

## 宏观焦点

美国股市周四上升，因油价上涨提振能源股走高，加上市场对美企季报的乐观预期。道琼斯指数上升0.8%至25,575点；标准普尔指数上升0.7%至2,768点；纳斯达克指数上升0.8%至7,212点。

油价周四上升，因有迹象显示美国供应收紧。纽约2月期油上升0.4%至每桶63.80美元。金价上升，因欧洲央行政策鹰派基调提振欧元。纽约2月期金上升0.2%至每盎司1,322.5美元。

香港股市周四上升，内地股市个别发展。联邦制药(3933.HK)及石药集团(1093.HK)分别大涨11.1%及3.9%，带动医药制造股跑赢大市；有消息指长三角沿江熟料价格下调，水泥股受压，海螺水泥(914.HK)股价下跌5.7%，华润水泥(1313.HK)下跌6.0%。个股方面，宝胜国际(3813.HK)公布12月营收增速加快，股价上涨5.7%。恒生指数上升0.2%至31,120点，国企指数上升0.1%至12,296点，香港股市成交金额减少8.4%至1,288亿港元。上证综合指数上升0.1%至3,425点，沪深两市成交金额减少7.2%至4,789亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 港通控股(32.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比增长约200%至12.3亿港元，主要受惠于公司持作买卖证券投资估值，录得6.0亿港元之重大未变现收益(2016年之公平值录得1.4亿港元重大未变现亏损)，现价相当于3.8倍2017年市盈率。
- 莎莎国际(178.HK)公布2018财年首三财季(截止2017年12月31日)营业额59.4亿港元，同比增加3.4%；第三财季营业额22.8亿港元，按年增加6.5%，当中港澳市场营业额按年增加8.1%，同店销售亦录得3.7%升幅。第三季销售状况较上半财年为佳。
- 金蝶国际(268.HK)宣布与华为签订战略合作协议，双方将在公有云领域、大数据、人工智能、物联网、市场推广、国际化业务、人才培养等领域展开合作。
- 枫叶教育(1317.HK)宣布以每股9.1港元(较最后收盘价折让7.8%)配售1.1亿股(相当于现有股本8.0%)，净集资额9.9亿港元，将用于潜在海外收购及其他一般公司用途储备，以扩展及增强公司现有业务。大股东持股量将从53.8%下降至49.8%。
- 正通汽车(1728.HK)宣布以每股7.7港元(较最后收盘价折让12.0%)配售2.3亿股(相当于现有股本10.0%)，净集资额17.3亿港元，将用于发展汽车金融业务。大股东持股量将从61.0%下降至55.4%。
- FAST RETAILING(6288.HK)发布2018财年第一财季(截止2017年11月30日)业绩，收益6,170亿日元，同比增长16.7%，股东应占溢利785亿日元，按年上升12.7%。公司预计2018财年全年收益20,500亿日元，同比增加10.1%，股东应占溢利1,200亿日元，按年提高0.6%，预计派发中期及末期股息合共每股350日元，与2017财年持平。公司股份将于今天复牌。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,120	0.15	8.08
国企指数	12,296	0.05	8.69
创业板指数	263	0.13	2.40
上证综合指数	3,425	0.10	4.41
沪深300指数	4,206	-0.05	4.72
日经225指数	23,710	-0.33	3.56
道琼斯指数	25,575	0.81	4.37
标普500指数	2,768	0.70	3.88
纳斯达克指数	7,212	0.81	5.09
德国DAX指数	13,203	-0.59	0.15
法国CAC指数	5,489	-0.29	1.13
富时100指数	7,763	0.19	3.50

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.88	0.61	-0.40
VHSI指数	13.71	2.01	-11.32

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	63.80	0.36	11.16
黄金	1,322.50	0.24	6.70
铜	7,153.00	0.72	7.05
铝	2,182.00	1.37	7.59
小麦	434.25	0.46	4.78
玉米	349.00	0.00	-0.07

