

宏观焦点

美国股市周四大跌。道琼斯指数下跌4.1%至23,860点；标准普尔指数下跌3.8%至2,581点；纳斯达克指数下跌3.9%至6,777点。

油价周四下跌，因伊朗宣布计划增产。纽约3月期油下跌1.0%至每桶61.15美元。金价上升，纽约4月期金上升0.3%至每盎司1,319.0美元。

香港和内地股市周四个别发展。永利澳门(1128.HK)主席Stephen A. Wynn辞任，公司复牌后股价上升8.0%，带动博彩股跑赢大市；数据显示全国1月广义乘用车销量按年增加6%，汽车制造股反弹；造纸股受压。个股方面，煜荣集团(1536.HK)控股权易手，股价上升6.6%。恒生指数上升0.4%至30,451点，国企指数下跌0.4%至12,380点，香港股市成交金额减少31.7%至1,492亿港元。上证综合指数下跌1.4%至3,262点，沪深两市成交金额减少21.3%至4,090亿元人民币。

行业及公司新闻

- 合兴集团(47.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将按年增长不少于30%至不少于1.6亿港元，主要因营运效率提高，营改增和人民币升值的正面影响。其中上半年股东应占溢利按年上升117.8%至8,629万港元，下半年业绩或仅同比持平或轻微倒退。现价相当于不高于11.8倍2017年市盈率。
- 绿景中国(95.HK)宣布以每股2.938港元(较最后收盘价折让9.9%)配售8,000万股(相当于现有股本1.7%)，净集资额2.3亿港元，将用作一般企业用途及为新物业项目拨款。公司股份将于今天复牌。
- 龙湖地产(960.HK)发布1月合同销售金额、合同销售建筑面积及均价分别为160亿元人民币、116万平方米及每平方米13,870元人民币，同比分别上升33.1%、上升33.7%及减少0.5%。1月合约销售增速优于2017年12月(-1.3%)但逊于2017年全年(77.1%)。
- 华虹半导体(1347.HK)公布2017年业绩，销售收入8.1亿美元，同比增长12.0%，受惠于毛利率同比上升2.6个百分点至33.1%，毛利按年升21.3%至2.7亿美元，因其他收益大幅下降，股东应占溢利录得1.5亿美元，按年增加12.8%。其中第四季度销售收入2.2亿美元，按年上升11.8%，毛利率同比提高2.7个百分点至33.7%，股东应占溢利4,150万美元，同比增加8.7%。现价相当于12.8倍2017年市盈率。公司预计2018年第一季度收入按年上升14%-15%，毛利率约为30%。
- 安捷利(1639.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将录得按年非常重大的增长(上半年扭亏为盈)，主要受惠于公司整体销售额实现了显著增长。
- 惠生工程(2236.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年收益及股东应占溢利将同比录得较大幅度的增加(上半年分别按年增长54.7%及98.1%)，主要受惠于项目陆续进入主要施工阶段并进展顺利导致所确认收入增加所致。
- 亚美能源(2686.HK)公布2017年营运进展，全年总产量超过计划高达6.3亿立方米天然气，同比增长16.5%，其中潘庄区块年产量按年增12.6%，马必区块年产量按年增65.7%；第四季总产量1.7亿立方米，同比增长18.3%。第四季潘庄区块平均销售价格按年上升22.2%，该价格将确保直到冬季末仍将维持不变，加上管道运输费下周了22%，公司预计未来将会有更大的利润空间。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,451	0.42	-1.81
国企指数	12,380	-0.43	1.02
创业板指数	244	0.35	-7.03
上证综合指数	3,262	-1.43	-4.45
沪深300指数	4,012	-0.95	-4.23
日经225指数	21,891	1.13	-10.95
道琼斯指数	23,860	-4.15	-6.01
标普500指数	2,581	-3.75	-6.19
纳斯达克指数	6,777	-3.90	-5.39
德国DAX指数	12,260	-2.62	-8.41
法国CAC指数	5,152	-1.98	-6.74
富时100指数	7,171	-1.49	-7.25

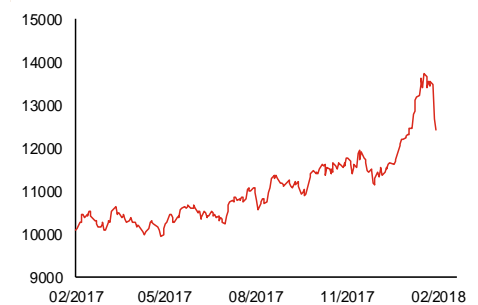
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	33.46	20.66	231.94
VHSI指数	24.56	-4.51	83.56

