

宏觀焦點

美國股市週四上升，因油價上漲提振能源股走高，加上市場對美企季報的樂觀預期。道瓊斯指數上升0.8%至25,575點；標準普爾指數上升0.7%至2,768點；納斯達克指數上升0.8%至7,212點。

油價週四上升，因有跡象顯示美國供應收緊。紐約2月期油上升0.4%至每桶63.80美元。金價上升，因歐洲央行政策鷹派基調提振歐元。紐約2月期金上升0.2%至每盎司1,322.5美元。

香港股市週四上升，內地股市個別發展。聯邦製藥(3933.HK)及石藥集團(1093.HK)分別大漲11.1%及3.9%，帶動醫藥製造股跑贏大市；有消息指長三角沿江熟料價格下調，水泥股受壓，海螺水泥(914.HK)股價下跌5.7%，華潤水泥(1313.HK)下跌6.0%。個股方面，寶勝國際(3813.HK)公佈12月營收增速加快，股價上漲5.7%。恒生指數上升0.2%至31,120點，國企指數上升0.1%至12,296點，香港股市成交金額減少8.4%至1,288億港元。上證綜合指數上升0.1%至3,425點，滬深兩市成交金額減少7.2%至4,789億元人民幣。

行業及公司新聞

- 港通控股(32.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增長約200%至12.3億港元，主要受惠於公司持作買賣證券投資估值，錄得6.0億港元之重大未變現收益(2016年之公平值錄得1.4億港元重大未變現虧損)，現價相當於3.8倍2017年市盈率。
- 莎莎國際(178.HK)公佈2018財年首三財季(截止2017年12月31日)營業額59.4億港元，同比增加3.4%；第三財季營業額22.8億港元，按年增加6.5%，當中港澳市場營業額按年增加8.1%，同店銷售亦錄得3.7%升幅。第三季銷售狀況較上半財年為佳。
- 金蝶國際(268.HK)宣佈與華為簽訂戰略合作協議，雙方將在公有雲領域、大數據、人工智能、物聯網、市場推廣、國際化業務、人才培養等領域展開合作。
- 楓葉教育(1317.HK)宣佈以每股9.1港元(較最後收盤價折讓7.8%)配售1.1億股(相當於現有股本8.0%)，淨集資額9.9億港元，將用於潛在海外收購及其他一般公司用途儲備，以擴展及增強公司現有業務。大股東持股量將從53.8%下降至49.8%。
- 正通汽車(1728.HK)宣佈以每股7.7港元(較最後收盤價折讓12.0%)配售2.3億股(相當於現有股本10.0%)，淨集資額17.3億港元，將用於發展汽車金融業務。大股東持股量將從61.0%下降至55.4%。
- FAST RETAILING(6288.HK)發佈2018財年第一財季(截止2017年11月30日)業績，收益6,170億日圓，同比增長16.7%，股東應佔溢利785億日圓，按年上升12.7%。公司預計2018財年全年收益20,500億日圓，同比增加10.1%，股東應佔溢利1,200億日圓，按年提高0.6%，預計派發中期及末期股息合共每股350日圓，與2017財年持平。公司股份將於今天復牌。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,120	0.15	8.08
國企指數	12,296	0.05	8.69
創業板指數	263	0.13	2.40
上證綜合指數	3,425	0.10	4.41
滬深300指數	4,206	-0.05	4.72
日經225指數	23,710	-0.33	3.56
道瓊斯指數	25,575	0.81	4.37
標普500指數	2,768	0.70	3.88
納斯達克指數	7,212	0.81	5.09
德國DAX指數	13,203	-0.59	0.15
法國CAC指數	5,489	-0.29	1.13
富時100指數	7,763	0.19	3.50

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.88	0.61	-0.40
VHSI指數	13.71	2.01	-11.32

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	63.80	0.36	11.16
黃金	1,322.50	0.24	6.70
銅	7,153.00	0.72	7.05
鋁	2,182.00	1.37	7.59
小麥	434.25	0.46	4.78
玉米	349.00	0.00	-0.07

