

宏观焦点

美国股市周四上升，因全球制造业和服务业数据强劲。道琼斯指数上升0.6%至25,075点；标准普尔指数上升0.4%至2,724点；纳斯达克指数上升0.2%至7,078点。

油价周四上升，因API及EIA公布美国上周原油库存下降。纽约2月期油上升0.6%至每桶62.01美元。金价上升，纽约2月期金上升0.2%至每盎司1,321.6美元。

香港和内地股市周四上升。油价大幅上升，油气开采股造好，中石油(857.HK)及中海油(883.HK)股价分别上涨5.1%及3.8%；造纸股逆市下跌。个股方面，三生制药(1530.HK)降糖新药获批，股价上涨5.1%；华虹半导体(1347.HK)折让18.6%配股国家集成电路，股价上升11.1%。恒生指数上升0.6%至30,736点，国企指数上升0.9%至12,204点，香港股市成交金额增加0.8%至1,318亿港元。上证综合指数上升0.5%至3,386点，沪深两市成交金额减少6.5%至4,976亿元人民币。

行业及公司新闻

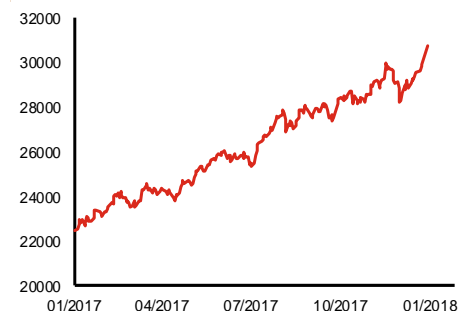
- 金地商置(535.HK)公布2017年12月营运数据，2017年全年累计合约销售总额约453亿元人民币，同比增长124.7%，累计销售总面积约248万平方米，同比增加120.6%，合约销售均价每平方米18,272元人民币，同比上升1.9%；其中12月份合约销售总额约50.6亿元人民币，按年增加300.0%，合约销售总面积23.9万平方米，按年上升220.0%，合约销售平均售价每平方米21,186元人民币，按年提高24.9%，12月份较首11月合约销售增速加快。
- 天工国际(826.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年综合纯利将同比显著增长50%以上至不少于1.7亿元人民币(上半年增速为52.3%)，主要受惠于公司的模具钢及高速钢分部销售量回升，加上公司所使用的稀有金属原材料之价格向好，令模具钢及高速钢分部的平均售价回升。现价相当于不高于13.2倍2017年市盈率。
- 前海健康(911.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年将扭亏为盈(2016年录得股东应占亏损5.3亿港元；2017年上半年扭亏)，主要因1)2016年录得折让及折扣拨备约2.4亿港元，存款撇减拨备约9,700万港元及外汇亏损约6,000万港元，而2017年并未录得相关费用；及2)期内公司优化资源分配达至更高之成本效益。
- 金轮天地(1232.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将大幅增加超过60%至不少于4.2亿元人民币(上半年股东应占溢利按年增加173%至2.7亿元人民币)，主要因预期物业发展之销售收益同比增长超过100%。
- 中银航空租赁(2588.HK)发布盈利预喜，公司表示由于美国削减联邦税率措施(由35%削减至21%)生效，公司于2017年12月31日的递延所得税负债净额预计将减少8,800-9,300万美元，而2017年度纯利将按相若金额增加。税务调整对2017年合并利润表产生的影响，预计未来将不会再出现。
- 中国恒大(3333.HK)宣布2017年全年合约销售金额、合约销售面积及合约销售均价分别为5,010亿元人民币、5,030万平方米及每平方米9,960元人民币，同比分别增长34.2%、19.2%及12.6%。另外，公司2018年合约销售目标为5,500亿元人民币，按年上升9.8%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,736	0.57	6.57
国企指数	12,204	0.95	6.26
创业板指数	263	0.34	1.39
上证综合指数	3,386	0.49	2.48
沪深300指数	4,129	0.42	2.19
日经225指数	23,506	3.26	4.44
道琼斯指数	25,075	0.61	3.70
标普500指数	2,724	0.40	3.59
纳斯达克指数	7,078	0.18	4.67
德国DAX指数	13,168	1.46	0.91
法国CAC指数	5,414	1.55	0.71
富时100指数	7,696	0.32	5.03

