

宏觀焦點

美國股市週四大跌。道瓊斯指數下跌4.1%至23,860點；標準普爾指數下跌3.8%至2,581點；納斯達克指數下跌3.9%至6,777點。

油價週四下跌，因伊朗宣佈計劃增產。紐約3月期油下跌1.0%至每桶61.15美元。金價上升，紐約4月期金上升0.3%至每盎司1,319.0美元。

香港和內地股市週四個別發展。永利澳門(1128.HK)主席Stephen A. Wynn辭任，公司復牌後股價上升8.0%，帶動博彩股跑贏大市；數據顯示全國1月廣義乘用車銷量按年增加6%，汽車製造股反彈；造紙股受壓。個股方面，煜榮集團(1536.HK)控股權易手，股價上升6.6%。恒生指數上升0.4%至30,451點，國企指數下跌0.4%至12,380點，香港股市成交金額減少31.7%至1,492億港元。上證綜合指數下跌1.4%至3,262點，滬深兩市成交金額減少21.3%至4,090億元人民幣。

行業及公司新聞

- 合興集團(47.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將按年增長不少於30%至不少於1.6億港元，主要因營運效率提高，營改增和人民幣升值的正面影響。其中上半年股東應佔溢利按年上升117.8%至8,629萬港元，下半年業績或僅同比持平或輕微倒退。現價相當於不高於11.8倍2017年市盈率。
- 綠景中國(95.HK)宣佈以每股2.938港元(較最後收盤價折讓9.9%)配售8,000萬股(相當於現有股本1.7%)，淨集資額2.3億港元，將用作一般企業用途及為新物業項目撥資。公司股份將於今天復牌。
- 龍湖地產(960.HK)發佈1月合同銷售金額、合同銷售建築面積及均價分別為160億元人民幣、116萬平方米及每平方米13,870元人民幣，同比分別上升33.1%、上升33.7%及減少0.5%。1月合約銷售增速優於2017年12月(-1.3%)但遜於2017年全年(77.1%)。
- 華虹半導體(1347.HK)公佈2017年業績，銷售收入8.1億美元，同比增長12.0%，受惠於毛利率同比上升2.6個百分點至33.1%，毛利按年升21.3%至2.7億美元，因其他收益大幅下降，股東應佔溢利錄得1.5億美元，按年增加12.8%。其中第四季度銷售收入2.2億美元，按年上升11.8%，毛利率同比提高2.7個百分點至33.7%，股東應佔溢利4,150萬美元，同比增加8.7%。現價相當於12.8倍2017年市盈率。公司預計2018年第一季收入按年上升14%-15%，毛利率約為30%。
- 安捷利(1639.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將錄得按年非常重大的增長(上半年扭虧為盈)，主要受惠於公司整體銷售額實現了顯著增長。
- 惠生工程(2236.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年收益及股東應佔溢利將同比錄得較大幅度的增加(上半年分別按年增長54.7%及98.1%)，主要受惠於項目陸續進入主要施工階段並進展順利導致所確認收入增加所致。
- 亞美能源(2686.HK)公佈2017年營運進展，全年總產量超過計劃高達6.3億立方米天然氣，同比增長16.5%，其中潘莊區塊年產量按年增12.6%，馬必區塊年產量按年增65.7%；第四季總產量1.7億立方米，同比增長18.3%。第四季潘莊區塊平均銷售價格按年上升22.2%，該價格將確保直到冬季末仍將維持不變，加上管道運輸費下週了22%，公司預計未來將會有更大的利潤空間。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,451	0.42	-1.81
國企指數	12,380	-0.43	1.02
創業板指數	244	0.35	-7.03
上證綜合指數	3,262	-1.43	-4.45
滬深300指數	4,012	-0.95	-4.23
日經225指數	21,891	1.13	-10.95
道瓊斯指數	23,860	-4.15	-6.01
標普500指數	2,581	-3.75	-6.19
納斯達克指數	6,777	-3.90	-5.39
德國DAX指數	12,260	-2.62	-8.41
法國CAC指數	5,152	-1.98	-6.74
富時100指數	7,171	-1.49	-7.25

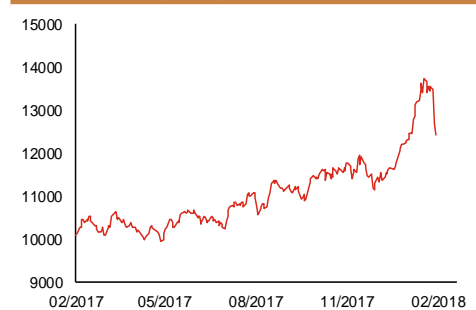
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	33.46	20.66	231.94
VHSI指數	24.56	-4.51	83.56

