

晨訊

宏觀焦點

美國股市週一上升，因特朗普簽署對基建支出計劃的預算扶助原材料和工業股上漲。道瓊斯指數上升 1.7% 至 24,601 點；標準普爾指數上升 1.4% 至 2,656 點；納斯達克指數上升 1.6% 至 6,982 點。

油價週一輕微反彈，但 EIA 預期美國頁岩油 3 月日產量將增加 1.7% 及年底美國原油日產量可能上升至 1,100 萬桶限制了油價升幅。紐約 3 月期油微升 0.2% 至每桶 59.29 美元。金價上升，因美元走弱。紐約 4 月期金上升 0.8% 至每盎司 1,326.4 美元。

香港股市週一下跌，內地股市上升。航空股逆市上升，其中中國國航 (753.HK) 及南方航空 (1055.HK) 股價分別上升 5.7% 及 5.2%；海爾電器 (1169.HK) 獲券商上調目標價，股價大漲 6.7% 提振家用電器股；大唐發電 (991.HK) 股價下跌 5.1%，拖累供電供熱股走低。個股方面，石藥集團 (1093.HK) 治療癌症藥物獲頒發藥品註冊批件，公司股價上漲 6.5%。恒生指數下跌 0.2% 至 29,460 點，國企指數微跌至 11,900 點，香港股市成交金額減少 38.4% 至 2,191 億港元。上證綜合指數上升 0.8% 至 3,154 點，滬深兩市成交金額減少 28.0% 至 3,517 億元人民幣。

行業及公司新聞

- 中國人民銀行公佈1月末M2按年增長8.6%，高於預期的8.2%。
- 裕元工業 (551.HK) 公佈2018年1月公司綜合經營收益淨額為7.4億美元，同比減少1.8%，較2017年12月 (同比增長4.4%) 及2017年全年 (按年增加7.5%) 倒退。
- TCL多媒體 (1070.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年綜合盈利將同比大幅顯著增加 (上半年股東應佔溢利按年大增59.5%)，主要受惠於銷量及銷售額大幅增長、毛利率於第四季回升、費用率明顯下降、及錄得一次性收益。
- 舜宇光學 (2382.HK) 公佈，2018年1月手機鏡頭及車載鏡頭出貨量分別同比增加19.6% 及 19.4% 至 5,143 及 325 萬件，但手機攝像模組按年減少 9.1% 至 2,891 萬件。1月增速較 2017 年全年大幅放緩 (2017 年手機鏡頭、車載鏡頭及手機攝像模組出貨量分別同比上升 60.3%、41.0% 及 20.4%)。另外，公司發佈盈利預喜，預計 2017 年股東應佔溢利將同比增加超過 120% 至不少於 28.0 億元人民幣 (上半年股東應佔溢利按年上升 1.5 倍至 11.6 億元人民幣)，略高於市場預期之 26.5 億元人民幣。主要受惠 1) 於手機鏡頭、車載鏡頭及手機照相模組的出貨量按年強勁增加；及 2) 產品組合改善令手機鏡頭及手機照相模組平均售價增加及毛利率提升。現價相當於不高於 35.8 倍 2017 年市盈率。
- 魏橋紡織 (2698.HK) 發佈盈利預警，公司預計 2017 年淨利潤將同比大幅下降 (上半年股東應佔溢利按年倒退 12.8%)，主要因產品銷量下降、及提價幅度小於原材料成本上漲幅度。另一方面，公司預期未來將提高派息比例，分派股息比率不超過可分派利潤的 50%。
- 寶勝國際 (3813.HK) 公佈 2018 年 1 月公司綜合經營收益淨額為 16.2 億元人民幣，同比下降 15.7%，1 月綜合經營收益狀況較 2017 年 12 月 (同比增長 20.6%) 及 2017 年全年 (按年增加 15.7%) 大幅倒退。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,460	-0.16	-6.22
國企指數	11,900	-0.01	-4.56
創業板指數	238	1.13	-9.84
上證綜合指數	3,154	0.78	-8.01
滬深300指數	3,890	1.29	-7.93
日經225指數	21,383	0.00	0.00
道瓊斯指數	24,601	1.70	-4.66
標普500指數	2,656	1.39	-4.67
納斯達克指數	6,982	1.56	-3.84
德國DAX指數	12,283	1.45	-7.27
法國CAC指數	5,140	1.20	-6.83
富時100指數	7,177	1.19	-7.73