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	61.15	-1.04	-3.71
黄金	1,319.00	0.33	0.36
铜	6,880.00	-2.77	-3.93
铝	2,158.00	-0.55	-0.23
小麦	460.50	3.19	6.66
玉米	365.25	0.48	5.33

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



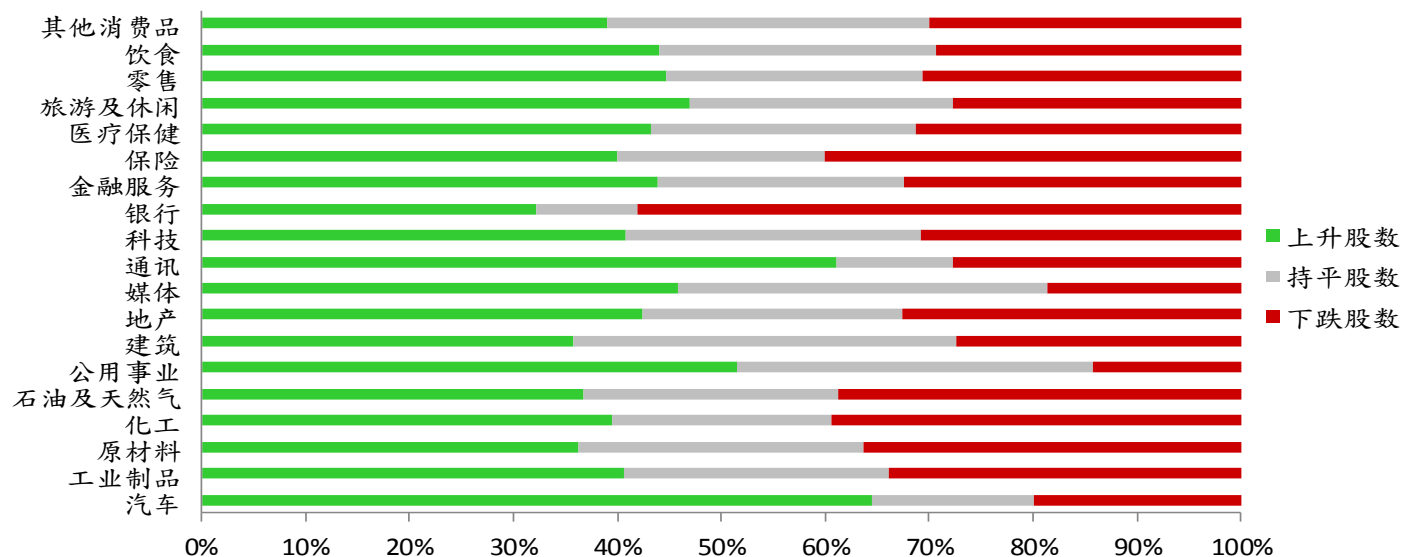
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	30,556	30,739	30,251	30,451	0.42	32.4	1,033.5	28	19	3
国企指数	12,520	12,577	12,266	12,380	-0.43	38.5	521.5	21	25	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.57	29	7	9
工业制品	0.25	109	68	91
原材料	0.13	37	28	37
化工	-0.05	15	8	15
石油及天然气	0.31	18	12	19
公用事业	0.43	18	12	5
建筑	0.20	30	31	23
地产	0.17	83	49	64
媒体	1.33	27	21	11
通讯	2.00	11	2	5
科技	0.41	66	46	50
银行	-0.02	10	3	18
金融服务	0.23	50	27	37
保险	0.19	6	3	6
医疗保健	0.35	29	17	21
旅游及休闲	0.54	39	21	23
零售	0.33	38	21	26
饮食	0.46	33	20	22
其他消费品	0.63	91	72	70