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



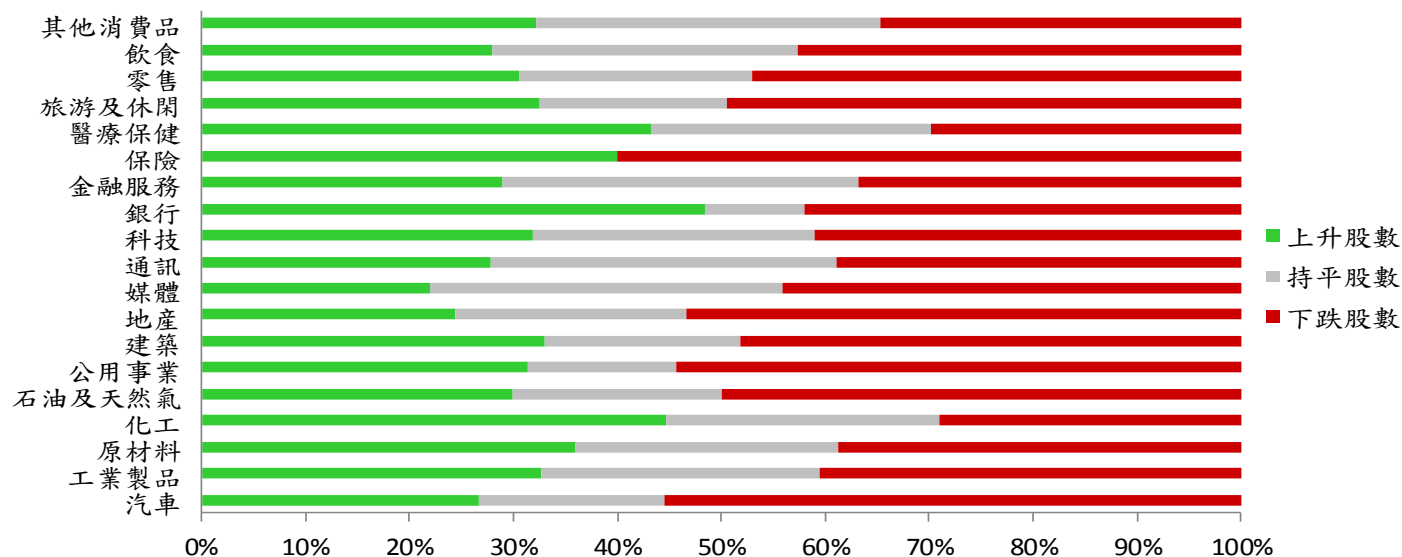
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	持平數
恒生指數	31,066	31,133	30,950	31,120	0.15	18.5	529.4	20	28	2
國企指數	12,300	12,316	12,228	12,296	0.05	22.2	282.0	17	19	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.42	12	8	25
工業製品	-0.02	88	72	109
原材料	0.05	37	26	40
化工	1.05	17	10	11
石油及天然氣	-0.50	15	10	25
公用事業	-0.06	11	5	19
建築	-0.45	28	16	41
地產	-0.48	47	43	103
媒體	-0.07	13	20	26
通訊	-0.35	5	6	7
科技	1.10	52	44	67
銀行	0.21	15	3	13
金融服務	0.21	33	39	42
保險	-0.07	6	0	9
醫療保健	0.34	29	18	20
旅游及休閒	0.07	27	15	41
零售	0.05	26	19	40
飲食	-0.14	21	22	32
其他消費品	0.13	75	77	81



