

宏觀焦點

美國股市週四上升，因全球製造業和服務業數據強勁。道瓊斯指數上升0.6%至25,075點；標準普爾指數上升0.4%至2,724點；納斯達克指數上升0.2%至7,078點。

油價週四上升，因API及EIA公佈美國上週原油庫存下降。紐約2月期油上升0.6%至每桶62.01美元。金價上升，紐約2月期金上升0.2%至每盎司1,321.6美元。

香港和內地股市週四上升。油價大幅上升，油氣開採股造好，中石油(857.HK)及中海油(883.HK)股價分別上漲5.1%及3.8%；造紙股逆市下跌。個股方面，三生製藥(1530.HK)降糖新藥獲批，股價上漲5.1%；華虹半導體(1347.HK)折讓18.6%配股國家集成電路，股價上升11.1%。恒生指數上升0.6%至30,736點，國企指數上升0.9%至12,204點，香港股市成交金額增加0.8%至1,318億港元。上證綜合指數上升0.5%至3,386點，滬深兩市成交金額減少6.5%至4,976億元人民幣。

行業及公司新聞

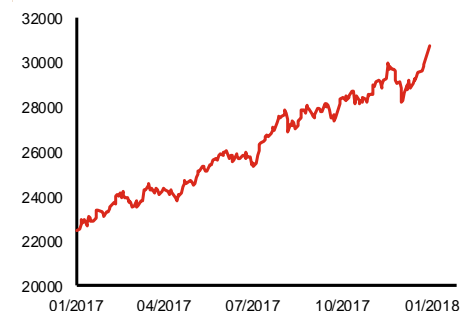
- 金地商置(535.HK)公佈2017年12月營運數據，2017年全年累計合約銷售總額約453億元人民幣，同比增長124.7%，累計銷售總面積約248萬平方米，同比增加120.6%，合約銷售均價每平方米18,272元人民幣，同比上升1.9%；其中12月份合約銷售總額約50.6億元人民幣，按年增加300.0%，合約銷售總面積23.9萬平方米，按年上升220.0%，合約銷售平均售價每平方米21,186元人民幣，按年提高24.9%，12月份較首11月合約銷售增速加快。
- 天工國際(826.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年綜合純利將同比顯著增長50%以上至不少於1.7億元人民幣(上半年增速為52.3%)，主要受惠於公司的模具鋼及高速鋼分部銷售量回升，加上公司所使用的稀有金屬原材料之價格向好，令模具鋼及高速鋼分部的平均售價回升。現價相當於不高於13.2倍2017年市盈率。
- 前海健康(911.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年將扭虧為盈(2016年錄得股東應佔虧損5.3億港元；2017年上半年扭虧)，主要因1)2016年錄得折讓及折扣撥備約2.4億港元，存款撇減撥備約9,700萬港元及外匯虧損約6,000萬港元，而2017年並未錄得相關費用；及2)期內公司優化資源分配達至更高之成本效益。
- 金輪天地(1232.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將大幅增加超過60%至不少於4.2億元人民幣(上半年股東應佔溢利按年增加173%至2.7億元人民幣)，主要因預期物業發展之銷售收益同比增長超過100%。
- 中銀航空租賃(2588.HK)發佈盈利預喜，公司表示由於美國削減聯邦稅率措施(由35%削減至21%)生效，公司於2017年12月31日的遞延所得稅負債淨額預計將減少8,800-9,300萬美元，而2017年度純利將按相若金額增加。稅務調整對2017年合併利潤表產生的影響，預計未來將不會再出現。
- 中國恒大(3333.HK)宣佈2017年全年合約銷售金額、合約銷售面積及合約銷售均價分別為5,010億元人民幣、5,030萬平方米及每平方米9,960元人民幣，同比分別增長34.2%、19.2%及12.6%。另外，公司2018年合約銷售目標為5,500億元人民幣，按年上升9.8%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,736	0.57	6.57
國企指數	12,204	0.95	6.26
創業板指數	263	0.34	1.39
上證綜合指數	3,386	0.49	2.48
滬深300指數	4,129	0.42	2.19
日經225指數	23,506	3.26	4.44
道瓊斯指數	25,075	0.61	3.70
標普500指數	2,724	0.40	3.59
納斯達克指數	7,078	0.18	4.67
德國DAX指數	13,168	1.46	0.91
法國CAC指數	5,414	1.55	0.71
富時100指數	7,696	0.32	5.03

