

## 宏观焦点

美国股市周二再创新高，受季报乐观的预期及期望南北韩紧张局势得到舒缓所提振。道琼斯指数上升0.4%至25,386点；标准普尔指数上升0.1%至2,751点；纳斯达克指数上升0.1%至7,164点。

油价周二上升，纽约2月期油上升2.0%至每桶62.96美元。API于盘后公布上周美国原油库存骤减，减幅远超预期。金价下跌，因市场对欧洲政治不确定性的忧虑支持美元上升。纽约2月期金下跌0.5%至每盎司1,313.7美元。

香港和内地股市周二上升。博彩股走高，其中银河娱乐(27.HK)及金沙中国(1928.HK)股价分别上升1.7%及4.9%；燃气供应股受压，中国燃气(384.HK)股价下跌3.9%。个股方面，吉利汽车(175.HK)公布2018年目标销量按年增27%至158万部，惟遭券商下调评级，股价下跌2.7%；惠理集团(806.HK)发布盈利预喜并建议派发特别股息，股价急涨17.9%。恒生指数上升0.4%至31,011点，国企指数上升0.2%至12,256点，香港股市成交金额减少0.3%至1,334亿港元。上证综合指数上升0.1%至3,414点，沪深两市成交金额减少13.7%至4,852亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 吉利汽车(175.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占净利润将同比增长约100%至102亿元人民币，略高于市场预期，主要受惠于年内整体销量大幅增加及产品组合改善令销售收入大幅增加所致。现价相当于约19.8倍2017年市盈率。
- 长城汽车(2333.HK)发布12月产销快报，总销量12.6万台，按年下降16.6%，差于首11个月销量增速；全年累计总销量107万台，同比减少0.4%，仅完成全年目标销量85.6%。另外，公司将2018年销量目标定位116万辆，较2017年总销量增长8.4%。
- 舜宇光学(2382.HK)公布2017年12月手机镜头及车载镜头出货量分别同比上升6.5%及32.5%至5,335及262万件，手机摄像模组按年下降4.9%至2,802万件。全年来看，手机镜头、车载镜头及手机摄像模组出货量分别同比上升60.3%、41.0%及20.4%。12月增速较首11月为差。
- 华新手套(2683.HK)为全球第五大非皮革(主要原材料为PVC、PU及多种纺织材料等物料)手套原始设备制造商(OEM)、柬埔寨最大的非皮革手套OEM及中国第二大的非皮革手套OEM，市场份额分别为0.4%、68.3%及0.5%，主要客户包括ALDO及Nine West。2015-2017财年(截止3月31日)，公司收益分别为5.5、5.9及6.8亿港元；股东应占溢利分别为724、4,813及5,493万港元。2018财年首4个月(截止2017年7月31日)公司收益同比上升22.7%至2.4亿港元，而股东应占溢利为1,652万港元，按年大增2.2倍。公司今天起至1月15日招股，预计1月22日上市，招股价介乎1.00-1.38港元，净集资额约7,900万港元(招股价中位数)，市值介乎4.0-5.5亿港元，相当于7.3-10.0倍2017财年市盈率，招股估值下限与时代集团(1023.HK)相若。基础投资者将认购全球发售股份21.7%-30.0%。
- 中国奥园(3883.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占净利润将同比增长75%至不少于15.4亿元人民币，与市场平均预期相若，主要因年内公司交付予买家的总建筑面积增加及交付物业平均售价有所提升所致。现价相当于8.4倍2017年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,011	0.36	8.28
国企指数	12,256	0.17	8.56
创业板指数	262	-0.07	2.41
上证综合指数	3,414	0.13	3.77
沪深300指数	4,189	0.70	4.64
日经225指数	23,850	0.57	4.57
道琼斯指数	25,386	0.41	4.34
标普500指数	2,751	0.13	3.76
纳斯达克指数	7,164	0.09	4.73
德国DAX指数	13,386	0.13	1.76
法国CAC指数	5,524	0.67	2.31
富时100指数	7,731	0.45	4.56

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.08	5.88	5.22
VHSI指数	13.38	-0.22	-17.56

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	62.96	1.99	10.39
黄金	1,313.70	-0.51	5.01
铜	7,125.00	0.06	8.08
铝	2,175.00	-1.25	7.06
小麦	427.75	-0.70	3.16
玉米	347.25	-1.14	-1.06