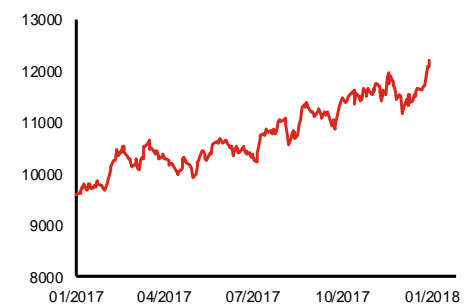
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.22	0.77	-18.62
VHSI指数	13.69	-3.32	-17.43

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	62.01	0.62	7.39
黄金	1,321.60	0.24	4.55
铜	7,147.00	-0.80	5.31
铝	2,228.00	-1.61	8.75
小麦	436.00	0.58	-0.29
玉米	353.00	-0.07	-0.71

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



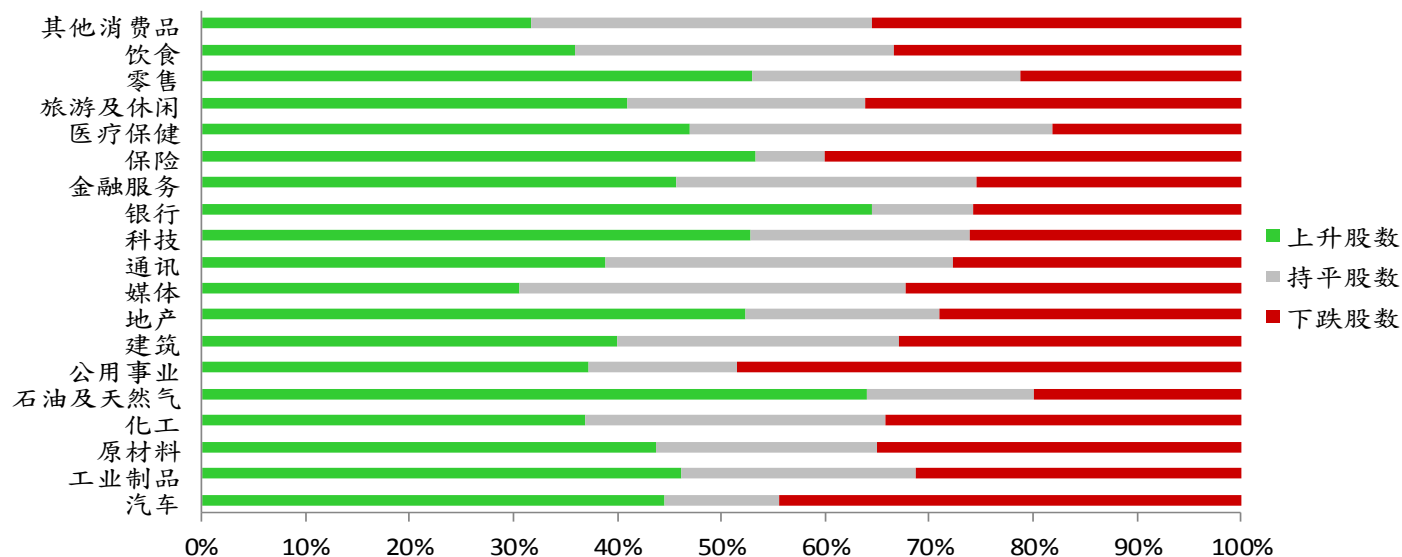
资料来源：彭博、西证证券经纪。

港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	30,692	30,797	30,560	30,736	0.57	30.9	475.5	26	21	3
国企指数	12,143	12,283	12,106	12,204	0.95	33.9	282.2	29	11	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.04	20	5	20
工业制品	0.85	124	61	84
原材料	0.65	45	22	36
化工	0.67	14	11	13
石油及天然气	2.71	32	8	10
公用事业	0.12	13	5	17
建筑	0.42	34	23	28
地产	0.60	101	36	56
媒体	0.98	18	22	19
通讯	0.36	7	6	5
科技	1.29	85	34	42
银行	0.66	20	3	8
金融服务	0.48	52	33	29
保险	0.50	8	1	6
医疗保健	1.16	31	23	12
旅游及休闲	0.47	34	19	30
零售	1.05	45	22	18
饮食	0.32	27	23	25
其他消费品	0.35	74	77	83



资料来源：彭博、西证证券经纪。

美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	99.10	0.71	99.13	0.67	-0.03
中电控股	2	79.15	-0.13	79.59	-0.05	-0.55
中华煤气	3	15.46	0.52	15.87	1.25	-2.59
九龙仓集团	4	30.60	8.70	30.14	7.83	1.53
汇丰控股	5	80.50	-0.56	81.71	0.21	-1.49
电能实业	6	66.55	-0.08	67.39	2.62	-1.25
恒生银行	11	193.60	-0.26	194.59	0.58	-0.51
恒基地产	12	52.50	0.96	52.97	3.04	-0.88
新鸿基地产	16	132.50	1.07	133.61	0.68	-0.83
新世界发展	17	11.98	1.01	12.27	2.25	-2.40
太古股份	19	73.50	0.27	73.10	0.43	0.55
东亚银行	23	34.10	1.49	33.77	2.37	0.97