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	61.15	-1.04	-3.71
黃金	1,319.00	0.33	0.36
銅	6,880.00	-2.77	-3.93
鋁	2,158.00	-0.55	-0.23
小麥	460.50	3.19	6.66
玉米	365.25	0.48	5.33

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



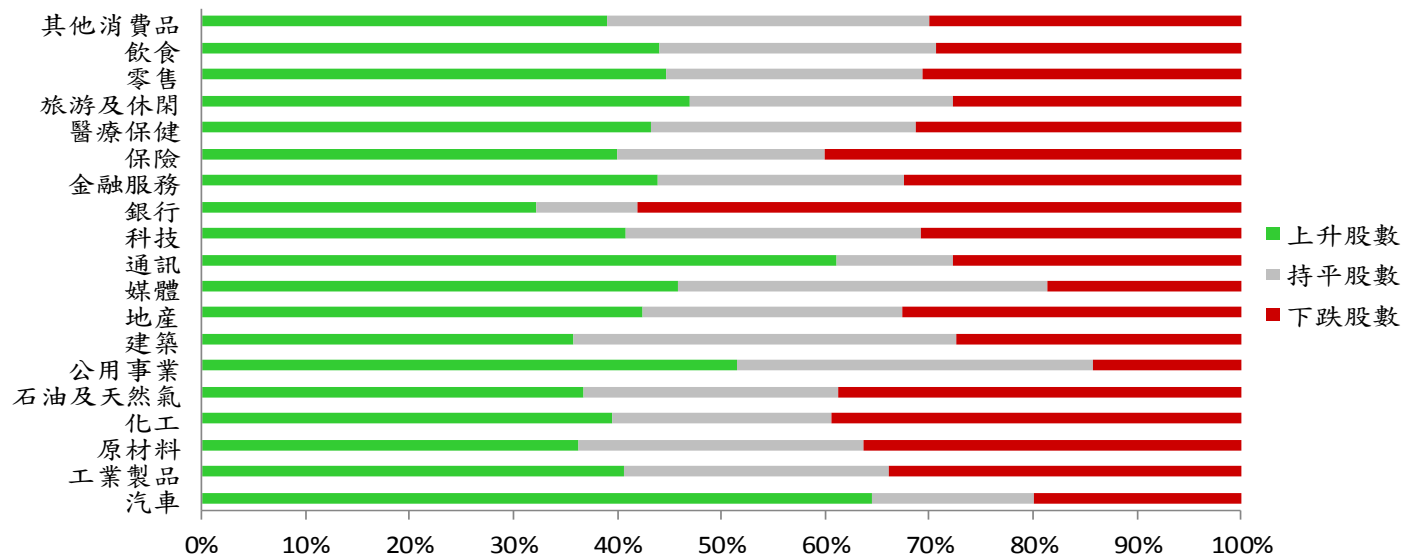
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	30,556	30,739	30,251	30,451	0.42	32.4	1,033.5	28	19	3
國企指數	12,520	12,577	12,266	12,380	-0.43	38.5	521.5	21	25	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.57	29	7	9
工業製品	0.25	109	68	91
原材料	0.13	37	28	37
化工	-0.05	15	8	15
石油及天然氣	0.31	18	12	19
公用事業	0.43	18	12	5
建築	0.20	30	31	23
地產	0.17	83	49	64
媒體	1.33	27	21	11
通訊	2.00	11	2	5
科技	0.41	66	46	50
銀行	-0.02	10	3	18
金融服務	0.23	50	27	37
保險	0.19	6	3	6
醫療保健	0.35	29	17	21
旅游及休閒	0.54	39	21	23
零售	0.33	38	21	26
飲食	0.46	33	20	22
其他消費品	0.63	91	72	70