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



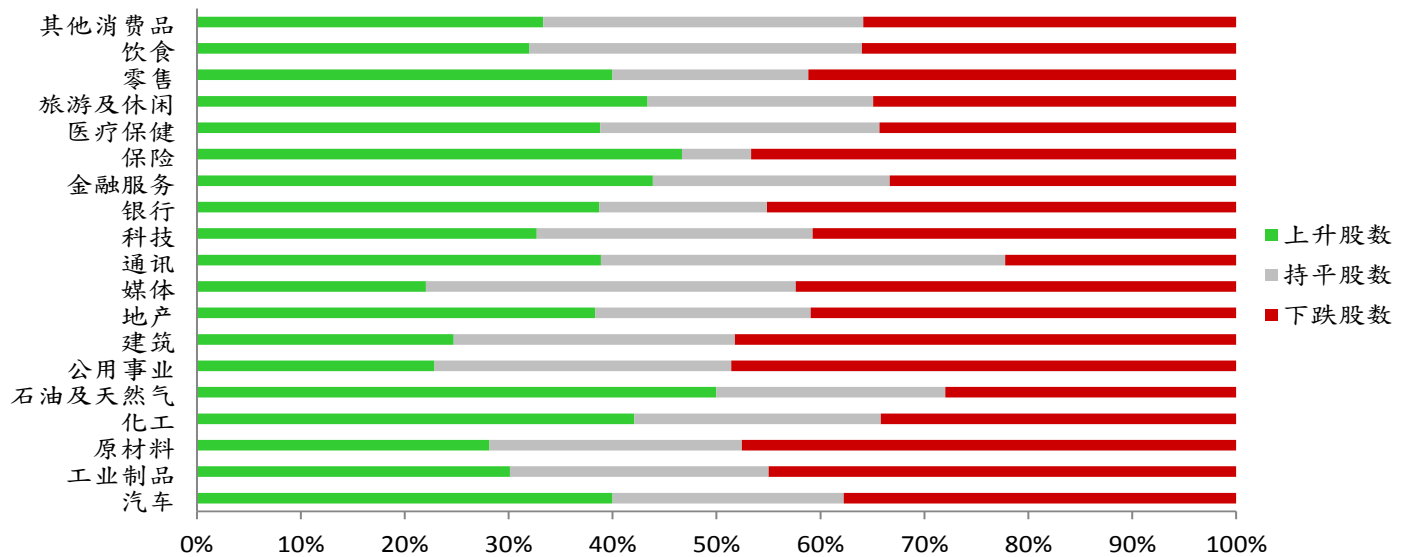
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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	30,934	31,057	30,852	31,011	0.36	20.7	449.6	29	18	3
国企指数	12,254	12,291	12,188	12,256	0.17	23.2	270.2	17	19	4

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.05	18	10	17
工业制品	-0.25	81	67	121
原材料	-0.16	29	25	49
化工	0.74	16	9	13
石油及天然气	0.55	25	11	14
公用事业	-0.48	8	10	17
建筑	-0.65	21	23	41
地产	0.02	74	40	79
媒体	-0.08	13	21	25
通讯	0.13	7	7	4
科技	0.50	53	43	66
银行	-0.20	12	5	14
金融服务	0.53	50	26	38
保险	0.56	7	1	7
医疗保健	0.34	26	18	23
旅游及休闲	0.37	36	18	29
零售	0.03	34	16	35
饮食	0.15	24	24	27
其他消费品	0.14	78	72	84