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



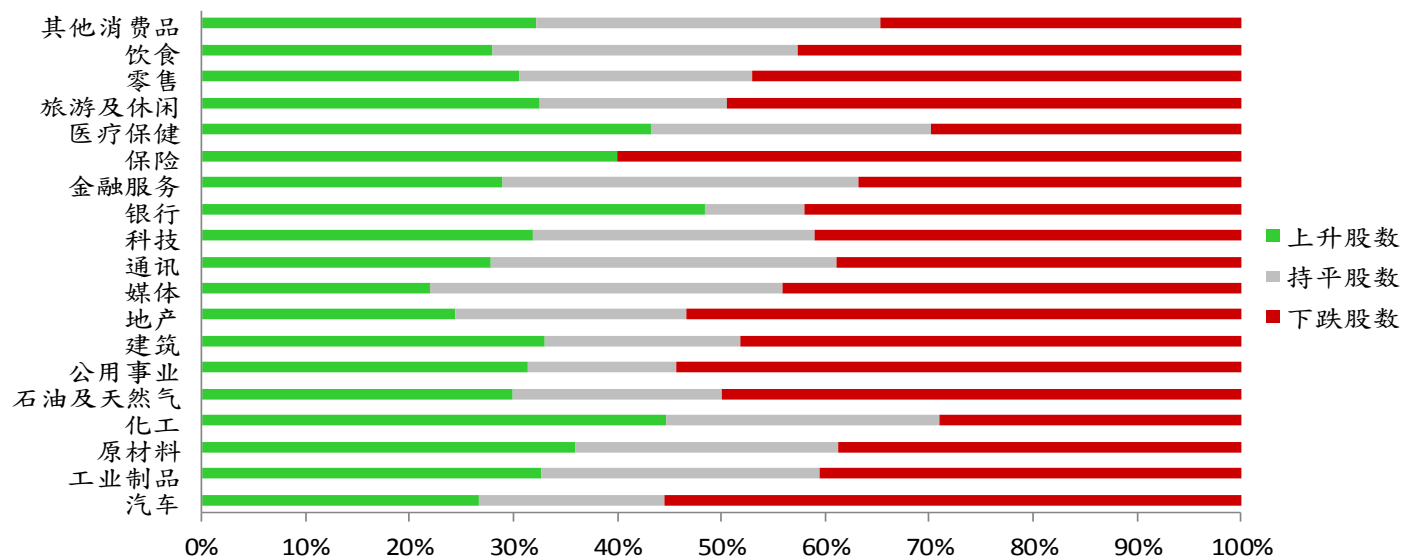
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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	31,066	31,133	30,950	31,120	0.15	18.5	529.4	20	28	2
国企指数	12,300	12,316	12,228	12,296	0.05	22.2	282.0	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	-0.42	12	8	25
工业制品	-0.02	88	72	109
原材料	0.05	37	26	40
化工	1.05	17	10	11
石油及天然气	-0.50	15	10	25
公用事业	-0.06	11	5	19
建筑	-0.45	28	16	41
地产	-0.48	47	43	103
媒体	-0.07	13	20	26
通讯	-0.35	5	6	7
科技	1.10	52	44	67
银行	0.21	15	3	13
金融服务	0.21	33	39	42
保险	-0.07	6	0	9
医疗保健	0.34	29	18	20
旅游及休闲	0.07	27	15	41
零售	0.05	26	19	40
饮食	-0.14	21	22	32
其他消费品	0.13	75	77	81



