

宏观焦点

美国股市上周五震荡收高，因特朗普签署大规模预算法案，政府结束停摆。道琼斯指数上升1.4%至24,191点；标准普尔指数上升1.5%至2,620点；纳斯达克指数上升1.4%至6,874点。

油价上周五大跌，因北海一输油管道在周末将达到全运能的消息加剧市场对供应过剩的担忧。纽约3月期油下跌3.2%至每桶59.20美元。金价下跌，因美元走强。纽约4月期金下跌0.3%至每盎司1,315.7元。

香港和内地股市上周五大跌。各行业均走低，造纸股领跌，其中玖龙纸业(2689.HK)股价大跌10.8%；造纸股及家用电器股亦录得较大跌幅。个股方面，有消息指瑞安房地产(272.HK)正与银行商讨335亿港元融资用作私有化等用途，公司股价逆市大涨10.7%。恒生指数下跌3.1%至29,507点，国企指数下跌3.9%至11,902点，香港股市成交金额增加46.9%至2,191亿港元。上证综合指数下跌4.1%至3,130点，沪深两市成交金额增加19.3%至4,882亿元人民币。

行业及公司新闻

- 信达国际(111.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将按年增长至少40%至不少于5,751万港元(上半年按年增长101.1%至2,576万港元)，主要因公司业务整体表现进步及联营公司增加利润贡献。现价相当于不多于9.7倍2017年市盈率。
- 瑞安房地产(272.HK)发布公告指鉴于近日股票及债券市场动荡及不稳定，公司无意进一步与银行商讨有关潜在的私有化计划的融资。
- 东风集团(489.HK)发布2018年1月产销快报，期内销量29.8万部，同比增长17.3%，销售增速较2017年全年(4.1%)及2017年12月份(-5.0%)有大幅改善。
- 中国中冶(1618.HK)公布2018年1月新签合同额488亿元人民币，同比增长32.2%，优于2017年全年增速(20.0%)；其中1月份新签重大工程承包合同金额合计285亿元人民币，占2016年营业收入13.0%。
- 域高国际(1621.HK)延后股份发售及上市，因公司需更多时间回应监管机构的查询。
- 禹洲地产(1628.HK)发布1月合约销售金额、合约销售建筑面积及均价分别为27.6亿元人民币、20.7万平方米及每平方米13,312元人民币，同比分别上升33.6%、32.0%及1.3%。1月合约销售增速远逊于2017年全年(73.7%)及2017年12月(123.1%)。
- 中广核电力(1816.HK)宣布拟申请A股发行，发行数量不超过50.5亿股(相当于现有股本11.1%)，资金将用于核电机组建设和补充流动资金。
- 元力控股(1933.HK)为中国电力行业的信息技术服务供应商，主要向各电网公司及电力零售公司提供软件系统及技术服务，通过为国家电网公司集团提供技术人员以提升配电及电力交易相关技术服务的管控。2015-2017财年(截止3月31日)，公司收入分别为4,790、5,905及8,734万元人民币；股东应占溢利分别为1,342、2,217及1,800万元人民币(2017财年入账上市费用853万元人民币)。2018财年首五月公司收入同比增长34.4%，而股东应占溢利按年大增74.1%。公司今天起至2月15日招股，预计3月2日上市，招股价介乎0.72-0.96港元，净集资额约5,078万港元(招股价中位数)，市值介乎2.7-3.7亿港元，相当于不高于12.3-16.4倍2017财年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,507	-3.10	-6.06
国企指数	11,902	-3.87	-4.55
创业板指数	235	-3.67	-10.85
上证综合指数	3,130	-4.05	-8.72
沪深300指数	3,841	-4.27	-9.10
日经225指数	21,383	-2.32	-10.35
道琼斯指数	24,191	1.38	-6.25
标普500指数	2,620	1.49	-5.98
纳斯达克指数	6,874	1.44	-5.32
德国DAX指数	12,107	-1.25	-8.59
法国CAC指数	5,079	-1.41	-7.94
富时100指数	7,092	-1.09	-8.82

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	29.06	-13.15	186.02
VHSI指数	28.29	15.19	116.78

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	59.20	-3.19	-7.57
黄金	1,315.70	-0.25	-1.57
铜	6,845.00	-0.51	-4.89
铝	2,170.00	0.56	-1.37
小麦	456.25	-0.92	3.88
玉米	365.75	0.14	3.72

