

晨訊

宏观焦点

美国股市周四个别发展，美国总统特朗普表示希望美元强劲，与此前美国财长观点相左。道琼斯指数上升0.5%至26,393点；标准普尔指数上升0.1%至2,839点；纳斯达克指数下跌0.1%至7,411点。特朗普今天将于达沃斯世界经济论坛发表讲话。

油价周四下跌，因美元上涨。纽约3月期油下跌0.2%至每桶65.51美元。金价上升，纽约4月期金上升0.5%至每盎司1,368.0美元。

香港和内地股市周四下跌。黄金股及航空股向好；思捷环球(330.HK)发布盈利预警，股价大跌16.2%，拖累国际消费品股跑输大市。个股方面，美高梅中国(2282.HK)旗下新赌场“美狮美高梅”获批125张赌桌逊于市场预期，并延期至2月开业，股价下跌7.4%；都市丽人(2298.HK)发布盈利预喜，股价跳涨19.6%；东方电气(1072.HK)料2017年将扭亏为盈，股价上涨9.0%。恒生指数下跌0.9%至32,654点，国企指数下跌1.7%至13,388点，香港股市成交金额减少0.1%至1,877亿港元。上证综合指数下跌0.3%至3,548点，沪深两市成交金额减少3.6%至5,755亿元人民币。

行业及公司新闻

- 新城发展控股(1030.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比增加至少100%至不低于27.7亿元人民币(上半年股东应占溢利按年倒退27.1%至3.6亿元人民币)，主要受惠于预期附属公司新城控股(601155.CH)因房地产项目结算金额按年大增令其股东应占溢利录得增长所致。现价相当于不高于12.5倍2017年市盈率。
- 恒投证券(1476.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50%至6.8亿元人民币(上半年按年上升83.2%至3.6亿元人民币)，主要因公司自营业务盈利大幅提升及经纪业务较好的完成经营目标。现价相当于约10.5倍2017年市盈率。
- 维达国际(3331.HK)公布2017年业绩，收益为135亿港元，同比增长11.9%(自然增长率为8.5%)。虽然其他收入按年增加6,873万港元，但由于毛利率按年下降2.0个百分点，加上销售及推广成本同比上升13.4%，股东应占溢利为6.2亿港元，按年倒退5.0%，差于市场预期约7.5%。建议派发末期股息14.0港仙，同比增加16.7%，全年股息为19.0港仙，按年上升11.8%。现价相当于29.5倍2017年市盈率，由于木浆价格持续走高，木浆成本将持续为公司带来压力，现估值一般。
- 龙升集团(6829.HK)为一间成立已久的香港地基工程服务分包商，主要承接挖掘及侧向承托与桩帽工程、处置打桩的挖掘物料及配套服务(包括拆除侧向承托、地盘平整、扎固钢筋及地盘清理)，前者收入占比超过90%，而三种地基工程服务毛利率相若。公司五大客户占总收入超过95%，其中最大客户为泰升，为香港国际建设(687.HK)的附属公司，占公司总收入超过65%。2015-2017财年(截止3月31日)，公司收益分别为4.7、6.2及5.9亿港元；股东应占溢利分别为1,378、4,402及4,734万港元。2018财年上半年(截止2017年9月30日)公司收益同比大升66.6%至4.6亿港元，而股东应占溢利为3,263万港元(上市费用920万港元)，按年增长40.8%。公司手头尚未确认为收益之订单约5.4亿港元，预期将于2018财年下半年及之后确认为收益。公司今天起至1月31日招股，预计2月8日上市，招股价介乎0.3-0.4港元，净集资额约8,110万港元(招股价中位数)，市值介乎3.6-4.8亿港元，相当于7.6-10.1倍2017财年市盈率。鉴于2018财年上半年业绩良好，现估值合理。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	32,654	-0.92	10.40
国企指数	13,388	-1.71	14.89
创业板指数	257	-0.66	-1.05
上证综合指数	3,548	-0.31	7.33
沪深300指数	4,365	-0.57	7.68
日经225指数	23,669	-1.13	3.80
道琼斯指数	26,393	0.54	6.65
标普500指数	2,839	0.06	5.92
纳斯达克指数	7,411	-0.05	6.85
德国DAX指数	13,298	-0.87	1.73
法国CAC指数	5,481	-0.25	2.17
富时100指数	7,616	-0.36	0.31

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.58	0.96	12.98
VHSI指数	17.60	1.85	28.09

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	65.51	-0.15	8.60
黄金	1,368.00	0.48	4.53
铜	7,150.00	3.28	0.18
铝	2,250.00	0.92	2.24
小麦	433.00	2.73	2.30
玉米	356.50	1.49	0.92

