

晨訊

宏观焦点

美国股市周一上升，因美国参议院两党就拨款议案达成一致，结束联邦政府停摆。道琼斯指数上升0.5%至26,215点；标准普尔指数上升0.8%至2,833点；纳斯达克指数上升1.0%至7,408点。

油价周一上升，纽约3月期油上升0.4%至每桶63.57美元。金价下跌，纽约2月期金下跌0.1%至每盎司1,331.9美元。

香港和内地股市周一上升。汽车经销股跑赢大市，其中和谐汽车(3836.HK)预计2017年将扭亏为盈，股价上升6.7%；内房股亦向好，富力地产(2777.HK)大涨10.2%；造纸股受压。个股方面，中国油气(702.HK)上周五股价暴跌78.5%后昨日大幅反弹185.7%；宝胜国际(3813.HK)获裕元集团(551.HK)大股东溢价31.8%提私有化，二者股价分别大涨29.2%及18.8%。恒生指数上升0.4%至32,393点，国企指数上升0.2%至13,205点，香港股市成交金额增加3.9%至1,689亿港元。上证综合指数上升0.4%至3,501点，沪深两市成交金额减少3.8%至5,193亿元人民币。

行业及公司新闻

- 世茂房地产(813.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比增长超过40%至不少于72.4亿元人民币，其中上半年股东应占溢利按年上升28.1%至38.8亿元人民币。主要受惠于公司核心业务的利润增加及人民币兑美元之汇兑收益。现价相当于不高于9.2倍2017年市盈率。
- L' OCCITANE(973.HK)公布2018财年首三季(截止2017年12月31日)经营资料，按报告汇率计算，销售净额按年倒退0.6%至10.0亿欧元(上半财年亦按年倒退0.6%)；若撇除Le Couvent des Minimes及一次性买卖影响，销售净额按年增长0.3%(上半财年按年增长0.5%)。以当地货币计算，中国以23.4%的增长领先(上半财年按年增长22.7%)；巴西同比增长12.5%(上半财年按年增长13.2%)。
- 嘉年华国际(996.HK)宣布以每股0.355港元(较最后收盘价折让1.4%)配售22亿股(相当于现有股本10.2%)，净集资额7.8亿港元，将用作一般营运资金用途。
- 永利澳门(1128.HK)公布2017年第四季经营收益总额为13.1亿美元，同比增长43.1%(第三季11.5亿美元，同比增长68.8%)；经调整后的物业EBITDA按年上升66.2%至3.8亿美元(第三季同比增长82.1%至3.2亿美元)；股东应占溢利为1.8亿美元，同比大增2.8倍(第三季扭亏为盈录得0.9亿美元溢利)。
- 中国有色矿业(1258.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比大幅增长约10.0倍至1.1亿美元(上半年股东应占溢利同比大幅增长8.8倍至6,566万美元)，主要受惠于主要产品粗铜、阴极铜和硫酸销量同比分别增长约9%、16%和22%，及2017年全年LME铜价均值每吨6,162美元，同比增长约27%等。现价相当于约10.1倍2017年市盈率。
- 中国金洋(1282.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比增长超过50%至不少于7.0亿港元，主要受惠于议价购入新收购附属公司及其确认出售物业之收益、短期证券投资收益增加、及出售一间联营公司的收益，但部分被投资物业的公平值收益减少、分销成本及行政开支增加、融资成本增加、及分占联营公司亏损所抵销。现价相当于不高于26.6倍2017年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	32,393	0.43	9.52
国企指数	13,205	0.19	13.31
创业板指数	260	-0.36	0.35
上证综合指数	3,501	0.39	6.20
沪深300指数	4,337	1.19	6.96
日经225指数	23,816	0.03	4.50
道琼斯指数	26,215	0.55	5.90
标普500指数	2,833	0.81	5.58
纳斯达克指数	7,408	0.98	6.44
德国DAX指数	13,464	0.22	2.99
法国CAC指数	5,542	0.28	3.30
富时100指数	7,715	-0.20	1.62