银河娱乐	27	60.25	-0.50	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	46.45	0.32	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.74	-1.43	13.92	2.65	-1.27
恒隆地产	101	19.56	1.77	19.73	1.82	-0.88
招商局港口	144	21.00	0.24	20.95	0.00	0.23
中国旺旺	151	6.25	-1.11	5.98	0.00	4.45
吉利汽车	175	27.45	-3.17	27.75	-3.53	-1.08
中信股份	267	11.38	0.35	11.60	7.54	-1.91
万洲国际	288	8.94	-2.83	8.97	-2.32	-0.35
中国石化	386	6.14	4.07	6.17	2.92	-0.46
港交所	388	254.60	2.17	256.59	2.26	-0.77
中国海外	688	27.20	1.87	25.82	0.00	5.34
腾讯	700	431.80	2.27	434.21	1.37	-0.56
中国联通	762	10.88	0.00	10.88	-0.14	-0.03
领展房产基金	823	73.50	-0.20	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.38	0.00	14.13	0.00	1.77
中国石油	857	5.78	5.09	5.86	4.53	-1.32
中海油	883	12.06	3.79	12.04	1.54	0.14
建设银行	939	7.57	2.16	7.61	1.78	-0.54
中国移动	941	78.15	-0.06	78.31	0.06	-0.20
联想集团	992	4.54	2.25	4.57	0.26	-0.56
长江基建	1038	67.25	-0.15	68.42	0.00	-1.72
恒安国际	1044	85.45	-1.84	86.78	-0.86	-1.53
中国神华	1088	21.05	-1.86	21.10	-1.28	-0.23
华润置地	1109	23.80	0.00	23.21	0.00	2.53
长实地产	1113	69.15	0.22	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	68.00	-0.15	68.39	-0.37	-0.57
工商银行	1398	6.57	1.08	6.58	0.72	-0.14
金沙中国	1928	39.80	0.13	39.69	-1.01	0.29
碧桂园	2007	15.52	-2.88	15.22	0.00	1.95
瑞声科技	2018	150.50	-1.31	150.52	-1.52	-0.01
中国平安	2318	83.85	0.06	84.47	-0.23	-0.74
蒙牛乳业	2319	22.45	-4.06	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	107.00	-2.28	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.55	-0.38	39.68	-0.13	-0.32
中国人寿	2628	24.85	-1.39	24.75	-1.92	0.40
交通银行	3328	5.93	0.68	5.95	4.62	-0.30
中国银行	3988	3.99	0.76	4.01	0.94	-0.48