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	99.15	0.20	99.12	0.04	0.03
中电控股	2	79.00	-0.57	79.60	-0.44	-0.76
中华煤气	3	15.38	-0.26	15.84	0.75	-2.92
九龙仓集团	4	32.70	-1.95	32.47	-2.35	0.72
汇丰控股	5	84.05	2.38	84.96	0.70	-1.07
电能实业	6	66.15	-0.60	65.72	0.12	0.66
恒生银行	11	190.50	-0.83	188.93	-1.55	0.83
恒基地产	12	52.60	0.10	52.14	0.68	0.88
新鸿基地产	16	132.50	-0.45	134.09	0.41	-1.19
新世界发展	17	12.38	-0.32	12.28	-1.88	0.79
太古股份	19	77.05	-0.96	77.26	-0.85	-0.27
东亚银行	23	33.90	-0.29	33.29	-1.28	1.84
银河娱乐	27	60.15	-0.58	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.95	-0.65	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.50	-0.41	14.39	-0.49	0.78
恒隆地产	101	20.50	2.50	20.71	2.64	-1.01
招商局港口	144	20.10	-0.99	21.05	0.00	-4.53
中国旺旺	151	6.55	1.55	5.99	0.00	9.39
吉利汽车	175	26.30	-1.50	26.63	-0.16	-1.24
中信股份	267	11.68	0.86	11.58	0.00	0.88
万洲国际	288	9.12	-0.44	9.06	-0.19	0.63
中国石化	386	6.39	0.00	6.44	1.22	-0.77
港交所	388	268.40	-1.25	270.30	-0.49	-0.70
中国海外	688	29.20	0.52	29.08	0.00	0.42
腾讯	700	429.40	-2.50	433.02	-1.20	-0.84
中国联通	762	10.88	-1.45	11.00	0.00	-1.09
领展房产基金	823	71.25	-1.11	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.08	-0.71	14.17	0.00	-0.60
中国石油	857	5.88	1.03	5.97	2.51	-1.46
中海油	883	12.20	-0.16	12.30	1.50	-0.83
建设银行	939	7.67	0.26	7.71	1.26	-0.54
中国移动	941	78.05	0.84	78.03	0.91	0.03
联想集团	992	4.52	-1.53	4.51	-1.11	0.22
长江基建	1038	66.05	-0.83	66.51	0.00	-0.70
恒安国际	1044	81.15	0.12	81.53	0.53	-0.46
中国神华	1088	22.10	-0.90	22.30	0.26	-0.88
华润置地	1109	26.65	-0.56	26.24	8.05	1.56
长实地产	1113	72.55	0.42	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	66.70	0.15	67.28	0.73	-0.86
工商银行	1398	6.53	-0.15	6.55	0.72	-0.37
金沙中国	1928	41.40	-0.12	41.48	-0.29	-0.19
碧桂园	2007	18.42	-0.32	15.23	0.00	20.92
瑞声科技	2018	148.70	4.42	151.16	5.90	-1.63
中国平安	2318	83.55	0.48	84.28	1.27	-0.86
蒙牛乳业	2319	24.20	0.00	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	112.30	9.03	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	40.80	2.51	40.96	2.87	-0.39
中国人寿	2628	24.50	0.41	24.64	1.29	-0.58
交通银行	3328	6.07	0.66	5.95	0.00	1.98
中国银行	3988	4.06	1.00	4.07	1.25	-0.16

