

## 宏观焦点

美国股市周一上升，因特朗普签署对基建支出计划的预算援助原材料和工业股上涨。道琼斯指数上升1.7%至24,601点；标准普尔指数上升1.4%至2,656点；纳斯达克指数上升1.6%至6,982点。

油价周一轻微反弹，但EIA预期美国页岩油3月日产量将增加1.7%及年底美国原油日产量可能上升至1,100万桶限制了油价升幅。纽约3月期油微升0.2%至每桶59.29美元。金价上升，因美元走弱。纽约4月期金上升0.8%至每盎司1,326.4美元。

香港股市周一下跌，内地股市上升。航空股逆市上升，其中中国国航(753.HK)及南方航空(1055.HK)股价分别上升5.7%及5.2%；海尔电器(1169.HK)获券商上调目标价，股价大涨6.7%提振家用电器股；大唐发电(991.HK)股价下跌5.1%，拖累供电供热股走低。个股方面，石药集团(1093.HK)治疗癌症药物获颁发药品注册批件，公司股价上涨6.5%。恒生指数下跌0.2%至29,460点，国企指数微跌至11,900点，香港股市成交金额减少38.4%至2,191亿港元。上证综合指数上升0.8%至3,154点，沪深两市成交金额减少28.0%至3,517亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 中国人民银行公布1月末M2按年增长8.6%，高于预期的8.2%。
- 裕元工业(551.HK)公布2018年1月公司综合经营收益净额为7.4亿美元，同比减少1.8%，较2017年12月(同比增长4.4%)及2017年全年(按年增加7.5%)倒退。
- TCL多媒体(1070.HK)发布盈利预告，公司预计2017年综合盈利将同比大幅显著增加(上半年股东应占溢利按年大增59.5%)，主要受惠于销量及销售额大幅增长、毛利率于第四季回升、费用率明显下降、及录得一次性收益。
- 舜宇光学(2382.HK)公布2018年1月手机镜头及车载镜头出货量分别同比增加19.6%及19.4%至5,143及325万件，但手机摄像模组按年减少9.1%至2,891万件。1月增速较2017年全年大幅放缓(2017年手机镜头、车载镜头及手机摄像模组出货量分别同比上升60.3%、41.0%及20.4%)。另外，公司发布盈利预告，预计2017年股东应占溢利将同比增加超过120%至不少于28.0亿元人民币(上半年股东应占溢利按年上升1.5倍至11.6亿元人民币)，略高于市场预期之26.5亿元人民币。主要受惠1)于手机镜头、车载镜头及手机照相模组的出货量按年强劲增加；及2)产品组合改善令手机镜头及手机照相模组平均售价增加及毛利率提升。现价相当于不高于35.8倍2017年市盈率。
- 魏桥纺织(2698.HK)发布盈利预警，公司预计2017年净利润将同比大幅下降(上半年股东应占溢利按年倒退12.8%)，主要因产品销量下降、及提价幅度小于原材料成本上涨幅度。另一方面，公司预期未来将提高派息比例，分派股息比率不超过可分派利润的50%。
- 宝胜国际(3813.HK)公布2018年1月公司综合经营收益净额为16.2亿元人民币，同比下降15.7%，1月综合经营收益状况较2017年12月(同比增长20.6%)及2017年全年(按年增加15.7%)大幅倒退。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,460	-0.16	-6.22
国企指数	11,900	-0.01	-4.56
创业板指数	238	1.13	-9.84
上证综合指数	3,154	0.78	-8.01
沪深300指数	3,890	1.29	-7.93
日经225指数	21,383	0.00	0.00
道琼斯指数	24,601	1.70	-4.66
标普500指数	2,656	1.39	-4.67
纳斯达克指数	6,982	1.56	-3.84
德国DAX指数	12,283	1.45	-7.27
法国CAC指数	5,140	1.20	-6.83
富时100指数	7,177	1.19	-7.73

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	25.61	-11.87	152.07
VHSI指数	25.88	-8.52	98.31

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	59.29	0.15	-7.41
黄金	1,326.40	0.81	-1.11
铜	6,755.00	-1.31	-3.92
铝	2,123.00	-2.17	-4.02
小麦	461.00	-1.76	9.61
玉米	362.00	-1.03	5.99