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



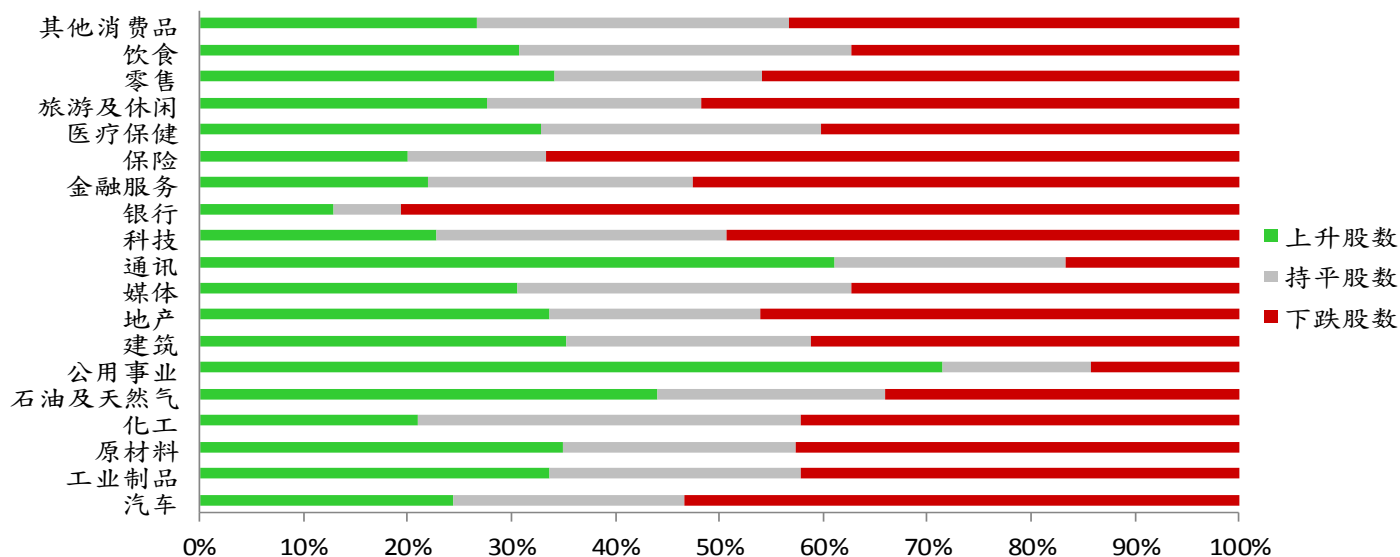
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	32,979	32,998	32,650	32,654	-0.92	35.6	701.5	23	26	1
国企指数	13,657	13,657	13,335	13,388	-1.71	46.4	526.1	11	29	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.39	11	10	24
工业制品	0.21	90	65	113
原材料	0.12	36	23	44
化工	-0.29	8	14	16
石油及天然气	0.43	22	11	17
公用事业	0.49	25	5	5
建筑	0.45	30	20	35
地产	0.00	65	39	89
媒体	0.59	18	19	22
通讯	0.85	11	4	3
科技	-0.61	37	45	80
银行	-1.56	4	2	25
金融服务	-0.92	25	29	60
保险	-1.41	3	2	10
医疗保健	0.43	22	18	27
旅游及休闲	-0.30	23	17	43
零售	-0.35	29	17	39
饮食	-0.30	23	24	28
其他消费品	-0.08	62	70	101



