

## 宏觀焦點

美國股市週一下跌。道瓊斯指數下跌0.7%至26,439點；標準普爾指數下跌0.7%至2,854點；納斯達克指數下跌0.5%至7,467點。特朗普將發表首個國情咨文。

油價週一下跌，因美國產量上升。紐約3月期油下跌0.9%至每桶65.56美元。金價下跌，因美元及美債收益率走高。紐約4月期金下跌0.9%至每盎司1,345.1美元。

香港和內地股市週一下跌。有消息指內地部分區域電煤供應告急，提振煤炭股上漲，中國神華(1088.HK)股價上漲4.0%；醫藥股受壓。個股方面，理文造紙(2314.HK)及理文化工(746.HK)發佈盈利預喜，股價分別上升1.1%及16.0%；有消息稱永利澳門(1128.HK)主席陷醜聞，公司股價大跌6.5%。恒生指數下跌0.6%至32,967點，國企指數下跌0.5%至13,660點，香港股市成交金額增加6.5%至1,916億港元。上證綜合指數下跌1.0%至3,523點，滬深兩市成交金額增加10.1%至5,496億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 此前招股的龍昇集團(6829.HK)已超額認購超過568倍，而昨天招股的雅生活(3319.HK)反應暫時一般，孖展超購僅約0.4倍。
- 中國神華(1088.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增加約92.3%至約479億元人民幣，大致符合市場預期。主要受惠於煤炭銷售量及平均銷售價格上升，運輸業務量、售電量上升。現價相當於約8.3倍2017年市盈率。
- 兗州煤業(1171.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增加193%-245%至60.5-71.3億元人民幣(首三季按年上升369.9%至47.8億元人民幣，市場預期約為64億元人民幣)。主要受惠於商品煤銷售價格同比大幅上漲，以及自產煤銷量同比增幅明顯。現價相當於8.1-9.6倍2017年市盈率。
- 域高國際(1621.HK)主要在香港從事第三方品牌石油化工產品分銷及銷售自有品牌潤滑油，同時亦為一家石油公司於香港的經授權車隊咭代理商。於2017財年(截止3月31日)，公司為香港第二大柴油分銷商及第二大車隊咭代理商，市場份額分別為19.8%及9.9%。2015-2017財年，公司收益分別為8.9、7.3及6.7億港元；股東應佔溢利分別為948、2,222及2,098萬港元。2018財年首4個月(截止2017年7月31日)公司收益同比上升4.9%，而核心股東應佔溢利(不包括上市開支)按年增長15.0%至995萬港元。公司今天起至2月2日招股，預計2月12日上市，招股價介乎0.3-0.5港元，淨集資額約6,750萬港元(招股價中位數，僅10%公開發售)，市值介乎3.0-5.0億港元，相當於14.3-23.8倍2017財年市盈率。
- 匯聚科技(1729.HK)為一家定制電線組件(光纖或銅製)供應商。公司於2016年為通訊設備及數據中心生產電線組件的中國市場中位列第二，並於2016年佔中國電線組件市場約0.2%。2015-2017財年(截止3月31日)，公司收入分別為9.4、9.1及8.6億港元；股東應佔溢利分別為6,672、7,160及8,168萬港元。2018財年首4個月(截止2017年7月31日)公司收益同比大增52.2%，而核心股東應佔溢利(不包括上市開支)按年急升2.6倍至5,808萬港元。公司今天起至2月2日招股，預計2月13日上市，招股價介乎0.25-0.50港元，淨集資額約9,070萬港元(招股價中位數，不包括30%舊股，僅10%公開發售)，市值介乎4.6-9.2億港元，相當於5.6-11.3倍2017財年市盈率，鑒於2018財年首4個月業績強勁，估值不算高。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	32,967	-0.56	10.19
國企指數	13,660	-0.47	16.66
創業板指數	255	-0.08	-3.24
上證綜合指數	3,523	-0.99	6.53
滬深300指數	4,302	-1.81	6.73
日經225指數	23,629	-0.01	3.36
道瓊斯指數	26,439	-0.67	6.96
標普500指數	2,854	-0.67	6.73
納斯達克指數	7,467	-0.52	8.16
德國DAX指數	13,324	-0.12	3.15
法國CAC指數	5,522	-0.14	3.93
富時100指數	7,672	0.08	-0.21