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



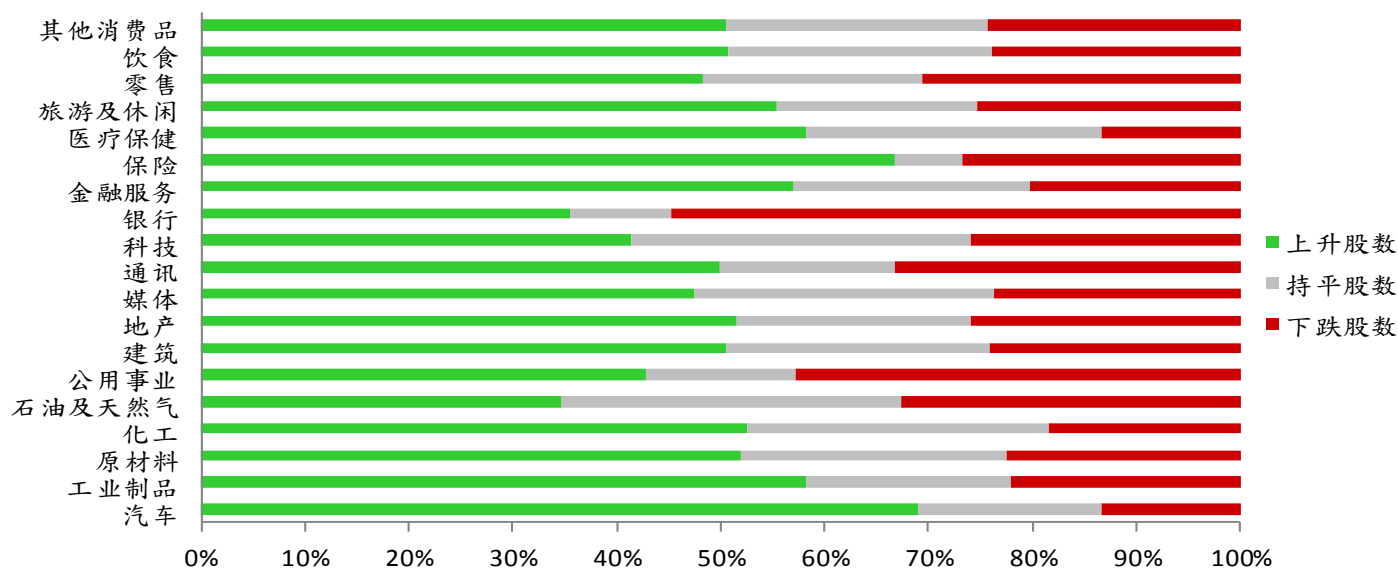
资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 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	29,713	29,802	29,460	29,460	-0.16	29.0	1,107.0	17	31	2
国企指数	12,002	12,071	11,841	11,900	-0.01	32.9	567.4	30	18	2

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.36	31	8	6
工业制品	1.28	156	53	59
原材料	0.89	53	26	23
化工	1.36	20	11	7
石油及天然气	0.61	17	16	16
公用事业	0.15	15	5	15
建筑	0.40	42	21	20
地产	0.60	101	44	51
媒体	0.48	28	17	14
通讯	1.56	9	3	6
科技	0.69	67	53	42
银行	-0.06	11	3	17
金融服务	1.26	65	26	23
保险	0.74	10	1	4
医疗保健	1.60	39	19	9
旅游及休闲	0.51	46	16	21
零售	0.56	41	18	26
饮食	0.81	38	19	18
其他消费品	1.11	118	59	57