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



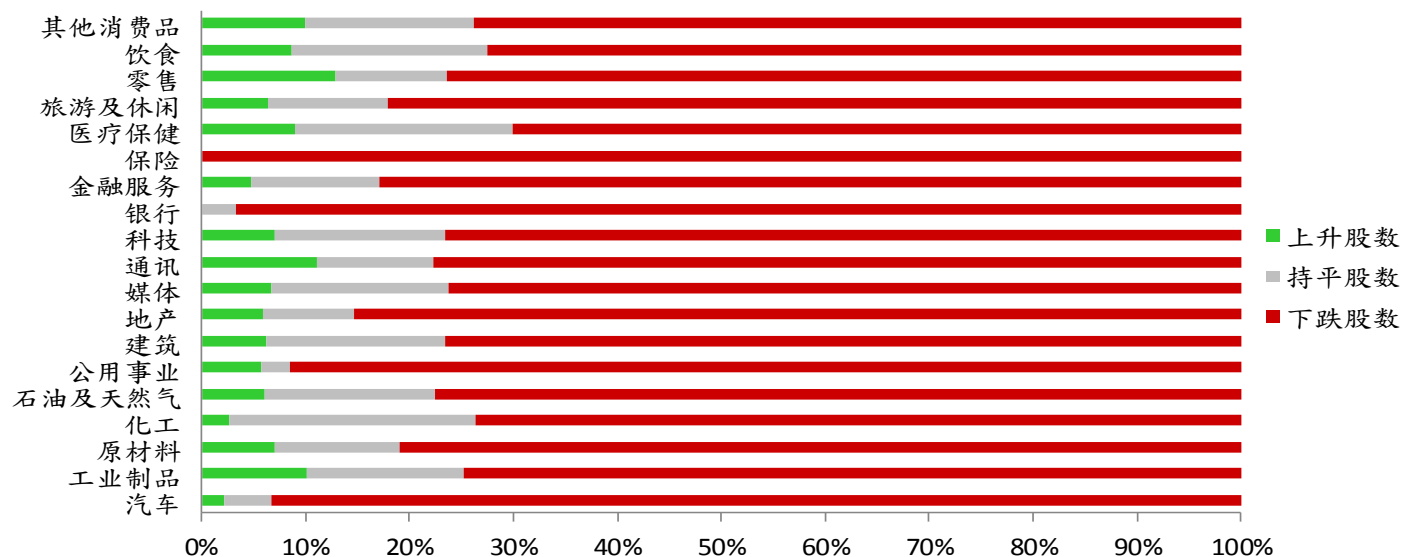
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	29,679	29,679	29,129	29,507	-3.10	53.3	643.3	2	48	0
国企指数	12,025	12,025	11,680	11,902	-3.87	63.6	353.0	0	50	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-3.12	1	2	42
工业制品	-2.78	27	40	199
原材料	-3.01	7	12	81
化工	-2.61	1	9	28
石油及天然气	-2.95	3	8	38
公用事业	-2.57	2	1	32
建筑	-2.93	5	14	62
地产	-3.12	11	16	157
媒体	-2.99	4	10	45
通讯	-1.98	2	2	14
科技	-3.07	11	26	121
银行	-3.10	0	1	30
金融服务	-3.24	5	13	87
保险	-3.37	0	0	15
医疗保健	-2.15	6	14	47
旅游及休闲	-2.63	5	9	64
零售	-1.91	11	9	65
饮食	-2.22	6	13	50
其他消费品	-2.52	22	36	163