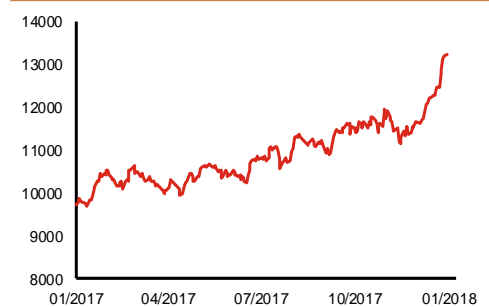
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.03	-2.13	11.41
VHSI指数	16.23	1.63	18.12

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	63.57	0.41	8.95
黄金	1,331.90	-0.09	4.23
铜	7,041.00	-0.49	-0.80
铝	2,220.00	-0.94	2.60
小麦	422.75	-0.59	0.24
玉米	352.50	0.28	0.00

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



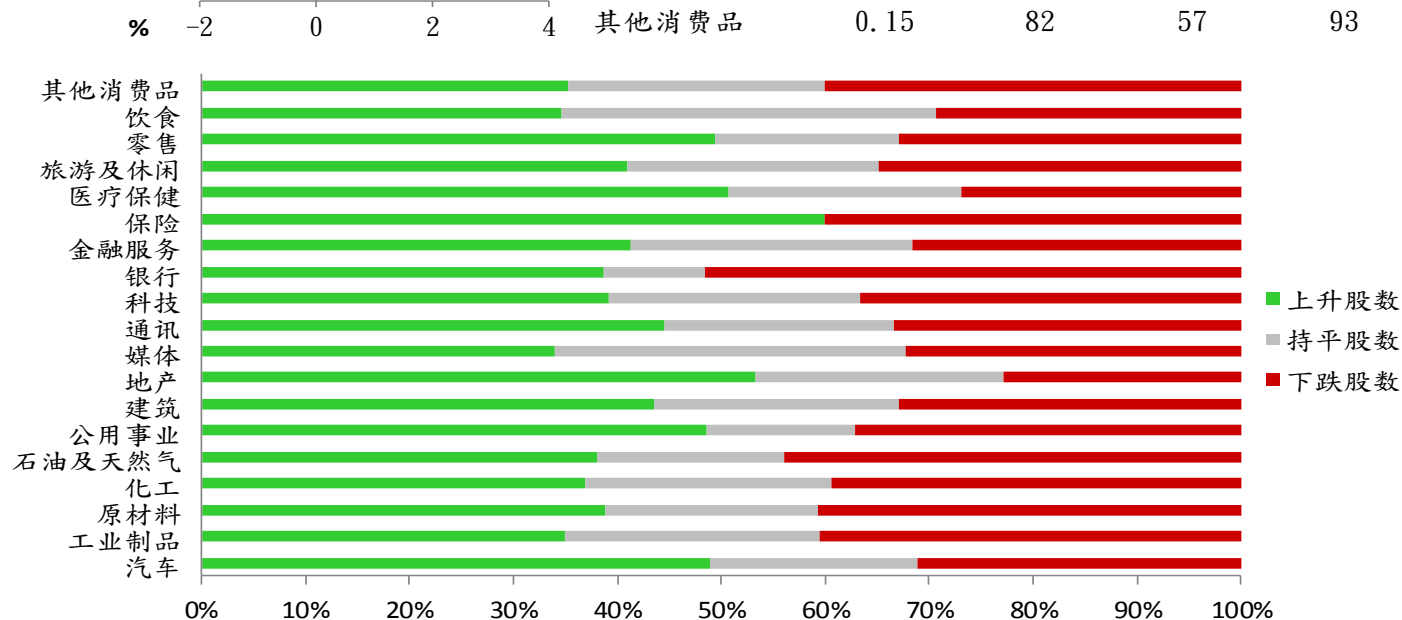
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	32,277	32,417	32,047	32,393	0.43	29.7	567.4	23	24	3
国企指数	13,170	13,236	13,043	13,205	0.19	35.7	369.6	19	20	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.80	22	9	14
工业制品	0.14	94	66	109
原材料	0.32	40	21	42
化工	-0.07	14	9	15
石油及天然气	3.41	19	9	22
公用事业	0.45	17	5	13
建筑	0.38	37	20	28
地产	1.51	103	46	44
媒体	0.57	20	20	19
通讯	-0.14	8	4	6
科技	0.19	63	39	59
银行	-0.01	12	3	16
金融服务	0.49	47	31	36
保险	0.77	9	0	6
医疗保健	0.57	34	15	18
旅游及休闲	0.45	34	20	29
零售	1.67	42	15	28
饮食	0.19	26	27	22
其他消费品	0.15	82	57	93