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	3.40	-0.58	-66.01	中联重科	1157	3.74	-1.32	-32.17
东北电气	42	1.67	0.60	-73.63	兖州煤业	1171	11.48	-2.38	-41.71
四川成渝	107	2.96	-0.34	-41.32	中国铁建	1186	9.27	0.11	-33.44
青岛啤酒	168	46.25	0.87	-9.67	比亚迪	1211	68.80	-0.07	-12.61
江苏宁沪	177	12.40	0.98	3.52	农业银行	1288	3.98	0.25	-17.14
京城机电	187	2.34	0.00	-70.77	新华保险	1336	52.65	-0.75	-31.25
广州广船	317	12.20	-0.33	N/A	工商银行	1398	6.53	-0.15	-12.65
马鞍山钢铁	323	3.99	-0.99	-21.83	丽珠医药	1513	65.25	2.68	-23.97
上海石油化工	338	4.64	-0.22	-43.90	中国中冶	1618	2.50	-0.40	-54.56
鞍钢股份	347	7.40	-1.73	-6.01	中国中车	1766	8.30	1.59	-43.62
江西铜业	358	13.34	0.30	-45.60	广发证券	1776	16.22	-0.73	-23.31
中国石油化工	386	6.39	0.00	-25.03	中国交通建设	1800	9.11	-0.65	-43.48
中国中铁	390	6.01	1.86	-41.75	晨鸣纸业	1812	14.58	-1.49	-31.53
广深铁路	525	5.63	-3.76	-15.12	中煤能源	1898	3.99	1.01	-44.85
深圳高速	548	8.10	0.12	-25.07	中国远洋	1919	4.19	-0.48	-50.56
南京熊猫电子	553	4.52	4.15	-54.71	民生银行	1988	8.15	0.12	-23.07
郑煤机	564	4.71	2.84	-43.05	金隅股份	2009	3.84	-3.27	-45.93
山东墨龙	568	1.41	4.44	-75.55	中集集团	2039	15.52	-1.65	-42.55
北京北辰实业	588	2.94	-1.34	-55.68	复星医药	2196	49.20	1.03	-6.73
中国东方航空	670	6.26	4.33	-37.04	万科企业	2202	38.50	-1.28	-9.01
山东新华制药	719	9.03	0.00	-46.88	金风科技	2208	13.06	-2.25	-40.29
中国国航	753	10.32	3.82	-28.08	广汽集团	2238	18.20	-2.15	-38.52
中兴通讯	763	29.15	-1.52	-33.51	中国平安	2318	83.55	0.48	-4.47
中国石油	857	5.88	1.03	-44.24	长城汽车	2333	9.42	-0.32	-35.96
白云山	874	23.90	0.00	-32.08	潍柴动力	2338	9.55	-1.55	-9.23
东江环保	895	12.16	1.00	-37.76	中国铝业	2600	5.65	2.36	N/A
华能国际电力	902	5.10	0.20	-31.67	中国太保	2601	36.85	-0.27	-21.75
安徽海螺水泥	914	40.45	-5.71	7.56	上海医药	2607	21.15	0.48	-29.41
海信科龙	921	10.36	-0.19	-42.16	中国人寿	2628	24.50	0.41	-32.81
建设银行	939	7.67	0.26	-19.04	上海电气	2727	3.16	-1.56	-61.68
大唐发电	991	2.45	0.41	-52.23	中海集运	2866	1.63	-1.21	-61.09
安徽皖通高速	995	6.46	0.31	-52.59	大连港	2880	1.46	0.00	-56.84
中信银行	998	5.44	1.68	-32.75	中海油田	2883	9.53	-0.21	-32.16
仪征化纤	1033	1.36	-0.73	-61.04	紫金矿业	2899	3.40	-2.02	-40.16
重庆钢铁	1053	1.65	-1.79	-39.35	交通银行	3328	6.07	0.66	-20.59
中国南方航空	1055	8.66	2.85	-36.28	福耀玻璃	3606	34.10	-1.73	-4.91
浙江世宝	1057	2.70	-0.74	-73.27	招商银行	3968	33.70	-0.30	-9.46
天津创业环保	1065	4.78	1.70	-72.08	中国银行	3988	4.06	1.00	-17.54
华电国际电力	1071	2.91	-0.68	-35.19	洛阳钼业	3993	5.88	6.52	-37.14
东方电气	1072	6.88	-0.43	-48.79	中信证券	6030	17.46	-1.58	-24.77
中国神华	1088	22.10	-0.90	-24.39	中国光大银行	6818	3.76	-0.27	-24.74
洛阳玻璃	1108	4.07	0.49	-83.30	海通证券	6837	12.04	-0.50	-25.08
中海发展	1138	4.33	-1.37	-42.27	华泰证券	6886	16.94	-0.70	-28.39

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**策略：** 沪指短期有回调风险，创业板指仍在磨底期

【策略组 朱斌】

**事件：** 周四，沪指十连阳，指数到达 3425 点，成交 2184 亿元，接近前期新高 3450 点；创业板指回到 1804 点，成交 667 亿元，较前一交易日略有上涨。

**点评：** 从短期来看，沪指接近前期新高，有回调压力，有望回探 60 日线，创业板仍然处于年线与 60 日线压制之下，但表现日益稳健。从长期来看，创业板在 2017 年 7 月下旬创下的 1604 点就是其历史底部，自从那时起，创业板就进入反转阶段。当前，属 创业板已经反转、但需不断震荡磨底阶段。创业板与上证综指走势已经趋于均衡。就一季度来看，各行业龙头股仍能齐头并进，如区块链、雄安等类似主题会有所表现，但持续时间不长。指数未来回调过后仍将震荡向上，突破 3450 点的概率较大。