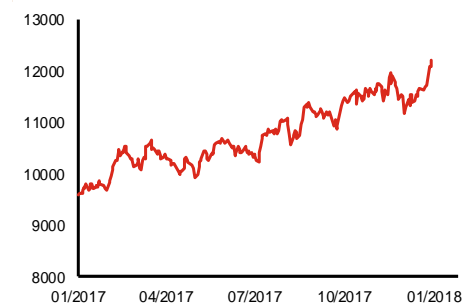
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.22	0.77	-18.62
VHSI指數	13.69	-3.32	-17.43

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	62.01	0.62	7.39
黃金	1,321.60	0.24	4.55
銅	7,147.00	-0.80	5.31
鋁	2,228.00	-1.61	8.75
小麥	436.00	0.58	-0.29
玉米	353.00	-0.07	-0.71

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



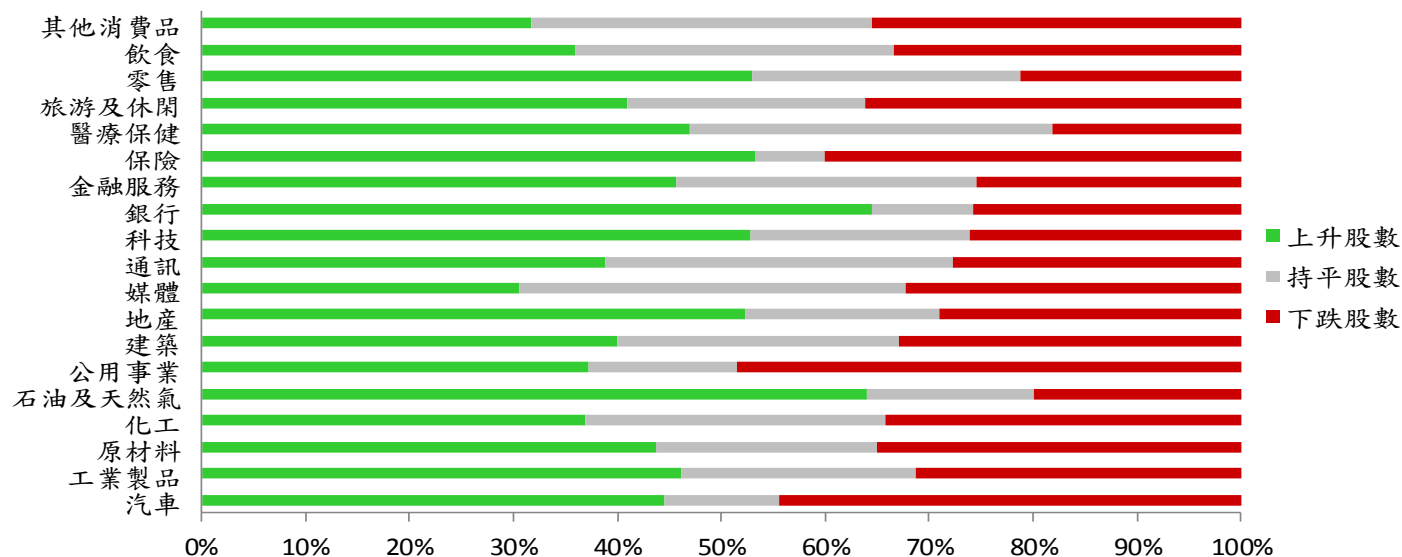
資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	30,692	30,797	30,560	30,736	0.57	30.9	475.5	26	21	3
國企指數	12,143	12,283	12,106	12,204	0.95	33.9	282.2	29	11	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.04	20	5	20
工業製品	0.85	124	61	84
原材料	0.65	45	22	36
化工	0.67	14	11	13
石油及天然氣	2.71	32	8	10
公用事業	0.12	13	5	17
建築	0.42	34	23	28
地產	0.60	101	36	56
媒體	0.98	18	22	19
通訊	0.36	7	6	5
科技	1.29	85	34	42
銀行	0.66	20	3	8
金融服務	0.48	52	33	29
保險	0.50	8	1	6
醫療保健	1.16	31	23	12
旅游及休閒	0.47	34	19	30
零售	1.05	45	22	18
飲食	0.32	27	23	25
其他消費品	0.35	74	77	83



