

晨訊

宏觀焦點

美國股市週三下跌，因聯儲局1月議息紀錄顯示有必要繼續加息，且會議後的經濟數據強勁令投資者擔心加息步伐加快。道瓊斯指數下跌0.7%至24,798點；標準普爾指數下跌0.5%至2,701點；納斯達克指數下跌0.2%至7,218點。

油價週三下跌，紐約4月期油下跌0.2%至每桶61.68美元。API公佈的數據顯示美國原油庫存意外減少，但汽油庫存意外增加。金價微升，紐約4月期金微升0.1%至每盎司1,332.1美元。歐洲央行將於今天公佈會議紀錄。

香港股市週三上升，內地股市休市。教育、油、內銀及黃金股上升；消費股普遍逆市下跌。個股方面，超威動力(951.HK)折讓17.8%發行新股，股價下跌10.6%；富智康(2038.HK)發佈盈利預警，股價下跌3.1%；中國環境資源(1130.HK)同樣發佈盈利預警，惟股價大升12.5%。恒生指數上升1.8%至31,432點，國企指數上升2.3%至12,687點，香港股市成交金額減少10.3%至968億港元。內地股市今天開市，於休市期間，香港股市上升3.0%，而美國道瓊斯指數下跌0.4%。

行業及公司新聞

- 中國商務部監測顯示除夕至初六中國零售和餐飲企業實現銷售額約9,260億元人民幣，同比增長10.2%。
- 莎莎(178.HK)宣佈將關閉台灣市場所有店舖，台灣市場佔公司總收入約2.5%，且已經連續六年虧損。
- 藍鼎(582.HK)發佈2017年業績，收益同比大增1.5倍至9.0億港元（主要來自物業發展之新業務貢獻），而受惠於財務資產公平值扭虧為盈，公司持續經營業務虧損按年大幅收窄12.5億港元至1.6億港元，加上已終止業務貢獻6.6億港元溢利，股東應佔溢利為5.1億港元（2016年為虧損10.7億港元）。
- 中民築友科技(726.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年將扭虧為盈錄得股東應佔溢利約1.1億港元（上半年同樣扭虧為盈錄得股東應佔溢利145萬港元），主要受惠於出售收益約2.0億港元、及撥回應收款項減值虧損3,000萬港元。然而，公司核心業務仍然錄得負毛利。現價相當於約19.7倍2017年市盈率。
- 偉業控股(1570.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利同比增長超過70%至不少於1.1億元人民幣（首三季虧損2,677萬元人民幣），主要受惠於交房面積增加帶動毛利增長、及聯營企業交房面積上升導致聯營企業收益大增。現價相當於不高於3.9倍2017年市盈率。
- 美瑞健康(2327.HK)宣佈以每股0.35港元（較最後收盤價折讓18.6%）配售3.1億股（相當於現有股本8.7%）予漢麻投資（中國唯一一間領有大麻種整許可證及大麻花葉加工許可證且符合中國GMP之持牌公司）兩位股東，淨集資額1.1億港元，將用於擴大資本基礎，並為任何發展商機（特別是大麻健康產品行業之開發）作好準備。公司股份將於今天復牌。
- 天彩控股(3882.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年將轉盈成虧錄得淨虧損超過4.5億港元（上半年虧損1.7億港元），主要因收入同比下降約45%、自有品牌業務大幅虧損超過3.7億港元、及長期資產減值撥備按年增加超過2,700萬港元。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,432	1.81	-2.97
國企指數	12,687	2.34	-3.92
創業板指數	250	0.19	-3.92
上證綜合指數	3,199	0.00	0.00
滬深300指數	3,967	0.00	0.00
日經225指數	21,971	0.21	-8.50
道瓊斯指數	24,798	-0.67	-5.40
標普500指數	2,701	-0.55	-4.65
納斯達克指數	7,218	-0.22	-2.56
德國DAX指數	12,470	-0.14	-7.38
法國CAC指數	5,302	0.23	-4.33
富時100指數	7,282	0.48	-5.62

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	20.02	-2.82	81.51
VHSI指數	22.27	-7.67	37.22

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	61.68	-0.18	-3.59
黃金	1,332.10	0.07	-0.74
銅	7,090.00	-0.39	1.11
鋁	2,185.00	-1.31	-0.86
小麥	462.50	-1.91	5.51
玉米	373.75	-0.33	3.67