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	102.10	0.29	100.57	-1.46	1.52
中電控股	2	77.00	0.00	76.01	-1.62	1.30
中華煤氣	3	14.96	0.27	15.33	-0.51	-2.40
九龍倉集團	4	80.50	0.63	79.53	-1.72	1.22
匯豐控股	5	65.95	0.23	65.30	-2.22	0.99
電能實業	6	179.70	2.69	175.65	0.00	2.31
恒生銀行	11	50.60	-0.10	50.13	-3.03	0.94
恆基地產	12	125.50	1.05	124.42	-0.75	0.87
新鴻基地產	16	11.50	-0.69	11.10	-3.57	3.56
新世界發展	17	74.70	0.54	74.14	-2.27	0.76
太古股份	19	31.85	1.11	30.58	0.00	4.16
東亞銀行	23	66.95	3.00	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	41.70	0.00	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	13.64	0.44	13.92	0.00	-2.01
信和置業	83	19.22	-1.13	19.14	-2.70	0.40
恆隆地產	101	18.26	-0.22	18.24	-4.61	0.11
招商局港口	144	6.45	-0.15	7.15	0.00	-9.75
中國旺旺	151	21.90	0.23	20.88	-4.59	4.90
吉利汽車	175	11.26	0.54	11.67	0.00	-3.50
中信股份	267	9.07	0.33	8.84	-2.08	2.59
萬洲國際	288	6.25	-2.19	6.07	-3.90	3.00
中國石化	386	271.00	1.19	261.20	-2.91	3.75
港交所	388	27.10	0.18	26.18	-15.78	3.51
中國海外	688	420.20	1.30	401.19	-3.93	4.74
騰訊	700	10.74	-1.47	10.46	-2.76	2.64
中國聯通	762	66.10	-0.15	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	13.64	0.00	14.04	0.00	-2.85
華潤電力	836	5.57	-1.59	5.38	-3.56	3.61
中國石油	857	11.50	-1.88	11.09	-3.29	3.70
中海油	883	8.08	-0.25	7.83	-4.00	3.14
建設銀行	939	77.20	0.06	76.06	-1.48	1.50
中國移動	941	4.11	-0.24	4.04	-1.52	1.65
聯想集團	992	66.20	1.07	66.24	2.49	-0.06
長江基建	1038	74.50	-0.93	75.58	-1.89	-1.42
恆安國際	1044	22.55	-1.53	21.82	-4.98	3.35
中國神華	1088	28.05	0.90	27.58	-12.07	1.69
華潤置地	1109	69.60	-0.57	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	61.95	1.89	60.94	-0.29	1.66
友邦保險	1299	6.72	-0.88	6.57	-3.86	2.30
工商銀行	1398	43.20	2.01	42.45	-0.52	1.77
金沙中國	1928	51.45	1.08	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	14.06	1.01	14.17	-8.67	-0.76
瑞聲科技	2018	143.90	3.53	140.66	0.53	2.30
中國平安	2318	83.40	0.36	80.52	-3.78	3.58
蒙牛乳業	2319	24.00	1.27	24.54	-9.65	-2.20
舜宇光學科技	2382	107.00	2.59	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.10	2.14	37.16	-0.60	2.53
中國人壽	2628	24.15	-0.82	23.29	-4.00	3.70
交通銀行	3328	6.34	-0.16	6.48	0.00	-2.09
中國銀行	3988	4.28	-0.47	4.12	-4.71	3.97