資料來源：彭博、西證證券經紀。

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	99.10	0.71	99.13	0.67	-0.03
中電控股	2	79.15	-0.13	79.59	-0.05	-0.55
中華煤氣	3	15.46	0.52	15.87	1.25	-2.59
九龍倉集團	4	30.60	8.70	30.14	7.83	1.53
匯豐控股	5	80.50	-0.56	81.71	0.21	-1.49
電能實業	6	66.55	-0.08	67.39	2.62	-1.25
恒生銀行	11	193.60	-0.26	194.59	0.58	-0.51
恆基地產	12	52.50	0.96	52.97	3.04	-0.88
新鴻基地產	16	132.50	1.07	133.61	0.68	-0.83
新世界發展	17	11.98	1.01	12.27	2.25	-2.40
太古股份	19	73.50	0.27	73.10	0.43	0.55
東亞銀行	23	34.10	1.49	33.77	2.37	0.97
銀河娛樂	27	60.25	-0.50	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	46.45	0.32	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.74	-1.43	13.92	2.65	-1.27
恆隆地產	101	19.56	1.77	19.73	1.82	-0.88
招商局港口	144	21.00	0.24	20.95	0.00	0.23
中國旺旺	151	6.25	-1.11	5.98	0.00	4.45
吉利汽車	175	27.45	-3.17	27.75	-3.53	-1.08
中信股份	267	11.38	0.35	11.60	7.54	-1.91
萬洲國際	288	8.94	-2.83	8.97	-2.32	-0.35
中國石化	386	6.14	4.07	6.17	2.92	-0.46
港交所	388	254.60	2.17	256.59	2.26	-0.77
中國海外	688	27.20	1.87	25.82	0.00	5.34
騰訊	700	431.80	2.27	434.21	1.37	-0.56
中國聯通	762	10.88	0.00	10.88	-0.14	-0.03
領展房產基金	823	73.50	-0.20	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.38	0.00	14.13	0.00	1.77
中國石油	857	5.78	5.09	5.86	4.53	-1.32
中海油	883	12.06	3.79	12.04	1.54	0.14
建設銀行	939	7.57	2.16	7.61	1.78	-0.54
中國移動	941	78.15	-0.06	78.31	0.06	-0.20
聯想集團	992	4.54	2.25	4.57	0.26	-0.56
長江基建	1038	67.25	-0.15	68.42	0.00	-1.72
恆安國際	1044	85.45	-1.84	86.78	-0.86	-1.53
中國神華	1088	21.05	-1.86	21.10	-1.28	-0.23
華潤置地	1109	23.80	0.00	23.21	0.00	2.53
長實地產	1113	69.15	0.22	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	68.00	-0.15	68.39	-0.37	-0.57
工商銀行	1398	6.57	1.08	6.58	0.72	-0.14
金沙中國	1928	39.80	0.13	39.69	-1.01	0.29
碧桂園	2007	15.52	-2.88	15.22	0.00	1.95
瑞聲科技	2018	150.50	-1.31	150.52	-1.52	-0.01
中國平安	2318	83.85	0.06	84.47	-0.23	-0.74
蒙牛乳業	2319	22.45	-4.06	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	107.00	-2.28	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.55	-0.38	39.68	-0.13	-0.32
中國人壽	2628	24.85	-1.39	24.75	-1.92	0.40
交通銀行	3328	5.93	0.68	5.95	4.62	-0.30
中國銀行	3988	3.99	0.76	4.01	0.94	-0.48