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



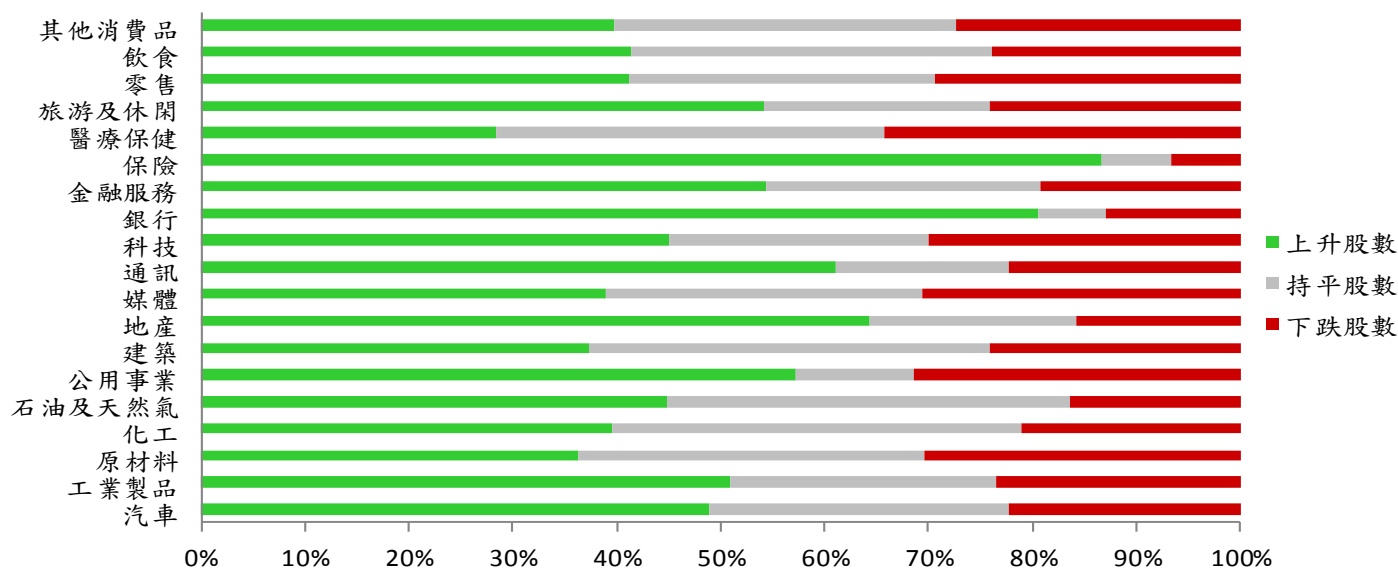
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	31,051	31,478	30,886	31,432	1.81	19.9	489.4	47	2	1
國企指數	12,492	12,739	12,420	12,687	2.34	21.5	196.8	46	4	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.66	22	13	10
工業製品	0.91	136	68	63
原材料	0.24	37	34	31
化工	0.71	15	15	8
石油及天然氣	0.60	22	19	8
公用事業	0.30	20	4	11
建築	0.43	31	32	20
地產	1.08	126	39	31
媒體	0.52	23	18	18
通訊	0.40	11	3	4
科技	0.68	72	40	48
銀行	1.53	25	2	4
金融服務	0.87	62	30	22
保險	1.79	13	1	1
醫療保健	-0.06	19	25	23
旅游及休閒	0.88	45	18	20
零售	0.52	35	25	25
飲食	0.33	31	26	18
其他消費品	0.92	93	77	64