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	3.08	0.98	-62.84	中聯重科	1157	3.21	0.00	-39.99
東北電氣	42	1.34	3.08	-66.73	兗州煤業	1171	11.54	-2.37	-43.00
四川成渝	107	2.83	-1.05	-44.12	中國鐵建	1186	8.64	-0.58	-37.39
青島啤酒	168	40.75	-1.57	-11.99	比亞迪	1211	68.70	1.48	-6.55
江蘇寧滬	177	11.64	0.52	-3.26	農業銀行	1288	4.34	-0.91	-18.49
京城機電	187	2.01	1.52	-67.84	新華保險	1336	46.25	-0.43	-34.05
廣州廣船	317	10.98	1.10	N/A	工商銀行	1398	6.72	-0.88	-20.24
馬鞍山鋼鐵	323	4.06	-2.64	-25.14	麗珠醫藥	1513	59.65	3.74	-28.05
上海石油化工	338	4.51	0.45	-43.22	中國中冶	1618	2.37	0.42	-56.98
鞍鋼股份	347	8.27	-1.78	-7.02	中國中車	1766	7.50	4.75	-43.73
江西銅業	358	12.38	-2.37	-48.45	廣發證券	1776	15.56	0.39	-26.85
中國石油化工	386	6.25	-2.19	-24.71	中國交通建設	1800	8.62	0.00	-48.99
中國中鐵	390	5.73	-0.35	-43.16	晨鳴紙業	1812	12.92	-1.67	-41.57
廣深鐵路	525	4.91	1.45	-14.15	中煤能源	1898	3.69	-0.81	-49.03
深圳高速	548	7.83	0.00	-26.98	中國遠洋	1919	4.15	1.22	-47.18
南京熊貓電子	553	3.97	-1.24	-50.48	民生銀行	1988	8.35	-0.36	-22.40
鄭煤機	564	4.19	2.20	-44.21	金隅股份	2009	3.46	0.29	-43.42
山東墨龍	568	1.29	-2.27	-74.72	中集集團	2039	14.36	-0.14	-36.96
北京北辰實業	588	2.72	-1.81	-50.07	復星醫藥	2196	42.15	-0.35	-8.72
中國東方航空	670	6.14	-0.49	-38.10	萬科企業	2202	35.35	1.58	-12.62
山東新華製藥	719	8.03	0.00	-48.70	金風科技	2208	11.72	-0.17	-40.33
中國國航	753	10.60	-2.57	-32.70	廣汽集團	2238	16.82	1.08	-35.71
中興通訊	763	26.50	3.72	-27.65	中國平安	2318	83.40	0.36	-2.14
中國石油	857	5.57	-1.59	-46.07	長城汽車	2333	8.84	1.96	-41.92
白雲山	874	20.85	0.97	-34.20	濰柴動力	2338	9.34	1.63	-9.78
東江環保	895	10.30	-0.96	-42.22	中國鋁業	2600	4.85	-0.41	N/A
華能國際電力	902	4.89	-0.81	-34.68	中國太保	2601	37.70	-1.44	-25.26
安徽海螺水泥	914	40.10	-0.12	-0.61	上海醫藥	2607	19.42	0.73	-29.50
海信科龍	921	9.29	0.87	-42.06	中國人壽	2628	24.15	-0.82	-32.00
建設銀行	939	8.08	-0.25	-22.96	上海電氣	2727	2.96	0.34	-58.90
大唐發電	991	2.48	2.90	-48.13	中海集運	2866	1.58	-0.63	-60.40
安徽皖通高速	995	6.29	-0.16	-52.55	大連港	2880	1.37	1.48	-56.17
中信銀行	998	5.89	-0.34	-34.24	中海油田	2883	8.63	-5.89	-37.46
儀征化纖	1033	1.23	-3.91	-56.14	紫金礦業	2899	3.45	-4.70	-40.45
重慶鋼鐵	1053	1.59	-0.63	-40.41	交通銀行	3328	6.34	-0.16	-25.40
中國南方航空	1055	9.09	-2.88	-35.90	福耀玻璃	3606	30.65	-0.97	-5.63
浙江世寶	1057	2.12	2.42	-72.63	招商銀行	3968	34.00	-0.44	-12.01
天津創業環保	1065	4.36	0.23	-68.26	中國銀行	3988	4.28	-0.47	-21.61
華電國際電力	1071	2.74	0.74	-39.23	洛陽鉬業	3993	5.10	-0.58	-40.08
東方電氣	1072	6.58	0.30	-51.13	中信證券	6030	18.42	0.55	-22.50
中國神華	1088	22.55	-1.53	-28.27	中國光大銀行	6818	4.17	-2.11	-25.48
洛陽玻璃	1108	3.80	1.88	-80.70	海通證券	6837	11.48	-1.37	-28.24
中海發展	1138	4.24	-0.93	-41.83	華泰證券	6886	15.76	0.38	-29.98

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略： 回調接近尾聲，逐步關注真成長機會

【策略組 朱斌】

事件： 週四市場繼續呈現分化格局，上證指數下跌 1.43%，成交 2223 億元，創業板上漲1.55%，成交 573.6 億元。銀行繼續帶領指數下跌，但是地產、券商、週期等止跌。

點評： 當前市場仍然處於去槓桿過程中。資管新規出臺以後，包含較多股票質押、股東中信託占佔比較高的公司已經開啟了一輪出清的過程，這些公司以中小盤公司為主。但是主板以及滬深 300 的公司中，包括家電、白酒等諸多白馬公司，也介入進去相當多的槓桿資金，而在理財新規下，這些資金在來年不再續期，因此出現了集中拋售和白馬下跌的狀況。經過過去一個月的下跌，很多白馬龍頭以及真成長公司已經值得關注起來。當然，A 股整體的槓桿風險仍存在，質押比例仍然較高。截至 2 月 5 日，3800 多家上市公司中，有 3469 家股東進行了股票質押，其中 132 家股份質押比例在 50%以上，568 家質押比例在 30%-50%之間。可以說，縈繞於 A 股的股權質押風險尚未完全釋放，未來仍有可能引爆。