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	102.10	0.29	100.57	-1.46	1.52
中电控股	2	77.00	0.00	76.01	-1.62	1.30
中华煤气	3	14.96	0.27	15.33	-0.51	-2.40
九龙仓集团	4	80.50	0.63	79.53	-1.72	1.22
汇丰控股	5	65.95	0.23	65.30	-2.22	0.99
电能实业	6	179.70	2.69	175.65	0.00	2.31
恒生银行	11	50.60	-0.10	50.13	-3.03	0.94
恒基地产	12	125.50	1.05	124.42	-0.75	0.87
新鸿基地产	16	11.50	-0.69	11.10	-3.57	3.56
新世界发展	17	74.70	0.54	74.14	-2.27	0.76
太古股份	19	31.85	1.11	30.58	0.00	4.16
东亚银行	23	66.95	3.00	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	41.70	0.00	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	13.64	0.44	13.92	0.00	-2.01
信和置业	83	19.22	-1.13	19.14	-2.70	0.40
恒隆地产	101	18.26	-0.22	18.24	-4.61	0.11
招商局港口	144	6.45	-0.15	7.15	0.00	-9.75
中国旺旺	151	21.90	0.23	20.88	-4.59	4.90
吉利汽车	175	11.26	0.54	11.67	0.00	-3.50
中信股份	267	9.07	0.33	8.84	-2.08	2.59
万洲国际	288	6.25	-2.19	6.07	-3.90	3.00
中国石化	386	271.00	1.19	261.20	-2.91	3.75
港交所	388	27.10	0.18	26.18	-15.78	3.51
中国海外	688	420.20	1.30	401.19	-3.93	4.74
腾讯	700	10.74	-1.47	10.46	-2.76	2.64
中国联通	762	66.10	-0.15	N/A	0.00	N/A
领展房产基金	823	13.64	0.00	14.04	0.00	-2.85
华润电力	836	5.57	-1.59	5.38	-3.56	3.61
中国石油	857	11.50	-1.88	11.09	-3.29	3.70
中海油	883	8.08	-0.25	7.83	-4.00	3.14
建设银行	939	77.20	0.06	76.06	-1.48	1.50
中国移动	941	4.11	-0.24	4.04	-1.52	1.65
联想集团	992	66.20	1.07	66.24	2.49	-0.06
长江基建	1038	74.50	-0.93	75.58	-1.89	-1.42
恒安国际	1044	22.55	-1.53	21.82	-4.98	3.35
中国神华	1088	28.05	0.90	27.58	-12.07	1.69
华润置地	1109	69.60	-0.57	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	61.95	1.89	60.94	-0.29	1.66
友邦保险	1299	6.72	-0.88	6.57	-3.86	2.30
工商银行	1398	43.20	2.01	42.45	-0.52	1.77
金沙中国	1928	51.45	1.08	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	14.06	1.01	14.17	-8.67	-0.76
瑞声科技	2018	143.90	3.53	140.66	0.53	2.30
中国平安	2318	83.40	0.36	80.52	-3.78	3.58
蒙牛乳业	2319	24.00	1.27	24.54	-9.65	-2.20
舜宇光学科技	2382	107.00	2.59	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.10	2.14	37.16	-0.60	2.53
中国人寿	2628	24.15	-0.82	23.29	-4.00	3.70
交通银行	3328	6.34	-0.16	6.48	0.00	-2.09
中国银行	3988	4.28	-0.47	4.12	-4.71	3.97