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	99.15	0.20	99.12	0.04	0.03
中電控股	2	79.00	-0.57	79.60	-0.44	-0.76
中華煤氣	3	15.38	-0.26	15.84	0.75	-2.92
九龍倉集團	4	32.70	-1.95	32.47	-2.35	0.72
匯豐控股	5	84.05	2.38	84.96	0.70	-1.07
電能實業	6	66.15	-0.60	65.72	0.12	0.66
恒生銀行	11	190.50	-0.83	188.93	-1.55	0.83
恆基地產	12	52.60	0.10	52.14	0.68	0.88
新鴻基地產	16	132.50	-0.45	134.09	0.41	-1.19
新世界發展	17	12.38	-0.32	12.28	-1.88	0.79
太古股份	19	77.05	-0.96	77.26	-0.85	-0.27
東亞銀行	23	33.90	-0.29	33.29	-1.28	1.84
銀河娛樂	27	60.15	-0.58	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.95	-0.65	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.50	-0.41	14.39	-0.49	0.78
恆隆地產	101	20.50	2.50	20.71	2.64	-1.01
招商局港口	144	20.10	-0.99	21.05	0.00	-4.53
中國旺旺	151	6.55	1.55	5.99	0.00	9.39
吉利汽車	175	26.30	-1.50	26.63	-0.16	-1.24
中信股份	267	11.68	0.86	11.58	0.00	0.88
萬洲國際	288	9.12	-0.44	9.06	-0.19	0.63
中國石化	386	6.39	0.00	6.44	1.22	-0.77
港交所	388	268.40	-1.25	270.30	-0.49	-0.70
中國海外	688	29.20	0.52	29.08	0.00	0.42
騰訊	700	429.40	-2.50	433.02	-1.20	-0.84
中國聯通	762	10.88	-1.45	11.00	0.00	-1.09
領展房產基金	823	71.25	-1.11	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.08	-0.71	14.17	0.00	-0.60
中國石油	857	5.88	1.03	5.97	2.51	-1.46
中海油	883	12.20	-0.16	12.30	1.50	-0.83
建設銀行	939	7.67	0.26	7.71	1.26	-0.54
中國移動	941	78.05	0.84	78.03	0.91	0.03
聯想集團	992	4.52	-1.53	4.51	-1.11	0.22
長江基建	1038	66.05	-0.83	66.51	0.00	-0.70
恆安國際	1044	81.15	0.12	81.53	0.53	-0.46
中國神華	1088	22.10	-0.90	22.30	0.26	-0.88
華潤置地	1109	26.65	-0.56	26.24	8.05	1.56
長實地產	1113	72.55	0.42	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	66.70	0.15	67.28	0.73	-0.86
工商銀行	1398	6.53	-0.15	6.55	0.72	-0.37
金沙中國	1928	41.40	-0.12	41.48	-0.29	-0.19
碧桂園	2007	18.42	-0.32	15.23	0.00	20.92
瑞聲科技	2018	148.70	4.42	151.16	5.90	-1.63
中國平安	2318	83.55	0.48	84.28	1.27	-0.86
蒙牛乳業	2319	24.20	0.00	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	112.30	9.03	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	40.80	2.51	40.96	2.87	-0.39
中國人壽	2628	24.50	0.41	24.64	1.29	-0.58
交通銀行	3328	6.07	0.66	5.95	0.00	1.98
中國銀行	3988	4.06	1.00	4.07	1.25	-0.16