投資策略：對於電子、通信等行業中業績增速顯著高於估值的成長性龍頭，可以關注起來；而週期、家電、乳製品等行業的績優股也可以適當關注。

市場： 人民幣走強對進出口影響顯著

【市場顧問組 張剛】

事件： 按人民幣計，中國1月進出口總值25134.10億元，同比增長16.20%，前值增長4.50%。出口同比增長 6.00%，前值增長 7.40%。進口同比增長 30.20%，前值增長 0.90%。中國 1 月貿易順差 1357.90 億元，前值 3619.76 億元，同比減少 61.70%，前值同比增長 31.43%。按美元計，中國 1 月進出口總值 3806.98 億美元，同比增長 22.00%，前值增長 8.00%。出口同比增長 11.10%，前值增長 10.90%。進口同比增長 36.90%，前值增長 4.50%。中國 1 月貿易順差 203.04 億美元，前值順差 546.85 億美元，同比減少 58.37%，前值同比增長 38.00%。

點評： 1 月份美元兌人民幣中間價出現升值，升值幅度為 3.07%，此前 12 月份升值 1.05%。美元指數 1 月份下跌 3.40%，此前 12 月份下跌 0.81%。人民幣指數 1 月份上漲了1.53%，此前 12 月份上漲了 0.96%。

可見，1 月份人民幣兌各主要貨幣升值，對進口形成正面影響，對出口有一定負面作用。按人民幣計，出口同比增幅收窄，進口同比增幅擴大。按美元計，出口同比增幅、進口同比增幅均出現擴大。無論按美元還是按人民幣計，順差同比均由增長轉為大幅減少。

值得注意的是：看出口數據，1 月份鋼材出口噸數為 465 萬噸，環比減少 17.99%，為 2013 年 3 月份以來最低；1 月份焦炭出口噸數為 69.30 萬噸，環比減少 33.37%，為近幾年來適中水平，12 月份為 2016 年 9 月份以來最高；1 月份成品油出口噸數為412.50 萬噸，環比減少 33.14%，為一年多來適中水平，12 月份為

歷史最高水平 617萬噸；1 月份集成電路出口數量為 166.20 億個，環比減少 15.32%，為近幾年適中水平，此前 2017 年 7 月份為歷史最高 197.01 億個；1 月份玩具出口金額為 17.61 億美元，環比減少 12.99%，為近幾年適中水平；1 月份鞋類出口金額為 48.34 億美元，環比增加 4.72%，為近幾年偏高水平。若看進口數據，1 月份進口原油噸數為 4064萬噸，環比增加 20.59%，為歷史最高水平；1 月份進口鐵礦砂為 10034.30 萬噸，環比增加 19.26%，為歷史第二高水平，此前 2017 年 9 月份為歷史最高水平 10283 萬噸；1 月份進口初級塑料噸數為 292.80 萬噸，環比增加 11.33%，為歷史最高水平；1 月份進口紙漿噸數為 206.20 萬噸，環比增加 6.29%，為一年多來適中水平，2017年 11 月份的為歷史最高水平 233 萬噸；1 月份進口鋼材噸數為 119.10 萬噸，環比減少 0.75%，為近年來適中水平；1 月份進口未鍛造銅及銅材噸數為 44.30 萬噸，環比減少 1.56%，為一年多來偏高水平。

總體上看，1 月份進出口數據中，按美元計，出口同比、進口同比的增幅均擴大，按人民幣計出口同比增幅出現收窄、進口同比增幅出現擴大。貿易順差同比按美元、按人民幣計均呈現由 12 月份的同比增長轉為 1 月份的同比大幅減少；人民幣兌各主要貨幣升值，對進口形成強刺激，對出口形成一定負面影響；鋼材出口環比減少，為2013 年 3 月以來最低；焦炭出口環比減少三成多，為近幾年來適中說；成品油出口噸數環比減少三成多，為一年多來適中水平；集成電路出口個數環比減少一成多，為近幾年適中水平；鞋類出口金額環比小幅增加，為近幾年偏高水平；玩具出口金額環比減少一成多，為近幾年適中水平；鐵礦砂進口噸數環比增加近兩成，為歷史第二高水平；鋼材進口噸數環比微減，為近年來適中水平；初級塑料的進口噸數環比增加一成多，為歷史最高水平；原油的進口噸數環比增加兩成，為歷史最高水平；紙漿進口噸數環比小增，為一年來適中水平。總體上，中國進口增幅大幅擴大，原油、塑料、鐵礦石的進口處於歷史高位，出口商品中僅有鞋類的出口處於偏高水平。人民幣指數上漲對進口和出口均影響顯著。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
09/02/2018	2030	卡賓	末期業績/股息
09/02/2018	1663	漢港控股	業績/股息
09/02/2018	864	永利地產發展	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
09/02/2018	中國	生產者物價指數(年比)	一月	4.33%	4.90%
09/02/2018	中國	消費者物價指數(年比)	一月	1.57%	1.80%
09/02/2018	美國	躉售存貨	十二月終值	0.22%	0.20%

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