資料來源：彭博、西證證券經紀。

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	3.45	-0.29	-65.92	中聯重科	1157	3.57	4.08	-34.25
東北電氣	42	1.68	4.35	-73.47	兗州煤業	1171	10.00	-0.79	-48.60
四川成渝	107	2.93	1.03	-41.77	中國鐵建	1186	9.26	-0.11	-32.88
青島啤酒	168	42.05	3.96	-12.35	比亞迪	1211	70.60	-0.84	-9.84
江蘇寧滬	177	11.78	0.68	-0.55	農業銀行	1288	3.84	2.13	-17.58
京城機電	187	2.29	2.23	-71.94	新華保險	1336	56.15	1.91	-30.19
廣州廣船	317	12.44	-0.80	N/A	工商銀行	1398	6.57	1.08	-10.09
馬鞍山鋼鐵	323	3.83	-0.26	-25.67	麗珠醫藥	1513	64.00	2.73	-26.33
上海石油化工	338	4.81	4.11	-43.24	中國中冶	1618	2.39	0.00	-58.98
鞍鋼股份	347	7.41	1.65	-6.45	中國中車	1766	8.74	1.98	-42.56
江西銅業	358	12.96	1.25	-48.24	廣發證券	1776	16.04	0.50	-22.62
中國石油化工	386	6.14	4.07	-26.08	中國交通建設	1800	9.23	-0.22	-41.65
中國中鐵	390	5.92	-0.17	-42.21	晨鳴紙業	1812	14.42	-1.37	-31.79
廣深鐵路	525	5.58	2.20	-17.38	中煤能源	1898	3.58	-0.28	-49.68
深圳高速	548	7.93	-0.13	-26.48	中國遠洋	1919	4.25	0.71	-50.35
南京熊貓電子	553	4.56	-1.30	-52.35	民生銀行	1988	7.94	0.63	-22.77
鄭煤機	564	4.20	1.20	-50.65	金隅股份	2009	3.99	-2.44	-46.02
山東墨龍	568	1.36	6.25	-77.41	中集集團	2039	15.36	0.13	-43.84
北京北辰實業	588	2.86	-1.38	-58.47	復星醫藥	2196	50.60	2.85	-6.34
中國東方航空	670	6.02	0.33	-39.97	萬科企業	2202	34.50	1.02	-13.47
山東新華製藥	719	8.10	-1.94	-51.84	金風科技	2208	13.46	-2.04	-41.37
中國國航	753	10.02	0.60	-32.71	廣汽集團	2238	19.04	-2.26	-36.96
中興通訊	763	30.30	1.51	-31.79	中國平安	2318	83.85	0.06	-2.15
中國石油	857	5.78	5.09	-43.84	長城汽車	2333	9.81	1.66	-33.91
白雲山	874	23.95	0.63	N/A	濰柴動力	2338	8.98	-0.77	-13.36
東江環保	895	11.84	-1.50	-41.46	中國鋁業	2600	6.01	0.00	N/A
華能國際電力	902	5.02	-0.59	-33.70	中國太保	2601	39.00	0.52	-18.56
安徽海螺水泥	914	39.55	0.64	2.35	上海醫藥	2607	21.50	1.65	-28.70
海信科龍	921	9.57	1.06	-46.07	中國人壽	2628	24.85	-1.39	-31.35
建設銀行	939	7.57	2.16	-17.37	上海電氣	2727	3.23	-0.92	-61.56
大唐發電	991	2.37	-0.42	-53.57	中海集運	2866	1.65	1.85	-61.06
安徽皖通高速	995	6.56	-0.46	-51.95	大連港	2880	1.42	0.00	-58.17
中信銀行	998	5.03	0.40	-34.61	中海油田	2883	8.60	10.97	-39.05
儀征化纖	1033	1.38	6.98	-61.92	紫金礦業	2899	3.25	4.50	-42.44
重慶鋼鐵	1053	1.88	0.53	-34.11	交通銀行	3328	5.93	0.68	-21.69
中國南方航空	1055	8.40	0.00	-38.85	福耀玻璃	3606	34.25	1.18	-3.95
浙江世寶	1057	2.63	-1.13	-73.99	招商銀行	3968	33.05	0.30	-7.41
天津創業環保	1065	4.83	-1.02	-73.53	中國銀行	3988	3.99	0.76	-17.14
華電國際電力	1071	2.92	0.69	-36.00	洛陽鉬業	3993	5.32	1.33	-38.88
東方電氣	1072	6.69	0.60	-50.20	中信證券	6030	16.74	-0.12	-25.52
中國神華	1088	21.05	-1.86	-24.27	中國光大銀行	6818	3.69	0.54	-25.24
洛陽玻璃	1108	4.24	1.68	-83.19	海通證券	6837	11.86	0.68	-25.70
中海發展	1138	4.35	0.00	-42.46	華泰證券	6886	16.40	0.12	-26.08

