

# 晨訊

## 宏观焦点

美国股市周三上升。道琼斯指数上升1.3%至26,116点；标准普尔指数上升0.9%至2,803点；纳斯达克指数上升1.0%至7,298点。

油价周三上升，纽约2月期油上升0.4%至每桶63.97美元。API于盘后公布上周美国原油库存降幅超预期。金价上升，因美元下滑。纽约2月期金上升0.2%至每盎司1,339.2美元。

香港股市周三上升，内地股市个别发展。券商股造好，中信证券(6030.HK)及中国银河(6881.HK)分别大涨8.1%及5.9%；造纸股受压。个股方面，碧桂园(2007.HK)折让3.7%配股净筹78.2亿港元并发行156亿港元债券，股价下挫5.5%；吉利汽车(175.HK)遭券商下调评级，股价逆市下跌2.1%。恒生指数上升0.2%至31,983点，国企指数上升0.6%至12,869点，香港股市成交金额增加8.3%至1,783亿港元。上证综合指数上升0.2%至3,445点，沪深两市成交金额增加13.0%至6,092亿元人民币。

## 行业及公司新闻

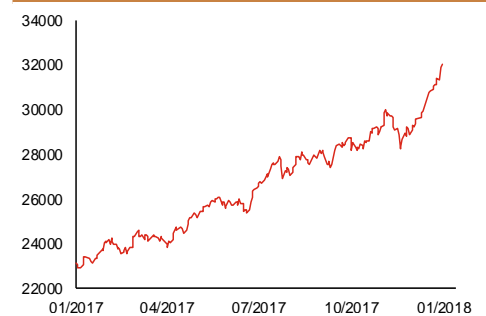
- 国泰航空(293.HK)公布与国泰港龙航空12月合并客、货运量数据。客运方面，2017年全年载客量同比上升1.4%，其中12月份载客量按年上升3.1%，较首11月为佳，但12月份乘客运载率则同比下跌0.4个百分点至84.6%。货运方面，2017年全年载货量按年上升10.9%，其中12月份同比增加10.2%，较首11月升幅缩窄，但12月份货物及邮件运载率按年上升2.4个百分点至71.9%。
- 鞍钢(347.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比大增2.5倍至56.8亿元人民币(首三季度按年上升2.4倍至32.9亿元人民币)，主要受惠于钢材市场回暖及公司大力推进系统降本增效。现价相当于约7.9倍2017年市盈率。
- 六福集团(590.HK)公布2018财年第三季度(截止2017年12月31日)第三季度零售表现，第三季度整体同店销售同比增长1%(第二季同比增长17%)，其中中国内地按年下跌4%(第二季按年增加11%)，香港及澳门按年增加1%(第二季按年增加18%)。2018财年第三季同店销售较第二季明显放缓。
- 新城发展(1030.HK)宣布以每股5.86港元(较最后收盘价折让8.9%)配售最多2.7亿股(相当于现有股本4.7%)，净集资额15.5亿港元，将用作公司发展目的及一般营运资金。大股东持股量将从73.7%下降至70.4%。
- 麦盛资本(1194.HK)宣布以每股0.057港元(较最后收盘价折让5.0%)配售最多27.8亿股(相当于现有股本20.0%)，净集资额1.6亿港元，将用于结清公司债务及一般营运资金。
- 星宏传媒(1616.HK)宣布以每股0.74港元(与最后收盘价相同)配售2.1亿股(相当于现有股本20.0%)，净集资额1.4亿港元，将用于成立电影艺术及表演艺术学院及支付为电影/戏剧制作之完片担保而成立之附属公司之注册资本并为其运营发展融资。
- 先达国际物流(6123.HK)要约方向两名独立第三方合共转让4,748万股(相当于现有股本11.5%)，其持股量从86.3%下降至74.8%，公众持股量回升至25.2%，因此，公司股份将于今天恢复买卖。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,983	0.25	10.10
国企指数	12,869	0.64	12.73
创业板指数	260	-0.65	1.31
上证综合指数	3,445	0.24	5.41
沪深300指数	4,248	-0.24	6.59
日经225指数	23,868	-0.35	5.11
道琼斯指数	26,116	1.25	5.34
标普500指数	2,803	0.94	4.18
纳斯达克指数	7,298	1.03	4.34
德国DAX指数	13,184	-0.47	-0.96
法国CAC指数	5,494	-0.36	1.35
富时100指数	7,725	-0.39	2.50

