sentix投資者信心	二月	33.18	32.90

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