资料来源：彭博、西证证券经纪。

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	3.45	-0.29	-65.92	中联重科	1157	3.57	4.08	-34.25
东北电气	42	1.68	4.35	-73.47	兖州煤业	1171	10.00	-0.79	-48.60
四川成渝	107	2.93	1.03	-41.77	中国铁建	1186	9.26	-0.11	-32.88
青岛啤酒	168	42.05	3.96	-12.35	比亚迪	1211	70.60	-0.84	-9.84
江苏宁沪	177	11.78	0.68	-0.55	农业银行	1288	3.84	2.13	-17.58
京城机电	187	2.29	2.23	-71.94	新华保险	1336	56.15	1.91	-30.19
广州广船	317	12.44	-0.80	N/A	工商银行	1398	6.57	1.08	-10.09
马鞍山钢铁	323	3.83	-0.26	-25.67	丽珠医药	1513	64.00	2.73	-26.33
上海石油化工	338	4.81	4.11	-43.24	中国中冶	1618	2.39	0.00	-58.98
鞍钢股份	347	7.41	1.65	-6.45	中国中车	1766	8.74	1.98	-42.56
江西铜业	358	12.96	1.25	-48.24	广发证券	1776	16.04	0.50	-22.62
中国石油化工	386	6.14	4.07	-26.08	中国交通建设	1800	9.23	-0.22	-41.65
中国中铁	390	5.92	-0.17	-42.21	晨鸣纸业	1812	14.42	-1.37	-31.79
广深铁路	525	5.58	2.20	-17.38	中煤能源	1898	3.58	-0.28	-49.68
深圳高速	548	7.93	-0.13	-26.48	中国远洋	1919	4.25	0.71	-50.35
南京熊猫电子	553	4.56	-1.30	-52.35	民生银行	1988	7.94	0.63	-22.77
郑煤机	564	4.20	1.20	-50.65	金隅股份	2009	3.99	-2.44	-46.02
山东墨龙	568	1.36	6.25	-77.41	中集集团	2039	15.36	0.13	-43.84
北京北辰实业	588	2.86	-1.38	-58.47	复星医药	2196	50.60	2.85	-6.34
中国东方航空	670	6.02	0.33	-39.97	万科企业	2202	34.50	1.02	-13.47
山东新华制药	719	8.10	-1.94	-51.84	金风科技	2208	13.46	-2.04	-41.37
中国国航	753	10.02	0.60	-32.71	广汽集团	2238	19.04	-2.26	-36.96
中兴通讯	763	30.30	1.51	-31.79	中国平安	2318	83.85	0.06	-2.15
中国石油	857	5.78	5.09	-43.84	长城汽车	2333	9.81	1.66	-33.91
白云山	874	23.95	0.63	N/A	潍柴动力	2338	8.98	-0.77	-13.36
东江环保	895	11.84	-1.50	-41.46	中国铝业	2600	6.01	0.00	N/A
华能国际电力	902	5.02	-0.59	-33.70	中国太保	2601	39.00	0.52	-18.56
安徽海螺水泥	914	39.55	0.64	2.35	上海医药	2607	21.50	1.65	-28.70
海信科龙	921	9.57	1.06	-46.07	中国人寿	2628	24.85	-1.39	-31.35
建设银行	939	7.57	2.16	-17.37	上海电气	2727	3.23	-0.92	-61.56
大唐发电	991	2.37	-0.42	-53.57	中海集运	2866	1.65	1.85	-61.06
安徽皖通高速	995	6.56	-0.46	-51.95	大连港	2880	1.42	0.00	-58.17
中信银行	998	5.03	0.40	-34.61	中海油田	2883	8.60	10.97	-39.05
仪征化纤	1033	1.38	6.98	-61.92	紫金矿业	2899	3.25	4.50	-42.44
重庆钢铁	1053	1.88	0.53	-34.11	交通银行	3328	5.93	0.68	-21.69
中国南方航空	1055	8.40	0.00	-38.85	福耀玻璃	3606	34.25	1.18	-3.95
浙江世宝	1057	2.63	-1.13	-73.99	招商银行	3968	33.05	0.30	-7.41
天津创业环保	1065	4.83	-1.02	-73.53	中国银行	3988	3.99	0.76	-17.14
华电国际电力	1071	2.92	0.69	-36.00	洛阳钼业	3993	5.32	1.33	-38.88
东方电气	1072	6.69	0.60	-50.20	中信证券	6030	16.74	-0.12	-25.52
中国神华	1088	21.05	-1.86	-24.27	中国光大银行	6818	3.69	0.54	-25.24
洛阳玻璃	1108	4.24	1.68	-83.19	海通证券	6837	11.86	0.68	-25.70
中海发展	1138	4.35	0.00	-42.46	华泰证券	6886	16.40	0.12	-26.08