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	3.08	0.98	-62.84	中联重科	1157	3.21	0.00	-39.99
东北电气	42	1.34	3.08	-66.73	兖州煤业	1171	11.54	-2.37	-43.00
四川成渝	107	2.83	-1.05	-44.12	中国铁建	1186	8.64	-0.58	-37.39
青岛啤酒	168	40.75	-1.57	-11.99	比亚迪	1211	68.70	1.48	-6.55
江苏宁沪	177	11.64	0.52	-3.26	农业银行	1288	4.34	-0.91	-18.49
京城机电	187	2.01	1.52	-67.84	新华保险	1336	46.25	-0.43	-34.05
广州广船	317	10.98	1.10	N/A	工商银行	1398	6.72	-0.88	-20.24
马鞍山钢铁	323	4.06	-2.64	-25.14	丽珠医药	1513	59.65	3.74	-28.05
上海石油化工	338	4.51	0.45	-43.22	中国中冶	1618	2.37	0.42	-56.98
鞍钢股份	347	8.27	-1.78	-7.02	中国中车	1766	7.50	4.75	-43.73
江西铜业	358	12.38	-2.37	-48.45	广发证券	1776	15.56	0.39	-26.85
中国石油化工	386	6.25	-2.19	-24.71	中国交通建设	1800	8.62	0.00	-48.99
中国中铁	390	5.73	-0.35	-43.16	晨鸣纸业	1812	12.92	-1.67	-41.57
广深铁路	525	4.91	1.45	-14.15	中煤能源	1898	3.69	-0.81	-49.03
深圳高速	548	7.83	0.00	-26.98	中国远洋	1919	4.15	1.22	-47.18
南京熊猫电子	553	3.97	-1.24	-50.48	民生银行	1988	8.35	-0.36	-22.40
郑煤机	564	4.19	2.20	-44.21	金隅股份	2009	3.46	0.29	-43.42
山东墨龙	568	1.29	-2.27	-74.72	中集集团	2039	14.36	-0.14	-36.96
北京北辰实业	588	2.72	-1.81	-50.07	复星医药	2196	42.15	-0.35	-8.72
中国东方航空	670	6.14	-0.49	-38.10	万科企业	2202	35.35	1.58	-12.62
山东新华制药	719	8.03	0.00	-48.70	金风科技	2208	11.72	-0.17	-40.33
中国国航	753	10.60	-2.57	-32.70	广汽集团	2238	16.82	1.08	-35.71
中兴通讯	763	26.50	3.72	-27.65	中国平安	2318	83.40	0.36	-2.14
中国石油	857	5.57	-1.59	-46.07	长城汽车	2333	8.84	1.96	-41.92
白云山	874	20.85	0.97	-34.20	潍柴动力	2338	9.34	1.63	-9.78
东江环保	895	10.30	-0.96	-42.22	中国铝业	2600	4.85	-0.41	N/A
华能国际电力	902	4.89	-0.81	-34.68	中国太保	2601	37.70	-1.44	-25.26
安徽海螺水泥	914	40.10	-0.12	-0.61	上海医药	2607	19.42	0.73	-29.50
海信科龙	921	9.29	0.87	-42.06	中国人寿	2628	24.15	-0.82	-32.00
建设银行	939	8.08	-0.25	-22.96	上海电气	2727	2.96	0.34	-58.90
大唐发电	991	2.48	2.90	-48.13	中海集运	2866	1.58	-0.63	-60.40
安徽皖通高速	995	6.29	-0.16	-52.55	大连港	2880	1.37	1.48	-56.17
中信银行	998	5.89	-0.34	-34.24	中海油田	2883	8.63	-5.89	-37.46
仪征化纤	1033	1.23	-3.91	-56.14	紫金矿业	2899	3.45	-4.70	-40.45
重庆钢铁	1053	1.59	-0.63	-40.41	交通银行	3328	6.34	-0.16	-25.40
中国南方航空	1055	9.09	-2.88	-35.90	福耀玻璃	3606	30.65	-0.97	-5.63
浙江世宝	1057	2.12	2.42	-72.63	招商银行	3968	34.00	-0.44	-12.01
天津创业环保	1065	4.36	0.23	-68.26	中国银行	3988	4.28	-0.47	-21.61
华电国际电力	1071	2.74	0.74	-39.23	洛阳钼业	3993	5.10	-0.58	-40.08
东方电气	1072	6.58	0.30	-51.13	中信证券	6030	18.42	0.55	-22.50
中国神华	1088	22.55	-1.53	-28.27	中国光大银行	6818	4.17	-2.11	-25.48
洛阳玻璃	1108	3.80	1.88	-80.70	海通证券	6837	11.48	-1.37	-28.24
中海发展	1138	4.24	-0.93	-41.83	华泰证券	6886	15.76	0.38	-29.98

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向

市场与策略

策略： 回调接近尾声，逐步关注真成长机会

【策略组 朱斌】

事件： 周四市场继续呈现分化格局，上证指数下跌 1.43%，成交 2223 亿元，创业板上涨1.55%，成交 573.6 亿元。银行继续带领指数下跌，但是地产、券商、周期等止跌。

点评： 当前市场仍然处于去杠杆过程中。资管新规出台以后，包含较多股票质押、股东中信托占比较高的公司已经开启了一轮出清的过程，这些公司以中小盘公司为主。但是主板以及沪深 300 的公司中，包括家电、白酒等诸多白马公司，也介入进去相当多的杠杆资金，而在理财新规下，这些资金在来年不再续期，因此出现了集中抛售和白马下跌的状况。经过过去一个月的下跌，很多白马龙头以及真成长公司已经值得关注起来。当然，A 股整体的杠杆风险仍存在，质押比例仍然较高。截至 2 月 5 日，3800 多家上市公司中，有 3469 家股东进行了股票质押，其中 132 家股份质押比例在 50%以上，568 家质押比例在 30%-50%之间。可以说，萦绕于 A 股的股权质押风险尚未完全释放，未来仍有可能引爆。