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	25.61	-11.87	152.07
VHSI指數	25.88	-8.52	98.31

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	59.29	0.15	-7.41
黃金	1,326.40	0.81	-1.11
銅	6,755.00	-1.31	-3.92
鋁	2,123.00	-2.17	-4.02
小麥	461.00	-1.76	9.61
玉米	362.00	-1.03	5.99

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



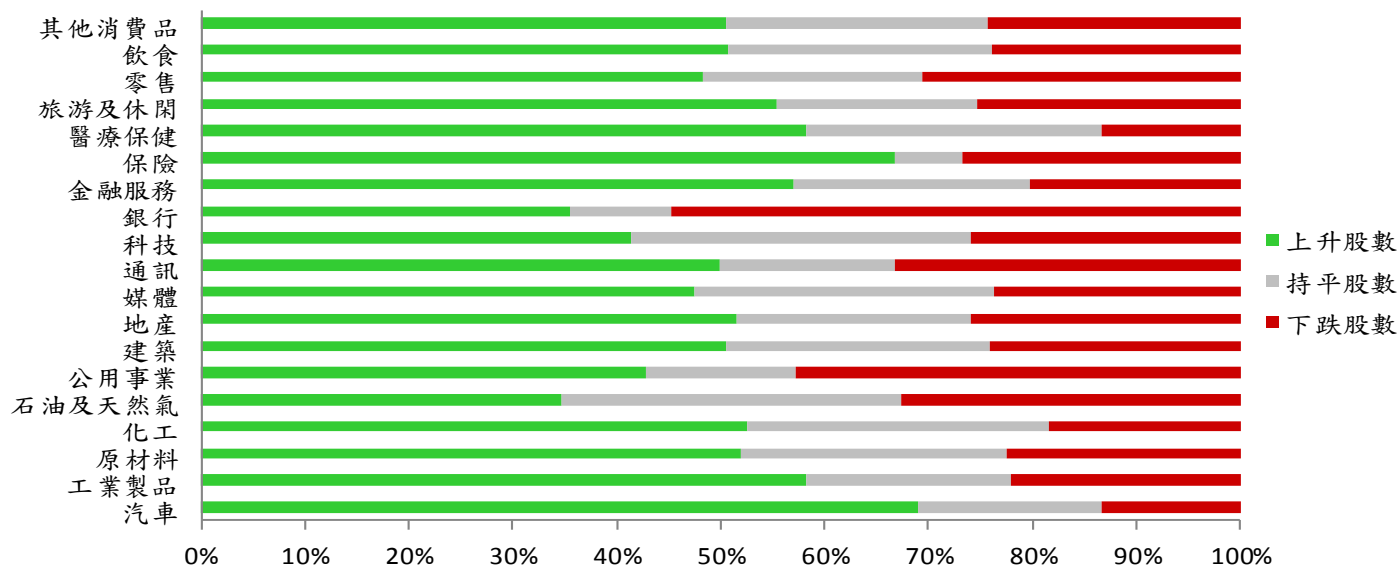
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	29,713	29,802	29,460	29,460	-0.16	29.0	1,107.0	17	31	2
國企指數	12,002	12,071	11,841	11,900	-0.01	32.9	567.4	30	18	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.36	31	8	6
工業製品	1.28	156	53	59
原材料	0.89	53	26	23
化工	1.36	20	11	7
石油及天然氣	0.61	17	16	16
公用事業	0.15	15	5	15
建築	0.40	42	21	20
地產	0.60	101	44	51
媒體	0.48	28	17	14
通訊	1.56	9	3	6
科技	0.69	67	53	42
銀行	-0.06	11	3	17
金融服務	1.26	65	26	23
保險	0.74	10	1	4
醫療保健	1.60	39	19	9
旅遊及休閒	0.51	46	16	21
零售	0.56	41	18	26
飲食	0.81	38	19	18
其他消費品	1.11	118	59	57