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	96.55	-1.63	96.97	-1.35	-0.43
中电控股	2	75.55	-0.72	76.17	-0.31	-0.81
中华煤气	3	14.70	-0.41	15.11	0.13	-2.73
九龙仓集团	4	79.40	-0.50	80.36	-0.02	-1.19
汇丰控股	5	64.75	-0.77	65.53	0.96	-1.19
电能实业	6	176.40	-0.34	174.27	0.00	1.22
恒生银行	11	49.05	-0.30	49.34	-0.79	-0.59
恒基地产	12	122.00	-0.57	123.73	0.72	-1.40
新鸿基地产	16	11.22	0.36	11.44	0.34	-1.89
新世界发展	17	74.10	0.68	74.84	0.35	-0.98
太古股份	19	31.60	-0.63	32.06	2.50	-1.44
东亚银行	23	62.15	-1.19	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	40.80	-0.12	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	13.38	1.52	13.92	0.00	-3.87
信和置业	83	18.38	-1.29	18.53	-0.92	-0.78
恒隆地产	101	17.88	0.56	17.23	0.00	3.76
招商局港口	144	6.06	-2.57	7.15	0.00	-15.20
中国旺旺	151	22.10	2.79	22.47	5.08	-1.63
吉利汽车	175	10.86	0.18	11.67	0.00	-6.92
中信股份	267	8.71	0.93	8.81	2.70	-1.09
万洲国际	288	6.06	-0.33	6.15	1.81	-1.52
中国石化	386	258.00	-0.08	263.10	1.99	-1.94
港交所	388	26.15	-0.76	26.61	1.64	-1.72
中国海外	688	409.60	0.54	418.75	2.59	-2.19
腾讯	700	9.98	-2.73	10.10	-0.92	-1.22
中国联通	762	66.00	1.38	N/A	0.00	N/A
领展房产基金	823	12.94	-0.46	13.14	-6.42	-1.50
华润电力	836	5.29	-1.67	5.35	0.43	-1.20
中国石油	857	10.92	-2.15	11.18	1.78	-2.28
中海油	883	7.71	-0.13	7.84	1.57	-1.70
建设银行	939	74.00	-0.80	75.02	-0.04	-1.36
中国移动	941	3.90	-2.01	3.93	-0.96	-0.68
联想集团	992	64.50	-0.39	66.23	0.00	-2.62
长江基建	1038	72.85	0.83	74.24	1.41	-1.87
恒安国际	1044	21.30	-0.93	21.80	2.29	-2.28
中国神华	1088	27.75	1.65	27.24	0.00	1.86
华润置地	1109	66.45	-0.45	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	60.00	1.18	60.87	1.42	-1.43
友邦保险	1299	6.46	-1.07	6.54	-0.42	-1.18
工商银行	1398	41.65	0.24	41.99	0.65	-0.81
金沙中国	1928	50.05	-0.20	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	13.12	0.00	14.17	0.00	-7.39
瑞声科技	2018	144.00	-0.14	146.96	1.47	-2.02
中国平安	2318	79.45	0.25	81.17	1.52	-2.12
蒙牛乳业	2319	23.80	0.85	24.54	0.00	-3.01
舜宇光学科技	2382	112.60	3.49	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	36.90	-1.20	36.86	0.08	0.10
中国人寿	2628	22.90	-1.08	23.18	-0.27	-1.20
交通银行	3328	6.13	0.33	6.47	0.00	-5.33
中国银行	3988	4.17	0.00	4.22	1.01	-1.29

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	3.00	3.45	-63.50	中联重科	1157	3.11	2.64	-40.22
东北电气	42	1.28	-0.78	-68.03	兖州煤业	1171	11.00	1.66	-42.13
四川成渝	107	2.70	3.05	-45.11	中国铁建	1186	8.14	-0.73	-35.86
青岛啤酒	168	41.20	4.17	-9.28	比亚迪	1211	68.75	3.15	-6.69
江苏宁沪	177	11.50	1.41	-3.37	农业银行	1288	4.14	0.24	-18.09
京城机电	187	1.95	0.52	-69.54	新华保险	1336	45.20	0.44	-29.05
广州广船	317	10.60	2.32	N/A	工商银行	1398	6.46	-1.07	-20.92
马鞍山钢铁	323	3.92	3.16	-21.68	丽珠医药	1513	58.60	2.36	-28.90
上海石油化工	338	4.40	1.62	-39.86	中国中冶	1618	2.26	0.00	-55.61
鞍钢股份	347	8.13	3.30	-2.97	中国中车	1766	7.20	1.55	-42.99
江西铜业	358	11.90	-0.50	-45.69	广发证券	1776	14.72	0.27	-25.55
中国石油化工	386	6.06	-0.33	-22.16	中国交通建设	1800	8.26	-0.12	-47.20
中国中铁	390	5.54	-0.36	-40.39	晨鸣纸业	1812	12.22	-1.13	-40.22
广深铁路	525	4.77	0.85	-12.67	中煤能源	1898	3.50	-0.57	-47.55
深圳高速	548	7.68	-0.52	-26.89	中国远洋	1919	3.93	-0.25	-47.09
南京熊猫电子	553	3.96	0.76	-51.30	民生银行	1988	8.04	1.52	-21.80
郑煤机	564	4.24	3.92	-42.43	金隅股份	2009	3.38	1.20	-41.56
山东墨龙	568	1.30	0.00	-74.53	中集集团	2039	13.70	0.74	-38.17
北京北辰实业	588	2.63	0.38	-51.08	复星医药	2196	43.45	7.15	-6.09
中国东方航空	670	6.02	3.61	-35.39	万科企业	2202	34.65	1.76	-12.11
山东新华制药	719	7.60	0.13	-51.46	金风科技	2208	11.22	2.75	-41.88
中国国航	753	10.84	5.65	-30.11	广汽集团	2238	16.84	4.34	-35.48
中兴通讯	763	25.60	-0.58	-29.59	中国平安	2318	79.45	0.25	-1.03
中国石油	857	5.29	-1.67	-46.36	长城汽车	2333	8.59	-0.12	-42.46
白云山	874	20.70	3.24	-31.21	潍柴动力	2338	8.70	0.00	-11.56
东江环保	895	10.10	-0.39	-42.12	中国铝业	2600	4.58	0.66	N/A
华能国际电力	902	4.61	-2.74	-36.99	中国太保	2601	36.10	-0.55	-20.81
安徽海螺水泥	914	39.45	2.20	1.60	上海医药	2607	18.82	1.62	-29.43
海信科龙	921	9.35	6.01	-40.75	中国人寿	2628	22.90	-1.08	-29.94
建设银行	939	7.71	-0.13	-24.74	上海电气	2727	2.80	-0.36	-59.61
大唐发电	991	2.24	-5.08	-51.66	中海集运	2866	1.51	0.00	-60.58
安徽皖通高速	995	6.11	0.16	-53.27	大连港	2880	1.37	2.24	-55.66
中信银行	998	5.52	-0.54	-33.43	中海油田	2883	8.04	-1.95	-38.45
仪征化纤	1033	1.19	0.85	-57.39	紫金矿业	2899	3.33	0.00	-38.62
重庆钢铁	1053	1.54	1.32	-40.94	交通银行	3328	6.13	0.33	-24.04
中国南方航空	1055	9.07	5.22	-34.35	福耀玻璃	3606	29.80	-1.65	-5.99
浙江世宝	1057	2.03	1.00	-73.68	招商银行	3968	32.40	-0.61	-12.75
天津创业环保	1065	4.21	0.72	-67.89	中国银行	3988	4.17	0.00	-19.85
华电国际电力	1071	2.60	-0.76	-39.19	洛阳钼业	3993	5.01	2.45	-37.44
东方电气	1072	6.02	-1.31	-49.42	中信证券	6030	17.02	0.12	-20.53
中国神华	1088	21.30	-0.93	-27.91	中国光大银行	6818	3.85	-0.77	-27.38
洛阳玻璃	1108	3.62	1.40	-81.25	海通证券	6837	11.00	0.73	-25.26
中海发展	1138	4.11	-0.24	-40.40	华泰证券	6886	14.98	1.63	-27.15