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	98.55	0.72	98.16	0.64	0.39
中電控股	2	76.75	0.13	77.08	0.41	-0.42
中華煤氣	3	15.16	0.26	15.57	1.53	-2.64
九龍倉集團	4	81.60	0.80	81.66	0.31	-0.07
匯豐控股	5	65.55	-0.15	66.90	2.89	-2.02
電能實業	6	192.50	1.74	191.48	-1.03	0.53
恒生銀行	11	50.45	1.20	51.41	2.98	-1.87
恆基地產	12	127.40	0.47	127.47	0.18	-0.05
新鴻基地產	16	11.66	0.87	11.93	4.81	-2.29
新世界發展	17	75.45	0.20	76.41	0.36	-1.26
太古股份	19	33.55	0.75	34.12	4.81	-1.66
東亞銀行	23	67.95	-0.07	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	41.60	0.85	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	13.72	0.88	13.40	0.00	2.42
信和置業	83	18.86	2.61	18.91	2.29	-0.24
恆隆地產	101	18.98	1.93	18.84	9.28	0.73
招商局港口	144	6.52	3.66	7.15	0.00	-8.83
中國旺旺	151	23.75	2.15	23.62	1.48	0.54
吉利汽車	175	11.40	1.60	11.27	5.11	1.17
中信股份	267	9.35	3.31	9.30	2.66	0.56
萬洲國際	288	6.42	3.72	6.40	3.30	0.32
中國石化	386	283.20	1.94	282.91	1.59	0.10
港交所	388	28.75	1.59	28.63	0.00	0.43
中國海外	688	458.00	2.74	454.63	1.10	0.74
騰訊	700	10.26	1.18	10.24	0.77	0.24
中國聯通	762	65.55	0.85	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	13.54	0.15	13.15	0.00	3.00
華潤電力	836	5.57	2.77	5.53	2.24	0.74
中國石油	857	11.64	2.65	11.59	2.00	0.43
中海油	883	8.56	2.76	8.55	2.25	0.09
建設銀行	939	75.25	1.69	74.88	0.78	0.49
中國移動	941	3.99	0.50	3.97	-0.10	0.47
聯想集團	992	65.80	1.08	67.12	0.00	-1.97
長江基建	1038	75.10	1.28	75.75	0.83	-0.85
恆安國際	1044	22.35	1.59	22.38	2.60	-0.13
中國神華	1088	30.45	2.35	30.83	0.00	-1.23
華潤置地	1109	68.00	0.00	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	64.35	1.74	64.19	0.81	0.24
友邦保險	1299	7.11	3.34	7.10	3.04	0.12
工商銀行	1398	45.35	0.55	45.78	0.88	-0.93
金沙中國	1928	51.25	1.38	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	14.34	5.60	13.85	0.00	3.51
瑞聲科技	2018	157.80	0.57	158.28	0.64	-0.30
中國平安	2318	86.60	1.76	86.97	1.51	-0.43
蒙牛乳業	2319	25.10	1.01	24.55	0.00	2.22
舜宇光學科技	2382	132.20	0.69	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.20	0.77	39.34	2.27	-0.35
中國人壽	2628	23.55	1.95	23.52	1.97	0.12
交通銀行	3328	6.41	3.22	6.48	0.00	-1.07
中國銀行	3988	4.42	2.55	4.40	1.66	0.51