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	96.55	-1.63	96.97	-1.35	-0.43
中電控股	2	75.55	-0.72	76.17	-0.31	-0.81
中華煤氣	3	14.70	-0.41	15.11	0.13	-2.73
九龍倉集團	4	79.40	-0.50	80.36	-0.02	-1.19
匯豐控股	5	64.75	-0.77	65.53	0.96	-1.19
電能實業	6	176.40	-0.34	174.27	0.00	1.22
恒生銀行	11	49.05	-0.30	49.34	-0.79	-0.59
恆基地產	12	122.00	-0.57	123.73	0.72	-1.40
新鴻基地產	16	11.22	0.36	11.44	0.34	-1.89
新世界發展	17	74.10	0.68	74.84	0.35	-0.98
太古股份	19	31.60	-0.63	32.06	2.50	-1.44
東亞銀行	23	62.15	-1.19	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	40.80	-0.12	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	13.38	1.52	13.92	0.00	-3.87
信和置業	83	18.38	-1.29	18.53	-0.92	-0.78
恆隆地產	101	17.88	0.56	17.23	0.00	3.76
招商局港口	144	6.06	-2.57	7.15	0.00	-15.20
中國旺旺	151	22.10	2.79	22.47	5.08	-1.63
吉利汽車	175	10.86	0.18	11.67	0.00	-6.92
中信股份	267	8.71	0.93	8.81	2.70	-1.09
萬洲國際	288	6.06	-0.33	6.15	1.81	-1.52
中國石化	386	258.00	-0.08	263.10	1.99	-1.94
港交所	388	26.15	-0.76	26.61	1.64	-1.72
中國海外	688	409.60	0.54	418.75	2.59	-2.19
騰訊	700	9.98	-2.73	10.10	-0.92	-1.22
中國聯通	762	66.00	1.38	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	12.94	-0.46	13.14	-6.42	-1.50
華潤電力	836	5.29	-1.67	5.35	0.43	-1.20
中國石油	857	10.92	-2.15	11.18	1.78	-2.28
中海油	883	7.71	-0.13	7.84	1.57	-1.70
建設銀行	939	74.00	-0.80	75.02	-0.04	-1.36
中國移動	941	3.90	-2.01	3.93	-0.96	-0.68
聯想集團	992	64.50	-0.39	66.23	0.00	-2.62
長江基建	1038	72.85	0.83	74.24	1.41	-1.87
恆安國際	1044	21.30	-0.93	21.80	2.29	-2.28
中國神華	1088	27.75	1.65	27.24	0.00	1.86
華潤置地	1109	66.45	-0.45	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	60.00	1.18	60.87	1.42	-1.43
友邦保險	1299	6.46	-1.07	6.54	-0.42	-1.18
工商銀行	1398	41.65	0.24	41.99	0.65	-0.81
金沙中國	1928	50.05	-0.20	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	13.12	0.00	14.17	0.00	-7.39
瑞聲科技	2018	144.00	-0.14	146.96	1.47	-2.02
中國平安	2318	79.45	0.25	81.17	1.52	-2.12
蒙牛乳業	2319	23.80	0.85	24.54	0.00	-3.01
舜宇光學科技	2382	112.60	3.49	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	36.90	-1.20	36.86	0.08	0.10
中國人壽	2628	22.90	-1.08	23.18	-0.27	-1.20
交通銀行	3328	6.13	0.33	6.47	0.00	-5.33
中國銀行	3988	4.17	0.00	4.22	1.01	-1.29