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	3.40	-0.58	-66.01	中聯重科	1157	3.74	-1.32	-32.17
東北電氣	42	1.67	0.60	-73.63	兗州煤業	1171	11.48	-2.38	-41.71
四川成渝	107	2.96	-0.34	-41.32	中國鐵建	1186	9.27	0.11	-33.44
青島啤酒	168	46.25	0.87	-9.67	比亞迪	1211	68.80	-0.07	-12.61
江蘇寧滬	177	12.40	0.98	3.52	農業銀行	1288	3.98	0.25	-17.14
京城機電	187	2.34	0.00	-70.77	新華保險	1336	52.65	-0.75	-31.25
廣州廣船	317	12.20	-0.33	N/A	工商銀行	1398	6.53	-0.15	-12.65
馬鞍山鋼鐵	323	3.99	-0.99	-21.83	麗珠醫藥	1513	65.25	2.68	-23.97
上海石油化工	338	4.64	-0.22	-43.90	中國中冶	1618	2.50	-0.40	-54.56
鞍鋼股份	347	7.40	-1.73	-6.01	中國中車	1766	8.30	1.59	-43.62
江西銅業	358	13.34	0.30	-45.60	廣發證券	1776	16.22	-0.73	-23.31
中國石油化工	386	6.39	0.00	-25.03	中國交通建設	1800	9.11	-0.65	-43.48
中國中鐵	390	6.01	1.86	-41.75	晨鳴紙業	1812	14.58	-1.49	-31.53
廣深鐵路	525	5.63	-3.76	-15.12	中煤能源	1898	3.99	1.01	-44.85
深圳高速	548	8.10	0.12	-25.07	中國遠洋	1919	4.19	-0.48	-50.56
南京熊貓電子	553	4.52	4.15	-54.71	民生銀行	1988	8.15	0.12	-23.07
鄭煤機	564	4.71	2.84	-43.05	金隅股份	2009	3.84	-3.27	-45.93
山東墨龍	568	1.41	4.44	-75.55	中集集團	2039	15.52	-1.65	-42.55
北京北辰實業	588	2.94	-1.34	-55.68	復星醫藥	2196	49.20	1.03	-6.73
中國東方航空	670	6.26	4.33	-37.04	萬科企業	2202	38.50	-1.28	-9.01
山東新華製藥	719	9.03	0.00	-46.88	金風科技	2208	13.06	-2.25	-40.29
中國國航	753	10.32	3.82	-28.08	廣汽集團	2238	18.20	-2.15	-38.52
中興通訊	763	29.15	-1.52	-33.51	中國平安	2318	83.55	0.48	-4.47
中國石油	857	5.88	1.03	-44.24	長城汽車	2333	9.42	-0.32	-35.96
白雲山	874	23.90	0.00	-32.08	濰柴動力	2338	9.55	-1.55	-9.23
東江環保	895	12.16	1.00	-37.76	中國鋁業	2600	5.65	2.36	N/A
華能國際電力	902	5.10	0.20	-31.67	中國太保	2601	36.85	-0.27	-21.75
安徽海螺水泥	914	40.45	-5.71	7.56	上海醫藥	2607	21.15	0.48	-29.41
海信科龍	921	10.36	-0.19	-42.16	中國人壽	2628	24.50	0.41	-32.81
建設銀行	939	7.67	0.26	-19.04	上海電氣	2727	3.16	-1.56	-61.68
大唐發電	991	2.45	0.41	-52.23	中海集運	2866	1.63	-1.21	-61.09
安徽皖通高速	995	6.46	0.31	-52.59	大連港	2880	1.46	0.00	-56.84
中信銀行	998	5.44	1.68	-32.75	中海油田	2883	9.53	-0.21	-32.16
儀征化纖	1033	1.36	-0.73	-61.04	紫金礦業	2899	3.40	-2.02	-40.16
重慶鋼鐵	1053	1.65	-1.79	-39.35	交通銀行	3328	6.07	0.66	-20.59
中國南方航空	1055	8.66	2.85	-36.28	福耀玻璃	3606	34.10	-1.73	-4.91
浙江世寶	1057	2.70	-0.74	-73.27	招商銀行	3968	33.70	-0.30	-9.46
天津創業環保	1065	4.78	1.70	-72.08	中國銀行	3988	4.06	1.00	-17.54
華電國際電力	1071	2.91	-0.68	-35.19	洛陽鉬業	3993	5.88	6.52	-37.14
東方電氣	1072	6.88	-0.43	-48.79	中信證券	6030	17.46	-1.58	-24.77
中國神華	1088	22.10	-0.90	-24.39	中國光大銀行	6818	3.76	-0.27	-24.74
洛陽玻璃	1108	4.07	0.49	-83.30	海通證券	6837	12.04	-0.50	-25.08
中海發展	1138	4.33	-1.37	-42.27	華泰證券	6886	16.94	-0.70	-28.39

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略： 滬指短期有回調風險，創業板指仍在磨底期

【策略組 朱斌】

事件： 週四，滬指十連陽，指數到達 3425 點，成交 2184 億元，接近前期新高 3450 點；創業板指回到 1804 點，成交 667 億元，較前一交易日略有上漲。

點評： 從短期來看，滬指接近前期新高，有回調壓力，有望回探 60 日線，創業板仍然處於年線與 60 日線壓制之下，但表現日益穩健。從長期來看，創業板在 2017 年 7 月下旬創下的 1604 點就是其歷史底部，自從那時起，創業板就進入反轉階段。當前，屬 創業板已經反轉、但需不斷震盪磨底階段。創業板與上證綜指走勢已經趨於均衡。就一季度來看，各行業龍頭股仍能齊頭並進，如區塊鏈、雄安等類似主題會有所表現，但持續時間不長。指數未來回調過後仍將震盪向上，突破 3450 點的概率較大。