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	3.16	0.64	-60.06	中聯重科	1157	3.29	1.23	-37.14
東北電氣	42	1.34	-0.74	-66.08	兗州煤業	1171	12.42	0.49	-38.08
四川成渝	107	2.83	0.00	-43.11	中國鐵建	1186	8.44	1.56	-33.81
青島啤酒	168	44.00	1.97	-5.75	比亞迪	1211	73.90	1.86	-1.05
江蘇寧滬	177	12.06	0.84	-0.61	農業銀行	1288	4.49	4.18	-12.56
京城機電	187	1.95	1.04	-72.24	新華保險	1336	47.45	1.61	-25.99
廣州廣船	317	11.22	2.75	N/A	工商銀行	1398	7.11	3.34	-16.28
馬鞍山鋼鐵	323	4.29	2.88	-16.05	麗珠醫藥	1513	61.40	0.00	-27.58
上海石油化工	338	4.61	0.66	-35.50	中國中冶	1618	2.41	1.69	-52.50
鞍鋼股份	347	8.97	0.56	0.79	中國中車	1766	7.45	1.36	-40.36
江西銅業	358	12.48	0.32	-44.45	廣發證券	1776	15.22	1.20	-23.89
中國石油化工	386	6.42	3.72	-17.58	中國交通建設	1800	8.53	2.03	-44.54
中國中鐵	390	5.67	1.61	-38.43	晨鳴紙業	1812	13.48	1.97	-34.96
廣深鐵路	525	4.82	0.21	-13.23	中煤能源	1898	3.58	1.42	-46.69
深圳高速	548	7.93	0.38	-23.88	中國遠洋	1919	4.20	2.94	-42.91
南京熊貓電子	553	3.97	-1.00	-51.42	民生銀行	1988	8.38	3.20	-19.37
鄭煤機	564	4.18	-2.11	-42.99	金隅股份	2009	3.49	0.87	-40.85
山東墨龍	568	1.31	0.00	-74.67	中集集團	2039	14.22	1.57	-36.21
北京北辰實業	588	2.74	2.62	-49.21	復星醫藥	2196	46.55	0.87	-5.51
中國東方航空	670	6.32	2.27	-31.18	萬科企業	2202	37.00	2.64	-9.64
山東新華製藥	719	7.82	-0.51	-44.43	金風科技	2208	12.06	1.69	-38.63
中國國航	753	11.06	-0.18	-28.66	廣汽集團	2238	17.70	0.91	-31.91
中興通訊	763	27.20	-0.55	-27.75	中國平安	2318	86.60	1.76	1.84
中國石油	857	5.57	2.77	-43.74	長城汽車	2333	8.79	0.69	-40.11
白雲山	874	21.80	1.87	-28.41	濰柴動力	2338	9.49	4.86	-6.13
東江環保	895	10.78	-0.19	-39.14	中國鋁業	2600	4.94	-0.40	N/A
華能國際電力	902	4.73	1.07	-36.35	中國太保	2601	37.80	1.48	-21.38
安徽海螺水泥	914	42.40	-0.59	4.31	上海醫藥	2607	19.68	-0.40	-27.10
海信科龍	921	10.36	3.39	-35.84	中國人壽	2628	23.55	1.95	-27.27
建設銀行	939	8.56	2.76	-18.22	上海電氣	2727	2.93	0.69	-58.58
大唐發電	991	2.31	-0.43	-49.42	中海集運	2866	1.59	1.27	-58.45
安徽皖通高速	995	6.22	0.32	-52.95	大連港	2880	1.36	0.74	-56.11
中信銀行	998	6.00	3.81	-27.88	中海油田	2883	8.80	3.04	-32.17
儀征化纖	1033	1.25	0.00	-55.39	紫金礦業	2899	3.83	2.68	-32.40
重慶鋼鐵	1053	1.54	-1.28	-41.97	交通銀行	3328	6.41	3.22	-20.72
中國南方航空	1055	9.71	1.25	-30.39	福耀玻璃	3606	31.80	2.58	-1.67
浙江世寶	1057	2.10	2.44	-72.65	招商銀行	3968	33.95	1.65	-12.33
天津創業環保	1065	4.45	1.60	-66.15	中國銀行	3988	4.42	2.55	-16.34
華電國際電力	1071	2.71	0.37	-35.81	洛陽鉬業	3993	5.87	2.26	-29.45
東方電氣	1072	6.38	0.79	-46.50	中信證券	6030	18.60	3.56	-14.53
中國神華	1088	22.35	1.59	-26.67	中國光大銀行	6818	4.18	3.47	-21.61
洛陽玻璃	1108	3.84	-0.78	-81.09	海通證券	6837	11.28	1.08	-24.23
中海發展	1138	4.28	0.71	-36.96	華泰證券	6886	15.98	1.78	-22.90

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向**市場與策略**

策略： 外圍企穩，A股有望開門紅

【策略組 朱斌】

事件： 春節期間，主要市場都出現不同程度上漲，美國納斯達克指數上漲3%，道瓊斯指數上漲1%，香港恒生指數亦上漲近4%。同時，主要大宗商品也保持穩健走勢：螺紋鋼、焦炭繼續保持高位震蕩，動力煤反彈，鎳、鋅、鉛、銅都出現不同程度上漲。而新近公布的主要經濟體數據也顯示世界經濟繼續處於平穩軌道中。

點評： 此前外圍市場大跌是A股大幅度回調的重要衝擊因素之一，當前外圍企穩，A股有望在節後繼續此前的反彈態勢。由於基本面並無明顯變化，行業與板塊上漲的邏輯依然存在，市場回調使得優質標的獲得更好的介入空間。從行業布局上來看，消費類的白馬龍頭（乳製品、家電等）、成長股（機械、電子等細分子行業龍頭）、周期股等皆有機會。

投資策略： 均衡布局龍頭，期待市場反攻。

風險提示： 美國市場繼續大幅度下跌導致對A股衝擊過大。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
22/02/2018	23	東亞銀行	末期業績/股息
22/02/2018	127	華人置業	末期業績/股息
22/02/2018	3839	正大企業國際	末期業績/股息
22/02/2018	847	哈薩克礦業-S	末期業績/股息
22/02/2018	486	俄鋁	末期業績
22/02/2018	333	黛麗斯國際	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
22/02/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	二月十七日	230.70k	230.00k
22/02/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	二月十日	1931.90k	1942.00k
22/02/2018	香港	失業率 經季調	一月	2.90%	2.90%
22/02/2018	香港	綜合消費物價指數 (年比)	一月	1.76%	1.70%

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