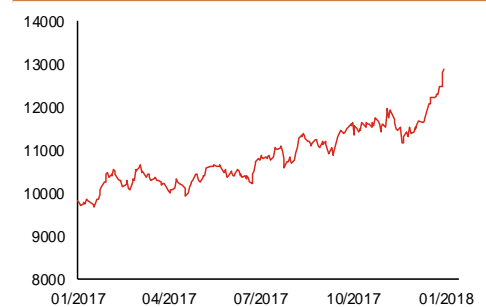
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.91	2.14	24.97
VHSI指数	15.00	5.93	-0.20

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	63.97	0.38	12.23
黄金	1,339.20	0.16	5.02
铜	7,078.00	-1.83	2.15
铝	2,189.00	-1.71	6.10
小麦	416.50	-0.95	0.78
玉米	348.25	0.58	1.58

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



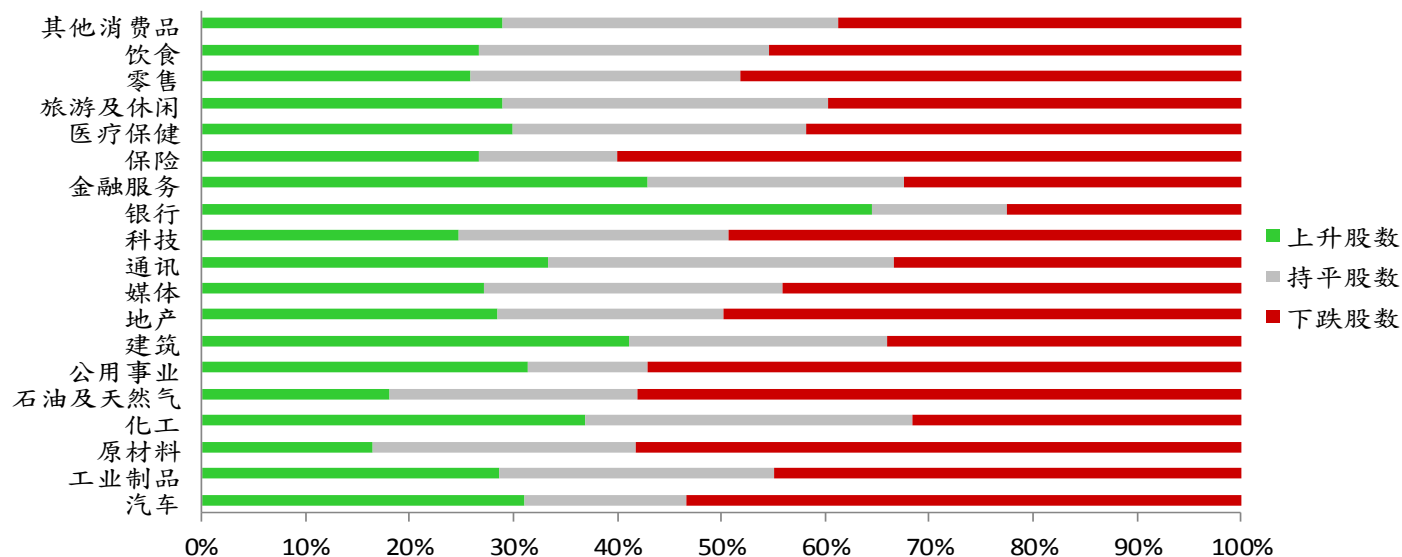
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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	31,826	31,983	31,642	31,983	0.25	41.2	580.2	26	21	3
国企指数	12,743	12,882	12,686	12,869	0.64	46.3	344.8	24	15	1