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	98.15	-3.87	98.29	-2.26	-0.14
中电控股	2	76.10	-1.17	76.40	0.51	-0.39
中华煤气	3	14.76	-1.34	15.09	-1.53	-2.20
九龙仓集团	4	79.80	-0.87	80.37	1.06	-0.71
汇丰控股	5	65.25	-1.06	64.90	-0.60	0.54
电能实业	6	177.00	-1.50	174.26	-0.78	1.57
恒生银行	11	49.20	-2.77	49.73	-0.78	-1.07
恒基地产	12	122.70	-2.23	122.84	-1.26	-0.12
新鸿基地产	16	11.18	-2.78	11.40	2.64	-1.90
新世界发展	17	73.60	-1.47	74.57	0.60	-1.31
太古股份	19	31.80	-0.16	31.28	2.30	1.67
东亚银行	23	62.90	-6.05	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	40.85	-2.04	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	13.18	-3.37	13.92	0.00	-5.31
信和置业	83	18.62	-3.12	18.70	-2.33	-0.41
恒隆地产	101	17.78	-2.63	17.23	-5.52	3.19
招商局港口	144	6.22	-3.57	7.15	0.00	-12.96
中国旺旺	151	21.50	-1.83	21.38	2.42	0.57
吉利汽车	175	10.84	-3.73	11.67	0.00	-7.09
中信股份	267	8.63	-4.85	8.57	-3.01	0.65
万洲国际	288	6.08	-2.72	6.04	-0.39	0.60
中国石化	386	258.20	-4.72	257.96	-1.23	0.09
港交所	388	26.35	-2.77	26.18	0.00	0.66
中国海外	688	407.40	-3.05	408.18	1.75	-0.19
腾讯	700	10.26	-4.47	10.20	-2.54	0.62
中国联通	762	65.10	-1.51	N/A	-4.87	N/A
领展房产基金	823	13.00	-4.69	14.04	0.00	-7.40
华润电力	836	5.38	-3.41	5.33	-0.81	0.91
中国石油	857	11.16	-2.96	10.98	-0.98	1.65
中海油	883	7.72	-4.46	7.72	-1.42	-0.02
建设银行	939	74.60	-3.37	75.05	-1.32	-0.60
中国移动	941	3.98	-3.16	3.96	-1.93	0.39
联想集团	992	64.75	-2.19	66.23	0.00	-2.24
长江基建	1038	72.25	-3.02	73.20	-3.13	-1.30
恒安国际	1044	21.50	-4.66	21.31	-2.33	0.90
中国神华	1088	27.30	-2.67	27.24	-1.22	0.21
华润置地	1109	66.75	-4.09	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	59.30	-4.28	60.01	-1.51	-1.19
友邦保险	1299	6.53	-2.83	6.56	-0.06	-0.52
工商银行	1398	41.55	-3.82	41.72	-1.71	-0.40
金沙中国	1928	50.15	-2.53	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	13.12	-6.69	14.17	0.00	-7.38
瑞声科技	2018	144.20	0.21	144.83	2.97	-0.43
中国平安	2318	79.25	-4.98	79.95	-0.69	-0.88
蒙牛乳业	2319	23.60	-1.67	24.54	0.00	-3.82
舜宇光学科技	2382	108.80	1.68	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.35	-1.97	36.83	-0.87	1.41
中国人寿	2628	23.15	-4.14	23.24	-0.20	-0.38
交通银行	3328	6.11	-3.63	6.47	0.00	-5.63
中国银行	3988	4.17	-2.57	4.18	1.60	-0.28