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**市场： 1月份新增贷款创历史新高，需警惕脱实向虚现象**

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 1月末，广义货币(M2)余额172.08万亿元，同比增长8.6%，增速比上月末高0.5个百分点；狭义货币(M1)余额54.32万亿元，同比增长15%，增速比上月末高3.2个百分点；流通中货币(M0)余额7.46万亿元，同比下降13.8%。当月净投放现金3991亿元。此前2016年7月份M1同比增速高出M2高达15.2个百分点、创出历史最高差值。1月份这一差值达到6.4个百分点，高于12月份的3.6个百分点。1月份短期资金的投放速度显著增加。

**点评：** 1月末，本外币贷款余额128.63万亿元，同比增长12.6%。月末人民币贷款余额123.03万亿元，同比增长13.2%，增速分别比上月末和上年同期高0.5个和0.6个百分点。当月人民币贷款增加2.9万亿元，同比多增8670亿元。分部门看，住户部门贷款增加9016亿元，其中，短期贷款增加3106亿元，中长期贷款增加5910亿元；非金融企业及机关团体贷款增加1.78万亿元，其中，短期贷款增加3750亿元，中长期贷款增加1.33万亿元，票据融资增加347亿元；非银行业金融机构贷款增加1862亿元。月末，外币贷款余额8852亿美元，同比增长9.2%。当月外币贷款增加473亿美元。

1月份新增贷款规模创出历史最高水平，比2017年1月份20300亿元，增加了8700亿元。其中，新增短期贷款和票据融资达到7203亿元，为去年同期的7倍多。新增中长期贷款则比去年同期减少了一成。新增居民短期贷款为去年1月份的2倍多，新增居民中长期贷款同比则略有减少。非金融性公司的新增短期贷款和新增中长期贷款同比均减少一成多。金融机构的新增短期贷款同比增加一成多，新增中长期贷款则增加了一成多。短期融资需求大增、表外转表内促成1月份新增贷款创历史最高纪录，流向房市和实体经济的增量反而出现减少。为防止资金脱实向虚，相关部门将会进一步加大穿透式监管力度。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
13/02/2018	801	金卫医疗	特别股息
13/02/2018	54	合和实业	中期业绩/股息
13/02/2018	737	合和公路基建	中期业绩
13/02/2018	80737	合和公路基建-R	中期业绩
13/02/2018	70	金粤控股	中期业绩
13/02/2018	315	数码通电讯	中期业绩/股息
13/02/2018	1975	新兴印刷	中期业绩/股息
13/02/2018	188	新华汇富金融	中期业绩/股息
13/02/2018	1243	宏安地产	特别股息
13/02/2018	405	越秀房产信托基金	末期业绩/分派

**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	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