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.84	24.91	25.36
VHSI指數	19.85	13.23	35.96

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.56	-0.88	8.22
黃金	1,345.10	-0.89	2.22
銅	7,085.00	-0.74	-2.24
鋁	2,257.00	0.71	-1.90
小麥	441.00	1.50	5.21
玉米	356.50	0.35	2.28

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



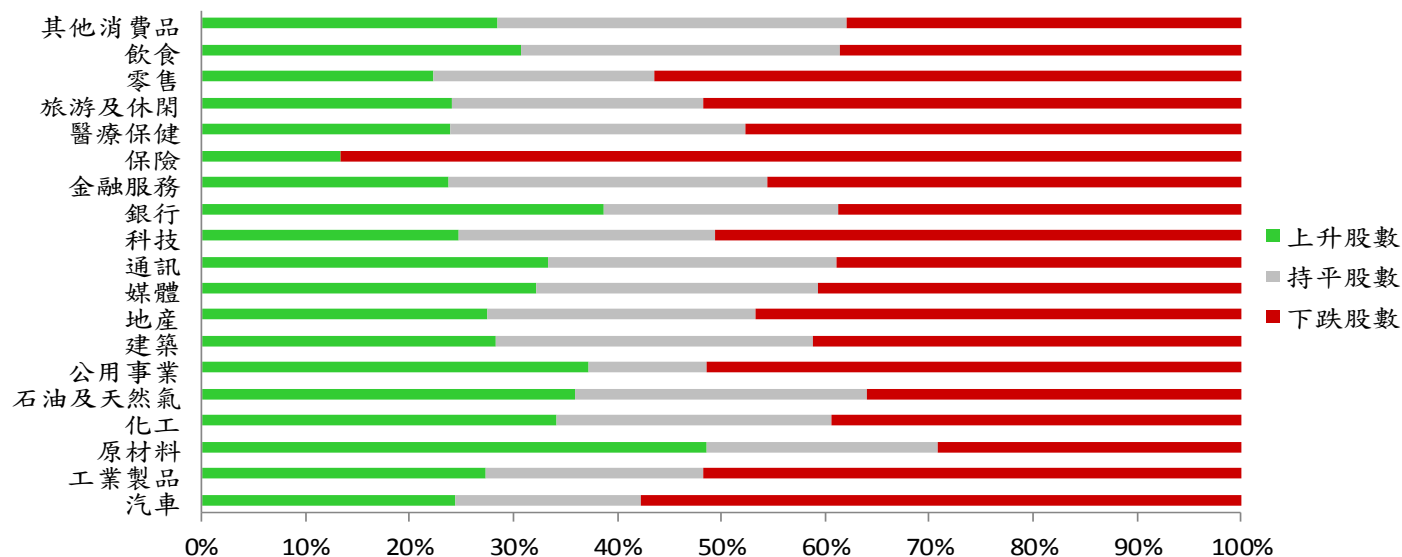
資料來源：彭博、西證證券經紀。

**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	33,335	33,484	32,897	32,967	-0.56	37.2	659.0	12	35	3
國企指數	13,846	13,963	13,607	13,660	-0.47	50.4	466.7	14	23	3

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.19	11	8	26
工業製品	-0.63	73	56	138
原材料	1.31	50	23	30
化工	0.17	13	10	15
石油及天然氣	0.07	18	14	18
公用事業	0.05	13	4	18
建築	0.45	24	26	35
地產	-0.17	53	50	90
媒體	-0.03	19	16	24
通訊	0.50	6	5	7
科技	-0.49	40	40	82
銀行	-0.14	12	7	12
金融服務	-0.11	27	35	52
保險	-1.54	2	0	13
醫療保健	-0.99	16	19	32
旅游及休閒	-0.76	20	20	43
零售	-0.55	19	18	48
飲食	-0.25	23	23	29
其他消費品	-0.21	66	78	88