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	106.40	1.72	106.95	2.70	-0.51
中电控股	2	79.10	1.15	79.59	1.90	-0.61
中华煤气	3	15.44	0.52	15.79	0.75	-2.23
九龙仓集团	4	31.60	0.16	31.47	1.39	0.42
汇丰控股	5	85.50	-0.41	86.19	-0.86	-0.80
电能实业	6	66.95	0.68	66.45	-1.16	0.75
恒生银行	11	186.50	-0.21	187.68	-0.80	-0.63
恒基地产	12	52.95	1.24	54.10	3.05	-2.13
新鸿基地产	16	136.20	1.64	137.05	2.16	-0.62
新世界发展	17	12.70	1.76	12.51	-0.93	1.53
太古股份	19	79.15	-0.63	79.12	-0.69	0.04
东亚银行	23	34.30	0.29	33.62	0.47	2.03
银河娱乐	27	65.70	-0.98	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.00	0.45	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.70	0.00	14.42	0.00	1.97
恒隆地产	101	21.10	0.24	21.19	0.07	-0.41
招商局港口	144	21.45	1.18	21.30	0.00	0.69
中国旺旺	151	7.14	0.42	7.14	-0.81	-0.07
吉利汽车	175	25.40	-1.74	25.40	-1.92	0.00
中信股份	267	12.72	0.79	11.74	0.00	8.32
万洲国际	288	9.24	1.09	9.23	1.68	0.08
中国石化	386	6.98	1.90	6.96	0.60	0.28
港交所	388	293.00	-2.79	293.10	-2.65	-0.03
中国海外	688	30.35	-0.65	30.56	-0.40	-0.70
腾讯	700	458.00	-2.35	461.57	-1.76	-0.77
中国联通	762	11.72	3.35	11.73	2.60	-0.06
领展房产基金	823	70.45	-0.77	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.60	1.53	14.04	0.00	4.02
中国石油	857	6.35	2.25	6.30	0.80	0.84
中海油	883	12.90	0.62	12.83	-1.04	0.54
建设银行	939	8.57	-1.83	8.62	-1.91	-0.53
中国移动	941	82.55	-0.30	82.68	-0.19	-0.16
联想集团	992	4.72	1.07	4.71	1.21	0.29
长江基建	1038	69.65	3.88	67.78	0.00	2.76
恒安国际	1044	76.25	-0.13	77.43	-0.10	-1.52
中国神华	1088	23.50	-0.21	23.65	0.17	-0.63
华润置地	1109	31.30	0.81	30.84	0.00	1.48
长实地产	1113	74.00	-0.80	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	66.35	-0.82	66.69	-0.64	-0.51
工商银行	1398	7.06	-3.02	7.08	-2.90	-0.22
金沙中国	1928	47.35	-1.66	47.03	-2.26	0.67
碧桂园	2007	16.46	-1.91	17.14	0.00	-3.95
瑞声科技	2018	133.30	-1.26	134.08	-0.84	-0.58
中国平安	2318	91.70	-2.45	92.21	-2.40	-0.56
蒙牛乳业	2319	25.75	-4.10	27.15	0.00	-5.16
舜宇光学科技	2382	112.50	-3.10	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	41.65	-0.60	41.53	-0.43	0.29
中国人寿	2628	26.30	-2.41	26.24	-2.50	0.24
交通银行	3328	6.71	-1.03	6.55	0.00	2.42
中国银行	3988	4.59	-2.34	4.60	-2.26	-0.22

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	3.47	-0.86	-63.80	中联重科	1157	3.72	-1.33	-35.59
东北电气	42	1.63	17.27	-68.16	兖州煤业	1171	13.34	1.37	-37.40
四川成渝	107	3.07	0.00	-43.07	中国铁建	1186	9.69	0.21	-35.09
青岛啤酒	168	44.85	-1.32	-11.12	比亚迪	1211	74.15	-1.66	-8.66
江苏宁沪	177	12.58	-1.56	-2.10	农业银行	1288	4.71	-1.88	-16.11
京城机电	187	2.27	-2.99	-71.23	新华保险	1336	51.55	-2.46	-29.53
广州广船	317	12.62	3.44	N/A	工商银行	1398	7.06	-3.02	-22.33
马鞍山钢铁	323	4.26	0.71	-21.71	丽珠医药	1513	64.85	-3.64	-30.90
上海石油化工	338	4.97	2.69	-41.67	中国中冶	1618	2.54	1.20	-55.45
鞍钢股份	347	8.79	-1.24	-1.56	中国中车	1766	8.08	-2.88	-46.88
江西铜业	358	13.32	3.26	-46.87	广发证券	1776	17.64	-3.29	-27.85
中国石油化工	386	6.98	1.90	-22.15	中国交通建设	1800	9.59	0.52	-46.52
中国中铁	390	6.13	-0.33	-43.09	晨鸣纸业	1812	13.88	-1.00	-37.55
广深铁路	525	5.40	2.08	-18.54	中煤能源	1898	4.09	0.49	-47.17
深圳高速	548	8.13	-1.22	-29.31	中国远洋	1919	4.43	0.68	-49.62
南京熊猫电子	553	4.40	-0.23	-56.19	民生银行	1988	8.46	-3.42	-26.37
郑煤机	564	4.58	-0.43	-44.14	金隅股份	2009	4.01	2.04	-45.69
山东墨龙	568	1.38	-2.13	-76.70	中集集团	2039	15.80	-0.63	-42.63
北京北辰实业	588	2.94	-0.68	-55.73	复星医药	2196	51.45	-0.87	-4.06
中国东方航空	670	6.64	5.90	-35.24	万科企业	2202	40.00	-2.91	-19.54
山东新华制药	719	9.10	5.81	-42.06	金风科技	2208	13.70	0.59	-40.98
中国国航	753	11.06	7.59	-27.82	广汽集团	2238	16.94	-0.94	-43.42
中兴通讯	763	30.45	-3.33	-31.72	中国平安	2318	91.70	-2.45	-1.52
中国石油	857	6.35	2.25	-44.49	长城汽车	2333	9.41	-1.67	-38.79
白云山	874	24.80	3.12	-31.44	潍柴动力	2338	10.32	-0.96	-7.08
东江环保	895	11.38	0.53	-41.98	中国铝业	2600	5.78	0.35	N/A
华能国际电力	902	5.15	0.39	-34.53	中国太保	2601	40.65	-1.93	-16.26
安徽海螺水泥	914	42.20	2.18	1.28	上海医药	2607	20.75	-1.19	-30.67
海信科龙	921	10.92	0.37	-42.14	中国人寿	2628	26.30	-2.41	-29.79
建设银行	939	8.57	-1.83	-27.36	上海电气	2727	3.29	0.92	-61.11
大唐发电	991	2.58	1.18	-50.57	中海集运	2866	1.72	-1.15	-60.49
安徽皖通高速	995	6.67	0.91	-53.83	大连港	2880	1.47	0.68	-57.70
中信银行	998	6.30	-4.26	-29.83	中海油田	2883	10.18	-1.36	-38.57
仪征化纤	1033	1.53	2.00	-57.78	紫金矿业	2899	3.77	8.33	-37.79
重庆钢铁	1053	1.57	-0.63	-43.58	交通银行	3328	6.71	-1.03	-22.38
中国南方航空	1055	9.14	5.66	-32.38	福耀玻璃	3606	33.80	1.05	-1.30
浙江世宝	1057	2.66	-0.37	-74.02	招商银行	3968	37.55	-2.72	-9.12
天津创业环保	1065	4.85	0.62	-71.54	中国银行	3988	4.59	-2.34	-19.84
华电国际电力	1071	3.03	0.66	-35.01	洛阳钼业	3993	6.08	1.84	-39.83
东方电气	1072	7.54	8.96	-45.76	中信证券	6030	21.60	-5.68	-21.79
中国神华	1088	23.50	-0.21	-24.45	中国光大银行	6818	4.41	-2.86	-25.40
洛阳玻璃	1108	4.09	0.00	-83.86	海通证券	6837	13.02	-3.56	-26.94
中海发展	1138	4.58	0.88	-41.40	华泰证券	6886	18.68	-3.71	-28.45