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	102.60	1.89	102.20	1.16	0.39
中电控股	2	78.20	-0.19	78.39	-0.05	-0.24
中华煤气	3	15.36	-0.26	15.75	-0.05	-2.46
九龙仓集团	4	30.70	0.66	30.52	0.85	0.60
汇丰控股	5	85.00	-0.47	86.75	0.20	-2.01
电能实业	6	66.55	-0.45	67.87	1.67	-1.95
恒生银行	11	188.90	-0.32	184.45	-2.32	2.41
恒基地产	12	52.15	-0.48	52.74	0.97	-1.12
新鸿基地产	16	133.00	-0.08	134.33	-0.35	-0.99
新世界发展	17	12.32	-0.16	12.08	0.00	1.98
太古股份	19	78.25	0.32	79.29	0.80	-1.31
东亚银行	23	34.10	-0.58	33.78	-0.46	0.95
银河娱乐	27	65.95	3.21	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.90	-0.33	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.48	-0.69	14.42	0.00	0.43
恒隆地产	101	20.45	-0.73	20.69	-0.63	-1.16
招商局港口	144	21.10	0.00	21.31	-0.95	-0.97
中国旺旺	151	7.24	4.62	5.98	0.00	20.97
吉利汽车	175	24.70	-1.20	24.89	-1.59	-0.76
中信股份	267	11.84	0.00	11.74	0.00	0.81
万洲国际	288	8.99	0.00	9.00	0.65	-0.06
中国石化	386	6.51	-0.31	6.58	0.14	-0.99
港交所	388	301.00	2.10	303.54	2.63	-0.84
中国海外	688	30.40	2.01	30.53	4.64	-0.44
腾讯	700	460.00	1.68	465.09	2.20	-1.09
中国联通	762	11.26	-1.23	11.31	-1.23	-0.41
领展房产基金	823	70.50	-0.42	N/A	-1.63	N/A
华润电力	836	14.28	-1.11	14.04	0.00	1.72
中国石油	857	5.87	1.21	5.92	1.35	-0.82
中海油	883	12.34	1.65	12.43	1.64	-0.70
建设银行	939	8.40	-0.94	8.47	-0.91	-0.85
中国移动	941	81.35	1.06	81.27	0.87	0.10
联想集团	992	4.54	-0.44	4.54	-0.34	-0.07
长江基建	1038	66.35	0.08	66.48	0.00	-0.19
恒安国际	1044	76.20	-1.36	77.14	-1.05	-1.22
中国神华	1088	22.65	0.67	22.92	1.59	-1.17
华润置地	1109	30.10	6.36	26.23	0.00	14.77
长实地产	1113	74.10	0.75	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	66.20	-0.68	66.60	-0.70	-0.60
工商银行	1398	7.09	-1.39	7.15	-1.32	-0.82
金沙中国	1928	47.90	4.13	49.09	6.63	-2.42
碧桂园	2007	17.14	0.59	16.91	0.00	1.33
瑞声科技	2018	137.20	0.96	138.26	0.64	-0.77
中国平安	2318	96.15	3.05	97.51	3.14	-1.39
蒙牛乳业	2319	26.90	2.09	25.22	0.00	6.67
舜宇光学科技	2382	113.60	1.61	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	41.30	0.24	41.33	-0.08	-0.08
中国人寿	2628	25.90	0.58	25.98	0.24	-0.29
交通银行	3328	6.46	-0.77	6.55	0.24	-1.41
中国银行	3988	4.40	-0.68	4.43	-0.74	-0.62