投资策略： 对于电子、通信等行业中业绩增速显著高于估值的成长性龙头，可以关注起来；而周期、家电、乳制品等行业的绩优股也可以适当关注。

市场： 人民币走强对进出口影响显著

【市场顾问组 张刚】

事件： 按人民币计，中国1月进出口总值25134.10亿元，同比增长16.20%，前值增长4.50%。出口同比增长 6.00%，前值增长 7.40%。进口同比增长 30.20%，前值增长 0.90%。中国 1 月贸易顺差 1357.90 亿元，前值 3619.76 元，同比减少 61.70%，前值同比增长 31.43%。按美元计，中国 1 月进出口总值 3806.98 亿美元，同比增长 22.00%，前值增长 8.00%。出口同比增长 11.10%，前值增长 10.90%。进口同比增长 36.90%，前值增长 4.50%。中国 1 月贸易顺差 203.04 亿美元，前值顺差 546.85 亿美元，同比减少 58.37%，前值同比增长 38.00%。

点评： 1 月份美元兑人民币中间价出现升值，升值幅度为 3.07%，此前 12 月份升值 1.05%。美元指数 1 月份下跌 3.40%，此前 12 月份下跌 0.81%。人民币指数 1 月份上涨了1.53%，此前 12 月份上涨了 0.96%。

可见，1 月份人民币兑各主要货币升值，对进口形成正面影响，对出口有一定负面作用。按人民币计，出口同比增幅收窄，进口同比增幅扩大。按美元计，出口同比增幅、进口同比增幅均出现扩大。无论按美元还是按人民币计，顺差同比均由增长转为大幅减少。

值得注意的是：看出口数据，1 月份钢材出口吨数为 465 万吨，环比减少 17.99%，为 2013 年 3 月份以来最低；1 月份焦炭出口吨数为 69.30 万吨，环比减少 33.37%，为近几年来适中水平，12 月份为 2016 年 9 月份以来最高；1 月份成品油出口吨数为412.50 万吨，环比减少 33.14%，为一年多来适中水平，12 月份为

历史最高水平 617万吨；1 月份集成电路出口数量为 166.20 亿个，环比减少 15.32%，为近几年适中水平，此前 2017 年 7 月份为历史最高 197.01 亿个；1 月份玩具出口金额为 17.61 亿美元，环比减少 12.99%，为近几年适中水平；1 月份鞋类出口金额为 48.34 亿美元，环比增加 4.72%，为近几年偏高水平。若看进口数据，1 月份进口原油吨数为 4064万吨，环比增加 20.59%，为历史最高水平；1 月份进口铁矿砂为 10034.30 万吨，环比增加 19.26%，为历史第二高水平，此前 2017 年 9 月份为历史最高水平 10283 万吨；1 月份进口初级塑料吨数为 292.80 万吨，环比增加 11.33%，为历史最高水平；1 月份进口纸浆吨数为 206.20 万吨，环比增加 6.29%，为一年多来适中水平，2017年 11 月份的为历史最高水平 233 万吨；1 月份进口钢材吨数为 119.10 万吨，环比减少 0.75%，为近年来适中水平；1 月份进口未锻造铜及铜材吨数为 44.30 万吨，环比减少 1.56%，为一年多来偏高水平。

总体上看，1 月份进出口数据中，按美元计，出口同比、进口同比的增幅均扩大，按人民币计出口同比增幅出现收窄 进口同比增幅出现扩大。贸易顺差同比按美元 按人民币计均呈现由 12 月份的同比增长转为 1 月份的同比大幅减少；人民币兑各主要货币升值，对进口形成强刺激，对出口形成一定负面影响；钢材出口环比减少，为2013 年 3 月以来最低；焦炭出口环比减少三成多，为近几年来适中水平；成品油出口吨数环比减少三成多，为一年多来适中水平；集成电路出口个数环比减少一成多，为近几年适中水平；鞋类出口金额环比小幅增加，为近几年偏高水平；玩具出口金额环比减少一成多，为近几年适中水平；铁矿砂进口吨数环比增加近两成，为历史第二高水平；钢材进口吨数环比微减，为近年来适中水平；初级塑料的进口吨数环比增加一成多，为历史最高水平；原油的进口吨数环比增加两成，为历史最高水平；纸浆进口吨数环比小增，为一年来适中水平。总体上，中国进口增幅大幅扩大，原油、塑料、铁矿石的进口处于历史高位，出口商品中仅有鞋类的出口处于偏高水平。人民币指数上涨对进口和出口均影响显著。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
09/02/2018	2030	卡宾	末期业绩/股息
09/02/2018	1663	汉港控股	业绩/股息
09/02/2018	864	永利地产发展	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
09/02/2018	中国	生产者物价指数(年比)	一月	4.33%	4.90%
09/02/2018	中国	消费者物价指数(年比)	一月	1.57%	1.80%
09/02/2018	美国	夏售存货	十二月终值	0.22%	0.20%

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