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	2.90	-5.84	-62.56	中联重科	1157	3.03	-5.61	-41.18
东北电气	42	1.29	-3.73	-67.01	兖州煤业	1171	10.82	-6.24	-42.47
四川成渝	107	2.62	-7.42	-46.57	中国铁建	1186	8.20	-5.09	-35.11
青岛啤酒	168	39.55	-2.94	-10.85	比亚迪	1211	66.65	-2.98	-5.22
江苏宁沪	177	11.34	-2.58	-2.50	农业银行	1288	4.13	-4.84	-20.02
京城机电	187	1.94	-3.48	-69.05	新华保险	1336	45.00	-2.70	-29.79
广州广船	317	10.36	-5.65	N/A	工商银行	1398	6.53	-2.83	-21.25
马鞍山钢铁	323	3.80	-6.40	-23.85	丽珠医药	1513	57.25	-4.02	-27.22
上海石油化工	338	4.33	-3.99	-42.72	中国中冶	1618	2.26	-4.64	-55.70
鞍钢股份	347	7.87	-4.84	-4.80	中国中车	1766	7.09	-5.47	-44.76
江西铜业	358	11.96	-3.39	-44.94	广发证券	1776	14.68	-5.66	-26.82
中国石油化工	386	6.08	-2.72	-23.23	中国交通建设	1800	8.27	-4.06	-48.07
中国中铁	390	5.56	-2.97	-41.75	晨鸣纸业	1812	12.36	-4.33	-38.23
广深铁路	525	4.73	-3.67	-12.80	中煤能源	1898	3.52	-4.61	-47.00
深圳高速	548	7.72	-1.40	-25.25	中国远洋	1919	3.94	-5.06	-47.10
南京熊猫电子	553	3.93	-1.01	-49.43	民生银行	1988	7.92	-5.15	-23.04
郑煤机	564	4.08	-2.63	-44.10	金隅股份	2009	3.34	-3.47	-41.89
山东墨龙	568	1.30	0.78	-74.01	中集集团	2039	13.60	-5.29	-36.60
北京北辰实业	588	2.62	-3.68	-50.22	复星医药	2196	40.55	-3.80	-6.32
中国东方航空	670	5.81	-5.37	-36.84	万科企业	2202	34.05	-3.68	-12.28
山东新华制药	719	7.59	-5.48	-51.74	金风科技	2208	10.92	-6.83	-40.96
中国国航	753	10.26	-3.21	-31.58	广汽集团	2238	16.14	-4.04	-37.97
中兴通讯	763	25.75	-2.83	-27.09	中国平安	2318	79.25	-4.98	-0.91
中国石油	857	5.38	-3.41	-45.48	长城汽车	2333	8.60	-2.71	-43.77
白云山	874	20.05	-3.84	-33.06	潍柴动力	2338	8.70	-6.85	-9.57
东江环保	895	10.14	-1.55	-41.06	中国铝业	2600	4.55	-6.19	N/A
华能国际电力	902	4.74	-3.07	-34.39	中国太保	2601	36.30	-3.71	-21.66
安徽海螺水泥	914	38.60	-3.74	1.12	上海医药	2607	18.52	-4.63	-29.46
海信科龙	921	8.82	-5.06	-42.84	中国人寿	2628	23.15	-4.14	-30.85
建设银行	939	7.72	-4.46	-25.61	上海电气	2727	2.81	-5.07	-58.84
大唐发电	991	2.36	-4.84	-49.17	中海集运	2866	1.51	-4.43	-60.25
安徽皖通高速	995	6.10	-3.02	-52.70	大连港	2880	1.34	-2.19	-56.12
中信银行	998	5.55	-5.77	-35.20	中海油田	2883	8.20	-4.98	-37.15
仪征化纤	1033	1.18	-4.07	-56.99	紫金矿业	2899	3.33	-3.48	-38.61
重庆钢铁	1053	1.52	-4.40	-40.56	交通银行	3328	6.11	-3.63	-26.54
中国南方航空	1055	8.62	-5.17	-35.82	福耀玻璃	3606	30.30	-1.14	-3.71
浙江世宝	1057	2.01	-5.19	-73.10	招商银行	3968	32.60	-4.12	-14.48
天津创业环保	1065	4.18	-4.13	-67.50	中国银行	3988	4.17	-2.57	-21.69
华电国际电力	1071	2.62	-4.38	-39.17	洛阳钼业	3993	4.89	-4.12	-36.46
东方电气	1072	6.10	-7.29	-49.91	中信证券	6030	17.00	-7.71	-21.07
中国神华	1088	21.50	-4.66	-28.69	中国光大银行	6818	3.88	-6.95	-28.96
洛阳玻璃	1108	3.57	-6.05	-81.04	海通证券	6837	10.92	-4.88	-26.01
中海发展	1138	4.12	-2.83	-39.87	华泰证券	6886	14.74	-6.47	-29.65

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A 股动向**市场与策略**

策略： 震荡筑底仍将以分化状态实现

【策略组 朱斌】

事件： A 股在二月份突然变脸，指数急剧下挫 10%以上。在国内去杠杆与美国市场大跌影响下，A 股在临近农历新年之时走出了近两年来的最大跌幅，几乎抹去了 2017 年全年涨幅。

点评： 从 A 股当前的表现来看，在经过剧烈下跌后，指数逐渐进入震荡筑底状态，但这种筑底，仍将以分化形态存在：基本面良好的龙头股已经展现不错的买点，而无基本面支撑的个股仍将受到去杠杆冲击而不断去泡沫。