**投资策略：**均衡配置各行业龙头。

**市场： 外管局澄清相关消息，需密切关注中美经贸关系动向**

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 国家外汇管理局网站 1 月 11 日刊登了新闻发言人就美债问题答记者问。针对近日有媒体报道称，中国考虑减缓或暂停增持美债。外管局回应称，答：我们也是通过一些媒体的报道才得知该消息。我们认为，该消息有可能引用了错误的信息来源，也有可能是一条假消息。

**点评：** 外管局称，中国外汇储备始终按照多元化、分散化原则进行投资管理，保障外汇资产总体安全和保值增值。与其它投资一样，外汇储备对美国国债的投资是市场行为，根据市场状况和投资需要进行专业化管理。无论是对外汇储备自身还是对所参与的市场而言，中国外汇储备经营管理部门都是负责的投资者，相关投资活动促进了国际金融市场的稳定和中国外汇储备的保值增值。

2017 年 12 月份，美国财政部发布的数据显示，中国 2017 年 10 月份的持债规模为 11892 万亿美元，比 9 月份增持了 84 亿美元。中国依然是美国的第一大债权国。

1 月 10 日，彭博社援引知情人士报道称，中国部分高层官员在对外汇储备投资评估后，建议减缓或暂停增持美国国债。据 CNBC 也报道，作为美国债券的最大买家，中国有可能降低购买美国债券的速度，甚至停止购买美债。近期中国企业连续出现在美国的收购和合作受挫。1 月 3 日，蚂蚁金服拟以 12 亿美元收购全球知名的汇款服务公司速汇金(MoneyGram)失败，美国外国投资委员会(CFIUS)以国家安全为由拒绝批准。1 月 8 日，美国运营商 AT&T 已撤销销售华为手机的计划，具体原因不详。据了解，美国政府曾数次指控华为设备存在安全性问题。美国高通公司整体收入的一半几乎来自中国，而华为近两年的高端智能手机并未使用高通芯片。这家美国公司向政府提出了“保护措施”。

如果中美经贸关系出现负面动向，需警惕出口导向型企业释放利空效应。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
12/01/2018	940	中国动物保健品	中期业绩
12/01/2018	940	中国动物保健品	末期业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
12/01/2018	中国	新人民币贷款	十二月	998.06bn	1120.00bn
12/01/2018	美国	消费者物价指数(月比)	十二月	0.14%	0.40%
12/01/2018	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(年比)	十二月	1.70%	1.70%
12/01/2018	美国	消费者物价指数(年比)	十二月	2.10%	2.20%
12/01/2018	美国	CPI 主要指数 经季调	十二月	254.28	253.72
12/01/2018	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(月比)	十二月	0.20%	0.10%
12/01/2018	美国	消费者物价指数 未经季调	十二月	246.40	246.67
12/01/2018	中国	贸易出(入)超(美元)	十二月	36.77bn	40.21bn
12/01/2018	中国	出口年增率%	十二月	10.56%	12.30%
12/01/2018	中国	进口年增率%	十二月	15.25%	17.70%
12/01/2018	中国	社会融资(人民币)	十二月	1521.99bn	1600.00bn
12/01/2018	中国	货币供给-M0(年比)	十二月	5.79%	5.70%
12/01/2018	中国	货币供给-M1(年比)	十二月	12.70%	12.70%
12/01/2018	中国	货币供给-M2(年比)	十二月	9.18%	9.10%
12/01/2018	美国	先期零售销售	十二月	0.45%	0.80%
12/01/2018	美国	零售销售(汽车及加油站除外)	十二月	0.44%	0.80%
12/01/2018	美国	零售销售(控制组)	十二月	0.37	0.80
12/01/2018	美国	零售销售额 不含汽车	十二月	0.34%	1.00%
12/01/2018	美国	企业存货	十一月	0.33%	-0.10%

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