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.54	14	7	24
工业制品	-0.37	77	71	121
原材料	-0.81	17	26	60
化工	0.57	14	12	12
石油及天然气	-1.20	9	12	29
公用事业	-0.31	11	4	20
建筑	0.36	35	21	29
地产	-0.23	55	42	96
媒体	-0.06	16	17	26
通讯	-0.08	6	6	6
科技	-0.23	40	42	80
银行	0.51	20	4	7
金融服务	0.53	49	28	37
保险	-0.21	4	2	9
医疗保健	0.39	20	19	28
旅游及休闲	0.00	24	26	33
零售	-0.77	22	22	41
饮食	-0.09	20	21	34
其他消费品	-0.10	67	75	90



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	100.50	0.00	100.90	0.39	-0.39
中电控股	2	78.60	-0.13	79.21	0.35	-0.77
中华煤气	3	15.46	0.39	16.02	0.39	-3.51
九龙仓集团	4	31.75	-2.46	30.68	-4.50	3.50
汇丰控股	5	85.05	0.29	86.94	1.31	-2.17
电能实业	6	66.00	-0.45	67.37	0.23	-2.03
恒生银行	11	190.80	0.74	188.74	0.00	1.09
恒基地产	12	52.50	-0.10	52.68	-2.03	-0.33
新鸿基地产	16	133.20	-0.45	134.35	0.23	-0.85
新世界发展	17	12.50	0.48	12.66	2.21	-1.27
太古股份	19	77.50	0.00	78.94	1.10	-1.82
东亚银行	23	34.15	0.59	34.08	0.00	0.22
银河娱乐	27	63.65	0.79	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.20	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.72	1.94	14.46	0.60	1.81
恒隆地产	101	20.60	1.23	20.82	1.90	-1.06
招商局港口	144	21.25	1.67	21.04	0.04	1.00
中国旺旺	151	6.83	1.94	5.98	0.00	14.18
吉利汽车	175	25.75	-2.09	25.92	0.12	-0.67
中信股份	267	11.68	0.34	11.57	0.00	0.98
万洲国际	288	8.88	-0.89	8.91	0.15	-0.29
中国石化	386	6.44	-1.23	6.49	0.01	-0.82
港交所	388	295.60	2.50	295.03	3.00	0.19
中国海外	688	28.55	-2.23	29.63	0.00	-3.66
腾讯	700	449.00	1.08	452.67	2.70	-0.81
中国联通	762	11.06	1.10	11.11	1.28	-0.41
领展房产基金	823	70.75	0.35	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.08	-0.42	14.03	-0.85	0.35
中国石油	857	5.82	-1.36	5.87	-0.16	-0.78
中海油	883	12.36	-1.44	12.42	0.39	-0.47
建设银行	939	8.19	0.74	8.25	2.38	-0.67
中国移动	941	79.15	-0.25	79.23	0.00	-0.10
联想集团	992	4.47	-0.67	4.49	-0.04	-0.49
长江基建	1038	66.05	-0.23	66.45	0.00	-0.60
恒安国际	1044	80.70	0.12	82.22	1.84	-1.85
中国神华	1088	22.00	-0.90	22.16	-0.35	-0.71
华润置地	1109	26.35	-0.57	26.21	0.00	0.52
长实地产	1113	72.40	-0.96	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	68.00	-0.44	68.46	0.49	-0.68
工商银行	1398	6.94	1.02	6.99	2.52	-0.67
金沙中国	1928	45.70	1.22	46.05	2.21	-0.76
碧桂园	2007	16.80	-5.51	16.91	11.09	-0.63
瑞声科技	2018	140.30	0.43	141.28	2.42	-0.69
中国平安	2318	90.10	-0.61	91.15	1.19	-1.15
蒙牛乳业	2319	25.90	5.50	25.20	62.71	2.76
舜宇光学科技	2382	111.00	0.18	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	41.40	0.12	41.51	0.66	-0.26
中国人寿	2628	26.20	2.75	26.29	4.28	-0.35
交通银行	3328	6.37	1.43	5.95	0.00	7.13
中国银行	3988	4.31	1.65	4.33	3.39	-0.46