绩差股仍然面临三大资金冲击：其一，是信托理财资金撤出的冲击。当前，约有三分之一的 A 股公司十大股东中仍然都有信托的身影。当前 A 股总市值约为 57 万亿，按照 1%的平均持股比例来看，信托资金所占市值约在 2000 亿元左右。按照理财新规，这部分资金将逐步从市场彻底退出，其对市场影响仍将持续，但边际冲击将降低。其二，是融资盘的规模回归。随着 2017 年末指数不断上行，市场情绪亦随之高涨，融资规模不断提高，在 11 月底一举突破万亿规模。2018 年 2 月份以来，指数虽然从高点回落 10%以上，但是融资规模并未有相应缩减。从以往历次大调整来看，指数每下降 1%，融资盘比例要下降 1.5%。当前指数调整达到 10%，则融资盘回调空间 15%左右。当前 A 股融资余额在 1 万亿左右，距离高点下降约 7%，如果按照 15%的比例计算，融资规模仍有约 800 亿左右的下降空间。其三，是股权质押的清盘。当前，A股 80%以上的公司都有股权质押，整体股权质押的市值规模在万亿以上。股权质押的风险主要来自于部分基本面不佳的上市公司，但由于股权质押是由上市公司与相应银行签署协议，这一协议可以在具体的情况下经过双方协商而修改，必要情况下，公司还可以通过停牌等方式延长谈判时间，因此对于市场的直接冲击会较小。

投资策略：当前不少行业的龙头已经具备配置价值。从具体的行业来看，家电、乳制品行业龙头的增速高于其估值，值得配置。而周期当中的钢铁、煤炭、化工的某些子领域龙头，估值都有比较大的回落，而业绩增速仍将维持较高水平，因此也具有配置价值。而在电子、通信等行业中，有不少公司的业绩增速显著高于其市盈率，也已经具备较好的介入机会了。

风险提示：美国市场继续大幅度下跌导致对 A 股冲击过大。

市场： 中国加大期货市场对外开放力度**【市场顾问组 张刚】**

事件： 中国证监会新闻发言人常德鹏 2 月 9 日表示，经过周密准备，原油期货将于 2018 年 3 月 26 日在上海期货交易所挂牌交易。此前，证监会副主席姜洋 1 月 15 日在第十一届亚洲金融论坛上表示，证监会将推出原油期货，欢迎境内外投资者参与，以满足境内外企业及投资者风险管理的需求。

点评： 原油期货已酝酿多年，期间几经推迟。上海期货交易所旗下的上海国际能源交易中心将以 INE 为缩写，并允许国内买家以人民币进行期货交易。原油期货是我国第一个对外开放的期货品种，原油期货在平台建设、市场参与主体、计价方式等诸多方面与国内现行期货品种有所不同。原油期货合约设计方案最大的亮点和创新可以用十七字概括，即“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”。此前 2 月 2 日，证监会新闻发言人常德鹏表示，证监会确定大连商品交易所的铁矿石期货为境内特定品种，将引入境外交易者参与交易，相关准备工作正在进行中。大商所按照“以我为主、风险可控、由易到难、循序渐进”的原则，制定了以人民币计价、外币充抵保证金、保税交割、境外客户和机构通过境内会员入市的铁矿石期货国际化方案，原有合约和基础制度不变，核心技术系统、清算和风控模式不变。

中国是原油和铁矿石最大的进口国，引入境外投资者参与、外币充抵保证金，有望掌握以人民币定价的商品价格定价权，既有助于国内进口商通过套期保值控制成本，又可以在大宗商品交易过程摆脱对外币的依赖。随着资本市场加大对外开放和人民币国际化，中国一方面延续去杠杆的政策导向，另一方面提升金融领域的国际吸引力。目前，中国股市跟随全球股市出现大跌，但人民币汇率维持强势，银行间市场利率维持稳定，需密切关注沪股通和深股通后续的资金流向。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
12/02/2018	2133	中国多金属	末期业绩/股息
12/02/2018	1421	工盖有限公司	中期业绩/股息
12/02/2018	1730	LHN	第一季业绩/中期股息
12/02/2018	1353	诺奇	末期业绩/股息
12/02/2018	435	阳光房地产基金	中期业绩/分派
12/02/2018	183	宏辉集团	中期业绩/股息
12/02/2018	1052	越秀交通基建	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数	预测	前值
----	----	----	----	----

本日并无重要经济资料公布。

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

买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下

行业

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，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%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，行业整体绝对收益率为-20%以下