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	99.25	-0.10	99.01	-0.55	0.25
中电控股	2	79.20	-0.38	79.77	-0.20	-0.71
中华煤气	3	15.54	0.26	16.03	0.99	-3.07
九龙仓集团	4	32.60	4.32	32.22	3.00	1.18
汇丰控股	5	80.95	0.56	81.57	0.77	-0.76
电能实业	6	67.00	0.37	68.19	0.23	-1.75
恒生银行	11	191.80	-0.16	191.83	-1.09	-0.02
恒基地产	12	53.50	0.38	54.35	1.46	-1.57
新鸿基地产	16	134.40	0.07	134.51	-0.09	-0.08
新世界发展	17	12.50	1.46	12.64	4.27	-1.11
太古股份	19	78.00	0.39	78.83	1.61	-1.05
东亚银行	23	33.95	1.04	34.25	0.92	-0.89
银河娱乐	27	61.05	1.67	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	46.35	0.32	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.66	-0.14	14.45	-0.11	1.44
恒隆地产	101	20.30	0.25	20.40	0.12	-0.47
招商局港口	144	20.70	-0.72	21.04	0.00	-1.64
中国旺旺	151	6.50	2.04	5.99	0.00	8.59
吉利汽车	175	27.00	-2.70	27.95	0.06	-3.41
中信股份	267	11.52	-0.52	11.57	-0.40	-0.47
万洲国际	288	8.87	-1.77	8.81	-2.02	0.64
中国石化	386	6.31	1.28	6.30	0.44	0.09
港交所	388	269.00	2.67	268.63	2.02	0.14
中国海外	688	29.25	-0.51	29.39	13.80	-0.48
腾讯	700	443.80	1.19	446.23	1.04	-0.55
中国联通	762	11.04	1.10	11.07	0.35	-0.30
领展房产基金	823	74.25	1.16	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.20	0.00	14.16	0.00	0.28
中国石油	857	5.78	0.35	5.77	-0.79	0.13
中海油	883	12.02	0.17	12.15	0.73	-1.04
建设银行	939	7.59	0.13	7.60	-0.10	-0.15
中国移动	941	77.90	-0.13	77.91	-1.01	-0.01
联想集团	992	4.66	0.43	4.63	0.00	0.57
长江基建	1038	67.35	0.52	66.49	-2.86	1.29
恒安国际	1044	82.00	-2.96	81.66	-4.34	0.42
中国神华	1088	22.60	-0.44	22.40	-0.91	0.91
华润置地	1109	26.10	2.15	24.27	0.00	7.52
长实地产	1113	71.65	1.27	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	66.30	-0.82	66.46	-0.77	-0.25
工商银行	1398	6.50	-0.76	6.50	-0.81	-0.01
金沙中国	1928	41.85	4.89	41.90	4.82	-0.11
碧桂园	2007	17.32	-0.57	15.23	0.00	13.74
瑞声科技	2018	145.50	-1.22	146.24	-1.57	-0.51
中国平安	2318	84.30	2.49	84.69	2.36	-0.47
蒙牛乳业	2319	23.40	0.00	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	102.30	-2.57	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.80	0.63	39.89	1.00	-0.22
中国人寿	2628	24.50	0.62	24.46	0.19	0.15
交通银行	3328	5.95	-0.67	5.95	0.00	0.00
中国银行	3988	3.99	0.00	3.99	-0.23	0.12

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	3.48	0.29	-64.65	中联重科	1157	3.82	2.41	-31.11
东北电气	42	1.67	-1.18	-73.49	兖州煤业	1171	11.72	1.56	-42.67
四川成渝	107	2.95	-0.34	-41.63	中国铁建	1186	9.42	0.32	-31.90
青岛啤酒	168	45.15	-0.77	-11.44	比亚迪	1211	70.25	0.21	-10.34
江苏宁沪	177	11.94	-2.13	0.29	农业银行	1288	3.92	0.00	-14.54
京城机电	187	2.32	-0.85	-71.09	新华保险	1336	54.15	1.59	-29.88
广州广船	317	12.28	-1.76	N/A	工商银行	1398	6.50	-0.76	-10.88
马鞍山钢铁	323	4.00	-2.91	-22.51	丽珠医药	1513	62.25	0.48	-28.28
上海石油化工	338	4.67	-2.30	-43.73	中国中冶	1618	2.46	0.41	-55.35
鞍钢股份	347	7.64	-1.67	-3.93	中国中车	1766	8.23	-2.60	-43.68
江西铜业	358	13.06	-1.21	-48.05	广发证券	1776	16.30	-0.24	-22.85
中国石油化工	386	6.31	1.28	-24.74	中国交通建设	1800	9.27	-0.54	-42.54
中国中铁	390	5.94	-1.16	-41.99	晨鸣纸业	1812	14.94	-0.40	-31.27
广深铁路	525	5.87	1.73	-13.41	中煤能源	1898	4.01	0.25	-45.56
深圳高速	548	8.05	-0.37	-26.06	中国远洋	1919	4.20	-5.83	-50.61
南京熊猫电子	553	4.36	-3.54	-54.55	民生银行	1988	8.01	-0.74	-22.95
郑煤机	564	4.47	-1.97	-46.83	金隅股份	2009	4.01	-2.20	-44.75
山东墨龙	568	1.32	-1.49	-77.46	中集集团	2039	15.76	0.77	-42.36
北京北辰实业	588	2.98	-1.32	-56.73	复星医药	2196	50.15	1.83	-5.52
中国东方航空	670	6.13	0.49	-39.86	万科企业	2202	38.25	1.32	-10.89
山东新华制药	719	9.16	11.30	-47.79	金风科技	2208	13.44	-3.59	-40.41
中国国航	753	10.30	-1.90	-30.92	广汽集团	2238	18.34	-0.76	-37.52
中兴通讯	763	30.15	1.01	-30.75	中国平安	2318	84.30	2.49	-2.06
中国石油	857	5.78	0.35	-43.29	长城汽车	2333	10.06	0.90	-34.38
白云山	874	23.75	1.28	-33.88	潍柴动力	2338	9.80	-0.31	-7.75
东江环保	895	12.14	-1.30	-39.16	中国铝业	2600	5.50	-5.01	N/A
华能国际电力	902	5.09	-0.20	-32.33	中国太保	2601	37.45	0.27	-19.68
安徽海螺水泥	914	40.90	-2.62	2.31	上海医药	2607	20.85	-0.48	-31.81
海信科龙	921	10.56	3.73	-41.61	中国人寿	2628	24.50	0.62	-32.38
建设银行	939	7.59	0.13	-16.17	上海电气	2727	3.23	-0.31	-60.63
大唐发电	991	2.44	0.00	-52.06	中海集运	2866	1.65	-1.20	-60.53
安徽皖通高速	995	6.51	0.31	-52.53	大连港	2880	1.42	0.00	-57.66
中信银行	998	5.12	-0.19	-34.03	中海油田	2883	9.00	2.27	-35.61
仪征化纤	1033	1.37	0.74	-60.69	紫金矿业	2899	3.44	-0.29	-40.29
重庆钢铁	1053	1.74	-6.95	-41.89	交通银行	3328	5.95	-0.67	-20.89
中国南方航空	1055	8.78	-0.23	-38.03	福耀玻璃	3606	34.15	0.89	-3.80
浙江世宝	1057	2.78	-1.07	-73.10	招商银行	3968	32.60	-0.76	-8.57
天津创业环保	1065	4.76	-0.83	-72.87	中国银行	3988	3.99	0.00	-15.87
华电国际电力	1071	2.93	-0.68	-35.11	洛阳钼业	3993	5.44	-0.91	-37.26
东方电气	1072	6.83	0.74	-48.90	中信证券	6030	17.54	0.11	-24.67
中国神华	1088	22.60	-0.44	-23.88	中国光大银行	6818	3.70	-1.07	-24.65
洛阳玻璃	1108	4.09	-0.97	-83.35	海通证券	6837	12.10	0.00	-25.11
中海发展	1138	4.33	-1.37	-42.34	华泰证券	6886	16.98	-0.93	-28.00