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	3.36	0.00	-63.67	中联重科	1157	3.59	-0.28	-35.22
东北电气	42	1.57	-1.88	-69.75	兖州煤业	1171	11.12	-1.42	-42.34
四川成渝	107	2.95	0.00	-42.75	中国铁建	1186	9.27	0.87	-34.41
青岛啤酒	168	47.45	-0.42	-9.60	比亚迪	1211	71.15	2.37	-8.16
江苏宁沪	177	12.30	-1.60	1.41	农业银行	1288	4.30	2.87	-16.16
京城机电	187	2.27	0.44	-71.04	新华保险	1336	56.00	0.27	-30.84
广州广船	317	12.50	2.97	N/A	工商银行	1398	6.94	1.02	-15.02
马鞍山钢铁	323	3.75	-0.79	-25.29	丽珠医药	1513	65.70	-3.24	-30.09
上海石油化工	338	4.80	0.42	-42.34	中国中冶	1618	2.45	-0.41	-55.20
鞍钢股份	347	7.55	2.86	-4.72	中国中车	1766	7.93	-0.75	-46.29
江西铜业	358	12.70	-2.46	-45.49	广发证券	1776	16.88	2.18	-25.84
中国石油化工	386	6.44	-1.23	-24.62	中国交通建设	1800	9.11	1.33	-44.88
中国中铁	390	5.95	0.85	-42.60	晨鸣纸业	1812	14.10	-2.22	-35.22
广深铁路	525	5.45	-0.55	-15.23	中煤能源	1898	3.88	-0.51	-47.83
深圳高速	548	8.14	0.00	-25.66	中国远洋	1919	4.03	-1.47	-50.43
南京熊猫电子	553	4.49	0.45	-52.94	民生银行	1988	8.30	0.73	-23.26
郑煤机	564	4.74	-1.25	-40.54	金隅股份	2009	3.77	-2.33	-47.51
山东墨龙	568	1.31	-2.96	-76.77	中集集团	2039	15.08	-2.08	-42.26
北京北辰实业	588	2.90	0.00	-55.97	复星医药	2196	50.45	-1.37	-7.56
中国东方航空	670	6.30	1.29	-33.88	万科企业	2202	40.10	-4.98	-17.03
山东新华制药	719	8.42	-2.66	-47.63	金风科技	2208	12.78	-0.16	-39.87
中国国航	753	10.08	-1.75	-25.21	广汽集团	2238	18.12	-1.20	-38.77
中兴通讯	763	30.55	-1.45	-32.02	中国平安	2318	90.10	-0.61	-4.14
中国石油	857	5.82	-1.36	-45.70	长城汽车	2333	9.53	0.00	-36.35
白云山	874	24.30	-2.41	-32.06	潍柴动力	2338	10.00	0.00	-9.38
东江环保	895	11.60	0.00	-38.74	中国铝业	2600	5.42	-2.69	N/A
华能国际电力	902	5.03	0.60	-32.81	中国太保	2601	39.65	-0.13	-21.44
安徽海螺水泥	914	40.10	-0.50	4.78	上海医药	2607	21.75	0.69	-30.36
海信科龙	921	11.00	-1.26	-42.42	中国人寿	2628	26.20	2.75	-32.27
建设银行	939	8.19	0.74	-19.68	上海电气	2727	3.18	0.95	-60.53
大唐发电	991	2.47	0.82	-50.55	中海集运	2866	1.62	-0.61	-61.25
安徽皖通高速	995	6.51	2.04	-52.00	大连港	2880	1.46	0.69	-57.40
中信银行	998	5.78	2.85	-31.17	中海油田	2883	9.39	-3.00	-37.94
仪征化纤	1033	1.45	5.84	-60.36	紫金矿业	2899	3.19	-5.90	-41.15
重庆钢铁	1053	1.53	0.00	-40.89	交通银行	3328	6.37	1.43	-19.98
中国南方航空	1055	8.56	1.78	-32.53	福耀玻璃	3606	32.30	-1.82	-5.58
浙江世宝	1057	2.55	-1.92	-73.51	招商银行	3968	35.70	-0.83	-7.30
天津创业环保	1065	4.72	-0.63	-71.55	中国银行	3988	4.31	1.65	-16.36
华电国际电力	1071	2.91	1.39	-34.40	洛阳钼业	3993	5.98	-0.66	-39.03
东方电气	1072	6.81	-1.30	-48.07	中信证券	6030	19.50	8.09	-23.37
中国神华	1088	22.00	-0.90	-23.07	中国光大银行	6818	3.95	2.86	-23.88
洛阳玻璃	1108	4.09	-0.24	-82.97	海通证券	6837	12.70	4.44	-23.72
中海发展	1138	4.34	0.70	-42.31	华泰证券	6886	17.70	3.15	-28.88