投資策略： 均衡配置各行業龍頭。

市場： 外管局澄清相關消息，需密切關注中美經貿關係動向

【市場顧問組 張剛】

事件： 國家外匯管理局網站 1 月 11 日刊登了新聞發言人就美債問題答記者問。針對近日有媒體報道稱，中國考慮減緩或暫停增持美債。外管局回應稱，答：我們也是通過一些媒體的報道才得知該消息。我們認為，該消息有可能引用了錯誤的信息來源，也有可能是一條假消息。

點評： 外管局稱，中國外匯儲備始終按照多元化、分散化原則進行投資管理，保障外匯資產總體安全和保值增值。與其它投資一樣，外匯儲備對美國國債的投資是市場行為，根據市場狀況和投資需要進行專業化管理。無論是對外匯儲備自身還是對所參與的市場而言，中國外匯儲備經營管理部門都是負責任的投資者，相關投資活動促進了國際金融市場的穩定和中國外匯儲備的保值增值。

2017 年 12 月份，美國財政部發佈的數據顯示，中國 2017 年 10 月份的持債規模為 11892 萬億美元，比 9 月份增持了 84 億美元。中國依然是美國的第一大債權國。

1 月 10 日，彭博社援引知情人士報道稱，中國部分高層官員在對外匯儲備投資評估後，建議減緩或暫停增持美國國債。據 CNBC 也報道，作為美國債券的最大買家，中國有可能降低購買美國債券的速度，甚至停止購買美債。近期中國企業連續出現在美國的收購和合作受挫。1 月 3 日，螞蟻金服擬以 12 億美元收購全球知名的匯款服務公司速匯金(MoneyGram)失敗，美國外國投資委員會(CFIUS)以國家安全為由拒絕批准。1 月 8 日，美國運營商 AT&T 已撤銷銷售華為手機的計劃，具體原因不詳。據瞭解，美國政府曾數次指控華為設備存在安全性問題。美國高通公司整體收入的一半幾乎來自中國，而華為近兩年的高端智能手機並未使用高通芯片。這家美國公司向政府提出了“保護措施”。

如果中美經貿關係出現負面動向，需警惕出口導向型企業釋放利空效應。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
12/01/2018	940	中國動物保健品	中期業績
12/01/2018	940	中國動物保健品	末期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
12/01/2018	中國	新人民幣貸款	十二月	998.06bn	1120.00bn
12/01/2018	美國	消費者物價指數(月比)	十二月	0.14%	0.40%
12/01/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	十二月	1.70%	1.70%
12/01/2018	美國	消費者物價指數(年比)	十二月	2.10%	2.20%
12/01/2018	美國	CPI 主要指數 經季調	十二月	254.28	253.72
12/01/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(月比)	十二月	0.20%	0.10%
12/01/2018	美國	消費者物價指數 未經季調	十二月	246.40	246.67
12/01/2018	中國	貿易出(入)超(美元)	十二月	36.77bn	40.21bn
12/01/2018	中國	出口年增率%	十二月	10.56%	12.30%
12/01/2018	中國	進口年增率%	十二月	15.25%	17.70%
12/01/2018	中國	社會融資(人民幣)	十二月	1521.99bn	1600.00bn
12/01/2018	中國	貨幣供給-M0(年比)	十二月	5.79%	5.70%
12/01/2018	中國	貨幣供給-M1(年比)	十二月	12.70%	12.70%
12/01/2018	中國	貨幣供給-M2(年比)	十二月	9.18%	9.10%
12/01/2018	美國	先期零售銷售	十二月	0.45%	0.80%
12/01/2018	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	十二月	0.44%	0.80%
12/01/2018	美國	零售銷售(控制組)	十二月	0.37	0.80
12/01/2018	美國	零售銷售額 不含汽車	十二月	0.34%	1.00%
12/01/2018	美國	企業存貨	十一月	0.33%	-0.10%

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