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向**市場與策略**

市場： 美元走弱推升多類商品期貨價格

【市場顧問組 張剛】

事件： 美國勞工部公佈的數據顯示，美國 12 月 ADP 就業人數增加 25 萬，創去年 3 月份來新高，好於預期的增加 19 萬，前值為增加 19 萬。

點評： ADP 報告顯示，12 月建築業就業人數增加 1.6 萬人，11 月減少 0.4 萬人；12 月金融服務業就業人數新增 1.9 萬人，11 月增加 0.7 萬人；12 月製造業就業人數新增 0.9 萬人，11 月增加 4 萬人；12 月專業/商用服務業就業人數新增 7.2 萬人，11 月增加 4.7 萬人；12 月貿易/運輸/公用事業就業人數增加 4.5 萬人，11 月增加 3.6 萬人。

儘管 12 月份新增就業人數遠超市場預期，但分行業看主要增加的仍屬 服務業，製造業就業人數增加不明顯。此數據公佈後，1 月 4 日美元指數冲高回落，吞噬了 1 月 3 日升幅，處於 91 之上。美元走弱，促成有色、貴金屬、能源類商品期貨上漲，預計 A 股市場週期股將在近期成為領漲品種。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
04/01/2018	1132	橙天嘉禾	特別股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
05/01/2018	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	十一月終值	--	-0.10%
05/01/2018	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	十一月終值	--	0.30%
05/01/2018	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	十一月終值	--	1.30%
05/01/2018	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	十一月終值	--	-0.10%
05/01/2018	歐元區	核心CPI(年比)	十二月	0.96%	0.90%
05/01/2018	歐元區	CPI預估(年比)	十二月	1.40%	1.50%
05/01/2018	歐元區	CPI預估(年比)	十二月	1.40%	1.50%
05/01/2018	歐元區	PPI(月比)	十一月	0.33%	0.40%
05/01/2018	歐元區	PPI(年比)	十一月	2.52%	2.50%
05/01/2018	美國	工廠訂單	十一月	1.25%	-0.10%
05/01/2018	美國	貿易收支	十一月	-49.40bn	-48.70bn
05/01/2018	美國	ISM 非製造業綜合指數	十二月	57.57	57.40
05/01/2018	歐元區	Markit歐元區零售業採購經理人指數	十二月	--	52.40
05/01/2018	香港	外匯存底	十二月	--	422.10bn
05/01/2018	美國	平均時薪-全部就業(月比)	十二月	0.27%	0.20%
05/01/2018	美國	平均時薪-全部就業(年比)	十二月	2.50%	2.50%
05/01/2018	美國	每週平均工時-全部就業	十二月	34.49	34.50
05/01/2018	美國	私部門就業人口變動	十二月	192.31k	221.00k
05/01/2018	美國	非農業就業人口變動	十二月	192.11k	228.00k
05/01/2018	美國	家計部門就業變動	十二月	--	--
05/01/2018	美國	製造業就業人口變動	十二月	18.10k	31.00k
05/01/2018	美國	就業不足率(U6)	十二月	--	8.00%
05/01/2018	美國	失業率	十二月	4.06%	4.10%

資料來源：彭博、西證證券經紀。

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下