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

市场： 美国财长支持弱势美元，需密切关注国际金融市场动向

【市场顾问组 张刚】

事件： 美国财政部长努钦在达沃斯世界经济论坛上表示，美元下跌通过贸易为美国经济带来提振。拉加德呼吁努钦澄清有关支持弱势美元的评论。

点评： 努钦在达沃斯接受记者采访时表示，“显然，美元贬值对我们来说是好事，因为它与贸易和机会有关，”他补充说，美元的短期价值“根本不是我们的担忧”。特朗普政府本周对亚洲洗衣机和太阳能电池板开征新关税，同时美元走软明显有利于美国出口商。美国为刺激本国经济采取多项措施。1月25日，美元指数创出2014年12月18日以来的新低88.42，而造成非美货币被动性升值。美元兑人民币中间价创出2015年11月16日以来的新高6.3724元。

美国财政部的数据显示，随着美元走软，中国和日本这两个最大的美国国债持有者在11月减持了美国国债。上个月，国际货币基金组织报告称，美元在全球外汇储备中的份额在第三季度下降至63.5%，为自2014年中期以来的最低水平。预计多数金砖国家会针对美元的持续走弱而做出减持操作。这样，国际资金将不得不流向贵金属和大宗商品。国际原油价格已经创出三年多新高，黄金价格已经创出一年多新高。不过，美元走贬并非对美没有负面影响，美债遭遇抛售造成市场利率走高，将加重企业融资成本。更重要的是考虑到税改措施，将使得美国财政赤字压力更为沉重。近期投资者需密切国际金融市场动向，特别是美元走势，警惕其创出三年多低点后出现逆转。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
26/01/2018	6889	DYNAM JAPAN	季度收益资料

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
26/01/2018	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	十二月初值	0.58%	-0.20%
26/01/2018	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	十二月初值	0.61%	-0.10%
26/01/2018	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	十二月初值	0.94%	1.30%
26/01/2018	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	十二月初值	0.61%	-0.10%
26/01/2018	美国	国内生产毛额(年化季比)	第四季	2.94%	3.20%
26/01/2018	美国	GDP价格指数	第四季	2.27%	2.10%
26/01/2018	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第四季	1.85%	1.30%
26/01/2018	美国	个人消费	第四季	3.61%	2.20%
26/01/2018	美国	夏售存货	十二月初值	0.36%	0.80%

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