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	104.80	-1.78	104.69	-2.12	0.11
中電控股	2	78.35	-0.82	78.65	-1.03	-0.38
中華煤氣	3	15.46	-0.13	15.79	0.25	-2.11
九龍倉集團	4	32.00	0.00	31.55	-0.37	1.44
匯豐控股	5	85.05	-0.76	85.60	-1.23	-0.64
電能實業	6	67.50	0.07	67.63	0.93	-0.19
恒生銀行	11	187.20	0.65	187.17	0.00	0.02
恆基地產	12	54.80	-0.72	54.88	-0.43	-0.15
新鴻基地產	16	136.40	-1.37	136.98	-1.66	-0.42
新世界發展	17	12.72	-1.40	12.82	-0.42	-0.80
太古股份	19	78.90	-1.00	79.59	-0.59	-0.87
東亞銀行	23	34.25	0.00	33.46	-0.47	2.35
銀河娛樂	27	67.00	1.06	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.95	-0.44	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.62	-0.68	14.42	0.00	1.41
恆隆地產	101	21.25	-1.85	21.30	-1.63	-0.22
招商局港口	144	21.10	-1.40	21.31	0.00	-0.96
中國旺旺	151	7.00	-2.10	7.15	0.00	-2.03
吉利汽車	175	24.70	-1.59	24.66	-2.49	0.17
中信股份	267	12.62	-0.32	11.74	0.00	7.47
萬洲國際	288	9.26	-0.22	9.29	-0.54	-0.30
中國石化	386	7.00	0.72	6.94	-0.99	0.85
港交所	388	292.20	-1.75	295.46	-1.38	-1.10
中國海外	688	31.10	0.48	31.08	-1.05	0.07
騰訊	700	471.60	0.08	467.69	-1.87	0.84
中國聯通	762	11.64	-0.17	11.52	-1.87	1.07
領展房產基金	823	69.95	-0.78	N/A	-1.74	N/A
華潤電力	836	14.82	1.37	14.04	0.00	5.58
中國石油	857	6.48	1.57	6.36	-0.95	1.87
中海油	883	12.68	-0.47	12.54	-2.08	1.12
建設銀行	939	9.12	0.77	9.04	-0.62	0.89
中國移動	941	82.50	0.24	82.26	-0.74	0.29
聯想集團	992	4.62	-0.86	4.59	-1.22	0.58
長江基建	1038	69.10	-0.72	69.90	3.11	-1.14
恆安國際	1044	75.60	-2.39	76.62	-2.55	-1.33
中國神華	1088	24.75	3.99	24.94	4.29	-0.76
華潤置地	1109	31.30	-0.32	30.84	0.00	1.48
長實地產	1113	74.30	-0.13	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	65.40	-1.80	65.46	-2.67	-0.09
工商銀行	1398	7.44	1.36	7.36	-0.26	1.02
金沙中國	1928	46.90	-0.53	47.22	0.58	-0.68
碧桂園	2007	16.24	-3.91	17.14	0.00	-5.24
瑞聲科技	2018	131.00	-3.68	129.59	-5.73	1.09
中國平安	2318	90.65	-2.94	89.99	-4.72	0.73
蒙牛乳業	2319	25.25	-2.70	27.15	0.00	-7.01
舜宇光學科技	2382	107.00	-4.80	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	40.85	-2.16	40.69	-3.16	0.39
中國人壽	2628	26.00	-2.07	25.63	-4.04	1.45
交通銀行	3328	6.92	-0.72	6.55	0.00	5.62
中國銀行	3988	4.80	0.00	4.76	-1.14	0.84