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**策略：** 均衡配置，对成长有信心

【策略组 朱斌】

**事件：** 周三上证继续小幅上涨，微涨 0.24%，成交 3165.3 亿元，创业板指微涨 0.72%，成交 672 亿元。主板这块，大金融继续领涨，周期跟随；而创业板那块，传媒领涨，电子止跌。

**点评：** 当前市场已经往均衡化方向发展。创业板继 2017 年三季度实现中级反弹后，又有所回落，但反转的态势已成，只不过过程比较曲折，需要震荡磨底而已。当前成长股虽然不会很快上涨，但是确实具备配置价值。当前整体市场值得均衡配置，既需要配置低估白马，周期在回调时也可以配置，同时成长股特别是未来估值极低的成长股也值得配置。

**投资策略：**均衡配置，对成长有信心。

**市场： 国资委部署 2018 年重点任务**

【市场顾问组 张刚】

事件： 一年一度的中央企业、地方国资委负责人会议于1月15日在北京召开。国务院国资委在总结工作、分析形势的基础上，研究部署了2018年的重点任务。

点评： 国务院国资委主任肖亚庆在会议上表示，今年将着力抓好改革措施落地，进一步推动重要领域和关键环节取得突破性进展。其中，既要加强顶层设计，按照“成熟一户，推进一户”的原则，稳步推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域央企战略性重组，促进国有资本进一步向国家战略的重点行业、关键领域和优势企业集中；也要推动重点领域混合所有制改革试点，健全混合所有制企业治理机制。混合所有制改革作为本轮国企改革突破口，2017年已在电力、石油、天然气、民航、电信以及军工等领域开展混改试点，引入各类投资者40多家、资本超过900亿元。

肖亚庆透露，今年将选择具备条件的央企推进集团层面股权多元化，探索有别于国有独资公司的治理机制和监管模式。同时，将积极推进主业处于充分竞争行业和领域的商业类国有企业混改，进一步推动重点领域混改试点。健全混改企业治理机制，探索优先股、特殊管理股制度。

2014年7月15日，国资委召开新闻发布会，将6家央企纳入开展“四项改革”的首批试点。其中，中国医药、中国建材入围发展混合所有制经济试点，中粮、国开投入围改组国有资本投资公司试点，中国节能环保、中国建材、新兴际华和中国医药4家集团入围中央企业董事会行使高级管理人员选聘、业绩考核和薪酬管理职权试点。截至目前相关试点尚未完成，而中国联通、云南白药等国企均已经完成混改工作，已经被作为国企改革试点的企业集团可作为观察的重点。



**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
18/01/2018	54	合和实业	特别中期股息
18/01/2018	3878	VICON HOLDINGS	中期业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
18/01/2018	美国	首次申请失业救济金人数	一月十三日	246.45k	261.00k
18/01/2018	美国	连续申请失业救济金人数	一月六日	1909.43k	1867.00k
18/01/2018	香港	综合利率	十二月	--	0.32
18/01/2018	香港	失业率 经季调	十二月	3.01%	3.00%
18/01/2018	美国	营建许可(月比)	十二月	-0.45%	-1.40%
18/01/2018	美国	新屋开工(月比)	十二月	-1.79%	3.30%
18/01/2018	美国	营建许可	十二月	1297.16k	1298.00k
18/01/2018	美国	新屋开工	十二月	1273.76k	1297.00k
18/01/2018	中国	工业生产 年至今(年比)	十二月	6.58%	6.60%
18/01/2018	中国	实质工业生产(年比)	十二月	6.13%	6.10%
18/01/2018	中国	固定资产投资(不含农户)年至今(年比)	十二月	7.11%	7.20%
18/01/2018	中国	零售销售年至今(年比)	十二月	10.29%	10.30%
18/01/2018	中国	零售销售(年比)	十二月	10.21%	10.20%
18/01/2018	美国	彭博经济预期	一月	--	47.00
18/01/2018	美国	费城FED调查指数	一月	24.82	26.20

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