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	3.56	1.14	-62.47	中联重科	1157	3.73	0.54	-34.43
东北电气	42	1.45	-5.84	-70.30	兖州煤业	1171	12.32	1.99	-39.82
四川成渝	107	3.03	0.33	-42.41	中国铁建	1186	9.55	-0.52	-34.37
青岛啤酒	168	45.70	0.66	-9.76	比亚迪	1211	76.00	8.19	-6.51
江苏宁沪	177	12.50	0.48	0.49	农业银行	1288	4.42	-1.78	-16.95
京城机电	187	2.26	-0.88	-71.03	新华保险	1336	53.50	-1.56	-27.84
广州广船	317	12.18	-1.46	N/A	工商银行	1398	7.09	-1.39	-18.99
马鞍山钢铁	323	4.07	-0.25	-23.70	丽珠医药	1513	66.70	2.62	-29.95
上海石油化工	338	4.81	-0.41	-40.74	中国中冶	1618	2.48	0.00	-55.05
鞍钢股份	347	8.39	0.00	-3.33	中国中车	1766	7.83	-1.14	-46.81
江西铜业	358	12.86	0.78	-46.76	广发证券	1776	17.38	-0.23	-24.63
中国石油化工	386	6.51	-0.31	-22.82	中国交通建设	1800	9.52	0.00	-45.99
中国中铁	390	6.17	-0.16	-41.77	晨鸣纸业	1812	14.48	-2.56	-34.06
广深铁路	525	5.51	2.61	-15.31	中煤能源	1898	3.97	1.02	-47.12
深圳高速	548	8.30	2.47	-24.87	中国远洋	1919	4.24	-0.24	-49.51
南京熊猫电子	553	4.37	-0.46	-55.25	民生银行	1988	8.39	-1.99	-23.12
郑煤机	564	4.63	0.65	-42.44	金隅股份	2009	3.88	1.04	-45.94
山东墨龙	568	1.31	-2.24	-77.92	中集集团	2039	15.46	-0.77	-41.31
北京北辰实业	588	2.95	0.00	-55.08	复星医药	2196	50.70	2.63	-6.70
中国东方航空	670	6.58	4.28	-32.79	万科企业	2202	41.45	1.84	-14.10
山东新华制药	719	8.35	1.09	-46.64	金风科技	2208	14.08	1.15	-38.12
中国国航	753	10.42	0.58	-26.28	广汽集团	2238	17.36	-1.25	-41.62
中兴通讯	763	30.80	1.48	-30.74	中国平安	2318	96.15	3.05	0.04
中国石油	857	5.87	1.21	-46.27	长城汽车	2333	9.47	-0.42	-36.30
白云山	874	24.45	-0.41	-31.80	潍柴动力	2338	10.30	1.78	-7.27
东江环保	895	11.52	-0.35	-40.00	中国铝业	2600	5.88	-0.34	N/A
华能国际电力	902	5.12	-0.78	-33.42	中国太保	2601	40.95	1.49	-18.57
安徽海螺水泥	914	41.20	-1.55	2.31	上海医药	2607	21.00	0.96	-29.32
海信科龙	921	10.70	1.71	-44.77	中国人寿	2628	25.90	0.58	-31.42
建设银行	939	8.40	-0.94	-24.04	上海电气	2727	3.17	-0.63	-60.89
大唐发电	991	2.46	-1.60	-51.79	中海集运	2866	1.67	-0.60	-60.80
安徽皖通高速	995	6.51	1.72	-51.74	大连港	2880	1.45	-0.68	-57.73
中信银行	998	6.13	-0.81	-29.47	中海油田	2883	9.22	1.43	-38.54
仪征化纤	1033	1.46	-3.31	-58.61	紫金矿业	2899	3.41	2.10	-38.74
重庆钢铁	1053	1.58	-1.86	-43.23	交通银行	3328	6.46	-0.77	-20.66
中国南方航空	1055	8.90	1.25	-31.60	福耀玻璃	3606	33.50	2.60	-5.30
浙江世宝	1057	2.59	0.00	-73.77	招商银行	3968	36.75	0.68	-8.99
天津创业环保	1065	4.82	1.90	-71.57	中国银行	3988	4.40	-0.68	-18.08
华电国际电力	1071	3.03	0.66	-32.91	洛阳钼业	3993	6.15	2.50	-39.44
东方电气	1072	6.85	-1.15	-48.84	中信证券	6030	20.55	2.85	-20.59
中国神华	1088	22.65	0.67	-24.08	中国光大银行	6818	4.30	1.65	-21.37
洛阳玻璃	1108	4.02	-1.23	-83.21	海通证券	6837	12.86	0.16	-24.59
中海发展	1138	4.44	0.23	-42.26	华泰证券	6886	18.70	1.30	-25.60