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

市场： 美元走弱推升多类商品期货价格

【市场顾问组 张刚】

事件： 美国劳工部公布的数据显示，美国 12 月 ADP 就业人数增加 25 万，创去年 3 月份来新高，好于预期的增加 19 万，前值为增加 19 万。

点评： ADP 报告显示，12 月建筑业就业人数增加 1.6 万人，11 月减少 0.4 万人；12 月金融服务业就业人数新增 1.9 万人，11 月增加 0.7 万人；12 月制造业就业人数新增 0.9 万人，11 月增加 4 万人；12 月专业/商用服务业就业人数新增 7.2 万人，11 月增加 4.7 万人；12 月贸易/运输/公用事业就业人数增加 4.5 万人，11 月增加 3.6 万人。

尽管 12 月份新增就业人数远超市场预期，但分行业看主要增加的仍属 服务业，制造业就业人数增加不明显。此数据公布后，1 月 4 日美元指数冲高回落，吞噬了 1 月 3 日升幅，处于 91 之上。美元走弱，促成有色、贵金属、能源类商品期货上涨，预计 A 股市场周期股将在近期成为领涨品种。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
04/01/2018	1132	橙天嘉禾	特别股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
05/01/2018	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	十一月终值	--	-0.10%
05/01/2018	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	十一月终值	--	0.30%
05/01/2018	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	十一月终值	--	1.30%
05/01/2018	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	十一月终值	--	-0.10%
05/01/2018	欧元区	核心CPI(年比)	十二月	0.96%	0.90%
05/01/2018	欧元区	CPI预估(年比)	十二月	1.40%	1.50%
05/01/2018	欧元区	CPI预估(年比)	十二月	1.40%	1.50%
05/01/2018	欧元区	PPI(月比)	十一月	0.33%	0.40%
05/01/2018	欧元区	PPI(年比)	十一月	2.52%	2.50%
05/01/2018	美国	工厂订单	十一月	1.25%	-0.10%
05/01/2018	美国	贸易收支	十一月	-49.40bn	-48.70bn
05/01/2018	美国	ISM 非制造业综合指数	十二月	57.57	57.40
05/01/2018	欧元区	Markit欧元区零售业采购经理人指数	十二月	--	52.40
05/01/2018	香港	外汇存底	十二月	--	422.10bn
05/01/2018	美国	平均时薪-全部就业(月比)	十二月	0.27%	0.20%
05/01/2018	美国	平均时薪-全部就业(年比)	十二月	2.50%	2.50%
05/01/2018	美国	每周平均工时-全部就业	十二月	34.49	34.50
05/01/2018	美国	私部门就业人口变动	十二月	192.31k	221.00k
05/01/2018	美国	非农业就业人口变动	十二月	192.11k	228.00k
05/01/2018	美国	家计部门就业变动	十二月	--	--
05/01/2018	美国	制造业就业人口变动	十二月	18.10k	31.00k
05/01/2018	美国	就业不足率(U6)	十二月	--	8.00%
05/01/2018	美国	失业率	十二月	4.06%	4.10%

资料来源：彭博、西证证券经纪。

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下