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	3.00	3.45	-63.50	中聯重科	1157	3.11	2.64	-40.22
東北電氣	42	1.28	-0.78	-68.03	兗州煤業	1171	11.00	1.66	-42.13
四川成渝	107	2.70	3.05	-45.11	中國鐵建	1186	8.14	-0.73	-35.86
青島啤酒	168	41.20	4.17	-9.28	比亞迪	1211	68.75	3.15	-6.69
江蘇寧滬	177	11.50	1.41	-3.37	農業銀行	1288	4.14	0.24	-18.09
京城機電	187	1.95	0.52	-69.54	新華保險	1336	45.20	0.44	-29.05
廣州廣船	317	10.60	2.32	N/A	工商銀行	1398	6.46	-1.07	-20.92
馬鞍山鋼鐵	323	3.92	3.16	-21.68	麗珠醫藥	1513	58.60	2.36	-28.90
上海石油化工	338	4.40	1.62	-39.86	中國中冶	1618	2.26	0.00	-55.61
鞍鋼股份	347	8.13	3.30	-2.97	中國中車	1766	7.20	1.55	-42.99
江西銅業	358	11.90	-0.50	-45.69	廣發證券	1776	14.72	0.27	-25.55
中國石油化工	386	6.06	-0.33	-22.16	中國交通建設	1800	8.26	-0.12	-47.20
中國中鐵	390	5.54	-0.36	-40.39	晨鳴紙業	1812	12.22	-1.13	-40.22
廣深鐵路	525	4.77	0.85	-12.67	中煤能源	1898	3.50	-0.57	-47.55
深圳高速	548	7.68	-0.52	-26.89	中國遠洋	1919	3.93	-0.25	-47.09
南京熊貓電子	553	3.96	0.76	-51.30	民生銀行	1988	8.04	1.52	-21.80
鄭煤機	564	4.24	3.92	-42.43	金隅股份	2009	3.38	1.20	-41.56
山東墨龍	568	1.30	0.00	-74.53	中集集團	2039	13.70	0.74	-38.17
北京北辰實業	588	2.63	0.38	-51.08	復星醫藥	2196	43.45	7.15	-6.09
中國東方航空	670	6.02	3.61	-35.39	萬科企業	2202	34.65	1.76	-12.11
山東新華製藥	719	7.60	0.13	-51.46	金風科技	2208	11.22	2.75	-41.88
中國國航	753	10.84	5.65	-30.11	廣汽集團	2238	16.84	4.34	-35.48
中興通訊	763	25.60	-0.58	-29.59	中國平安	2318	79.45	0.25	-1.03
中國石油	857	5.29	-1.67	-46.36	長城汽車	2333	8.59	-0.12	-42.46
白雲山	874	20.70	3.24	-31.21	濰柴動力	2338	8.70	0.00	-11.56
東江環保	895	10.10	-0.39	-42.12	中國鋁業	2600	4.58	0.66	N/A
華能國際電力	902	4.61	-2.74	-36.99	中國太保	2601	36.10	-0.55	-20.81
安徽海螺水泥	914	39.45	2.20	1.60	上海醫藥	2607	18.82	1.62	-29.43
海信科龍	921	9.35	6.01	-40.75	中國人壽	2628	22.90	-1.08	-29.94
建設銀行	939	7.71	-0.13	-24.74	上海電氣	2727	2.80	-0.36	-59.61
大唐發電	991	2.24	-5.08	-51.66	中海集運	2866	1.51	0.00	-60.58
安徽皖通高速	995	6.11	0.16	-53.27	大連港	2880	1.37	2.24	-55.66
中信銀行	998	5.52	-0.54	-33.43	中海油田	2883	8.04	-1.95	-38.45
儀征化纖	1033	1.19	0.85	-57.39	紫金礦業	2899	3.33	0.00	-38.62
重慶鋼鐵	1053	1.54	1.32	-40.94	交通銀行	3328	6.13	0.33	-24.04
中國南方航空	1055	9.07	5.22	-34.35	福耀玻璃	3606	29.80	-1.65	-5.99
浙江世寶	1057	2.03	1.00	-73.68	招商銀行	3968	32.40	-0.61	-12.75
天津創業環保	1065	4.21	0.72	-67.89	中國銀行	3988	4.17	0.00	-19.85
華電國際電力	1071	2.60	-0.76	-39.19	洛陽鉬業	3993	5.01	2.45	-37.44
東方電氣	1072	6.02	-1.31	-49.42	中信證券	6030	17.02	0.12	-20.53
中國神華	1088	21.30	-0.93	-27.91	中國光大銀行	6818	3.85	-0.77	-27.38
洛陽玻璃	1108	3.62	1.40	-81.25	海通證券	6837	11.00	0.73	-25.26
中海發展	1138	4.11	-0.24	-40.40	華泰證券	6886	14.98	1.63	-27.15