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

市场： 基金持股占净值比例再创两年多新高

【市场顾问组 张刚】

事件： 截至1月22日，按规定应该披露2017年第四季度投资组合的基金管理公司的基金已全部公布完毕。截至2018年1月22日，全国已发公募产品的基金管理公司达122家，全部基金数量4710只。

点评： 剔除货币基金和债券型基金，我们仅选取股票型和混合型基金，并剔除不可比的基金，来进行对比分析。从已经公布报告的基金股票持仓汇总情况看，2017年第四季度偏股基金股票持仓占净值的比例由2017年第三季度的64.05%上升至64.69%，环比上升了0.64个百分点，而前一季度环比上升了1.27个百分点。这说明基金经理在2017年第四季度的持仓比例上升，为2015年二季度以来最高比例。其中，可比的封闭式基金从2017年第三季度的80.43%上升至2017年第四季度的81.11%，增仓幅度为0.68个百分点，前一季度减仓幅度为2.46个百分点；开放式基金（非货币）由2017年第三季度的36.90%下降至2017年第四季度的36.36%，减仓幅度为0.54个百分点，前一季度增仓幅度为0.70个百分点；股票型基金由2017年第三季度的85.24%下降至2017年第四季度的84.87%，减仓幅度为0.37个百分点，前一季度增仓幅度为0.30个百分点；混合型基金的仓位由2017年第三季度的56.81%上升至2017年第四季度的57.61%，增仓幅度为0.80个百分点，前一季度增仓幅度为1.59个百分点。

从前十大重仓股占基金净值的比重看，由2017年第三季度的32.47%上升至2017年第四季度的34.41%。从持股集中度看，由2017年第三季度的50.70%上升至2017年第四季度的53.19%，为2006年三季度以来最高。2017年第四季度基金整体的持股集中度与2017年第三季度相比出现上升。总体看，在2017年第四季度市场冲高回落的走势中，基金整体的持仓比重上升至2015年二季度以来最高，并依旧采取集中投资方式，显示基金对2018年一季度整体市场态度乐观，对重仓股信心十足。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
23/01/2018	778	置富产业信托	末期业绩/分派
23/01/2018	631	三一国际	特别股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
23/01/2018	欧元区	消费者信心指数	一月	0.61	0.50
23/01/2018	香港	综合消费物价指数(年比)	十二月	1.69%	1.60%
23/01/2018	美国	联准会里奇蒙分行制造业指数	一月	18.30%	20.00%

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