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

市场： 自贸试验区放宽市场准入

【市场顾问组 张刚】

事件： 国务院日前印发《关于在自由贸易试验区暂时调整有关行政法规、国务院文件和经国务院批准的部门规章规定的决定》。《决定》对 16 项内容进行了调整，涉及民用航空业、娱乐业、金融业、旅游、教育、粮食收购、轨道交通等多个领域，进一步放宽外商投资市场准入。

点评： 去年 12 月中旬，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开全国 11 个自贸试验区工作座谈会，并指出：下一步各自贸试验区要贯彻党的十九大精神和部署，牢牢把握建设现代化经济体系、推动高质量发展的要求，大胆试、自主改，在证照分离、“双随机一公开”综合监管、市场准入负面清单等重点方面取得更大突破，更好汇聚人民群众无穷智慧和力量，扛起新时代推动改革攻坚、推动创业创新的重任。

刚刚开港的上海洋山深水港四期自动化码头未来有望纳入上海自由贸易港范畴。天津市日前已在自贸试验区开展“证照分离”改革试点工作，共涉及 92 项行政许可事项。四川省政府日前印发《中国（四川）自由贸易试验区建设实施方案》。截至目前，已有包括上海、浙江、辽宁、福建、广东等多地启动研究申报自由贸易港，多数都已是自贸试验区。去年 12 月份，央行副行长易纲指出，到 2018 年之后，将正式实行全国统一的准入的负面清单。

各地方政府、各主要行业将有望加快市场化改革步伐、加大对外开放力度，形成系统性利好预期。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
10/01/2018	美国	MBA 贷款申请指数	一月五日	--	0.70%
10/01/2018	中国	新人民币贷款	十二月	1001.13bn	1120.00bn
10/01/2018	中国	生产者物价指数(年比)	十二月	4.89%	5.80%
10/01/2018	中国	消费者物价指数(年比)	十二月	1.88%	1.70%
10/01/2018	中国	社会融资(人民币)	十二月	1521.99bn	1600.00bn
10/01/2018	中国	货币供给-M0 (年比)	十二月	5.79%	5.70%
10/01/2018	中国	货币供给-M1 (年比)	十二月	12.70%	12.70%
10/01/2018	中国	货币供给-M2 (年比)	十二月	9.15%	9.10%
10/01/2018	美国	夏售存货	十一月终值	0.58%	0.70%
10/01/2018	美国	进口物价指数(月比)	十二月	0.43%	0.70%
10/01/2018	美国	进口物价指数(年比)	十二月	3.02%	3.10%

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