資料來源：彭博、西證證券經紀。

市場與策略

市場： 1月份新增貸款創歷史新高，需警惕脫實向虛現象

【市場顧問組 張剛】

事件： 1月末，廣義貨幣(M2)餘額172.08萬億元，同比增長8.6%，增速比上月末高0.5個百分點；狹義貨幣(M1)餘額54.32萬億元，同比增長15%，增速比上月末高3.2個百分點；流通中貨幣(M0)餘額7.46萬億元，同比下降13.8%。當月淨投放現金3991億元。此前2016年7月份M1同比增速高出M2高達15.2個百分點、創出歷史最高差值。1月份這一差值達到6.4個百分點，高於12月份的3.6個百分點。1月份短期資金的投放速度顯著增加。

點評： 1月末，本外幣貸款餘額128.63萬億元，同比增長12.6%。月末人民幣貸款餘額123.03萬億元，同比增長13.2%，增速分別比上月末和上年同期高0.5個和0.6個百分點。當月人民幣貸款增加2.9萬億元，同比多增8670億元。分部門看，住戶部門貸款增加9016億元，其中，短期貸款增加3106億元，中長期貸款增加5910億元；非金融企業及機關團體貸款增加1.78萬億元，其中，短期貸款增加3750億元，中長期貸款增加1.33萬億元，票據融資增加347億元；非銀行業金融機構貸款增加1862億元。月末，外幣貸款餘額8852億美元，同比增長9.2%。當月外幣貸款增加473億美元。

1月份新增貸款規模創出歷史最高水平，比2017年1月份20300億元，增加了8700億元。其中，新增短期貸款和票據融資達到7203億元，為去年同期的7倍多。新增中長期貸款則比去年同期減少了一成。新增居民短期貸款為去年1月份的2倍多，新增居民中長期貸款同比則略有減少。非金融性公司的新增短期貸款和新增中長期貸款同比均減少一成多。金融機構的新增短期貸款同比增加一成多，新增中長期貸款則增加了一成多。短期融資需求大增、表外轉表內促成1月份新增貸款創歷史最高紀錄，流向房市和實體經濟的增量反而出現減少。為防止資金脫實向虛，相關部門將會進一步加大穿透式監管力度。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
13/02/2018	801	金衛醫療	特別股息
13/02/2018	54	合和實業	中期業績/股息
13/02/2018	737	合和公路基建	中期業績
13/02/2018	80737	合和公路基建－R	中期業績
13/02/2018	70	金粵控股	中期業績
13/02/2018	315	數碼通電訊	中期業績/股息
13/02/2018	1975	新興印刷	中期業績/股息
13/02/2018	188	新華匯富金融	中期業績/股息
13/02/2018	1243	宏安地產	特別股息
13/02/2018	405	越秀房產信託基金	末期業績/分派

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值
----	----	----	----	----

本日並無重要經濟資料公布。

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