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	3.53	0.86	-65.32	中聯重科	1157	3.60	-3.49	-35.86
東北電氣	42	1.55	-2.52	-68.90	兗州煤業	1171	14.60	7.67	-35.33
四川成渝	107	3.07	-1.29	-42.39	中國鐵建	1186	9.72	-0.31	-34.34
青島啤酒	168	42.75	-5.00	-11.73	比亞迪	1211	73.50	-1.61	-5.28
江蘇寧滬	177	12.18	-2.56	-2.82	農業銀行	1288	4.90	0.00	-11.93
京城機電	187	2.34	0.86	-70.13	新華保險	1336	50.70	-2.50	-29.72
廣州廣船	317	12.86	-1.83	N/A	工商銀行	1398	7.44	1.36	-18.83
馬鞍山鋼鐵	323	4.44	3.98	-20.37	麗珠醫藥	1513	63.10	-1.17	-30.84
上海石油化工	338	4.89	-1.41	-42.72	中國中冶	1618	2.58	-1.15	-54.04
鞍鋼股份	347	8.68	-0.46	-3.62	中國中車	1766	7.92	-1.00	-45.73
江西銅業	358	13.74	2.23	-45.35	廣發證券	1776	17.58	-1.01	-26.96
中國石油化工	386	7.00	0.72	-23.73	中國交通建設	1800	9.56	-1.14	-47.10
中國中鐵	390	6.12	-0.33	-42.98	晨鳴紙業	1812	14.12	1.00	-39.15
廣深鐵路	525	5.35	-0.56	-17.08	中煤能源	1898	4.26	5.71	-45.53
深圳高速	548	8.20	1.61	-27.43	中國遠洋	1919	4.78	3.69	-46.48
南京熊貓電子	553	4.48	0.67	-54.78	民生銀行	1988	9.12	1.33	-19.64
鄭煤機	564	4.61	0.00	-43.12	金隅股份	2009	3.99	-0.99	-45.09
山東墨龍	568	1.39	0.72	-75.98	中集集團	2039	16.58	1.59	-39.62
北京北辰實業	588	3.02	-0.98	-53.72	復星醫藥	2196	46.95	-8.30	-5.28
中國東方航空	670	6.99	1.75	-32.30	萬科企業	2202	39.00	-4.29	-18.04
山東新華製藥	719	8.85	-0.34	-43.38	金風科技	2208	13.52	-0.15	-41.24
中國國航	753	11.48	1.59	-29.61	廣汽集團	2238	17.48	3.43	-41.25
中興通訊	763	28.00	-7.13	-28.42	中國平安	2318	90.65	-2.94	0.17
中國石油	857	6.48	1.57	-43.52	長城汽車	2333	9.62	2.45	-37.67
白雲山	874	23.75	-2.46	-33.66	濰柴動力	2338	10.24	0.59	-8.28
東江環保	895	11.36	-2.74	-40.09	中國鋁業	2600	5.88	2.26	N/A
華能國際電力	902	5.23	1.75	-34.58	中國太保	2601	39.80	-2.69	-16.07
安徽海螺水泥	914	43.55	-0.68	0.95	上海醫藥	2607	20.40	-0.97	-31.13
海信科龍	921	11.36	-0.18	-40.05	中國人壽	2628	26.00	-2.07	-30.49
建設銀行	939	9.12	0.77	-22.34	上海電氣	2727	3.28	-0.30	-60.49
大唐發電	991	2.60	0.00	-50.18	中海集運	2866	1.78	1.71	-59.01
安徽皖通高速	995	6.68	0.45	-52.21	大連港	2880	1.47	-0.68	-57.59
中信銀行	998	6.59	0.46	-26.62	中海油田	2883	10.12	0.20	-39.41
儀征化纖	1033	1.56	1.96	-57.28	紫金礦業	2899	3.94	4.79	-36.63
重慶鋼鐵	1053	1.74	11.54	-37.31	交通銀行	3328	6.92	-0.72	-18.94
中國南方航空	1055	10.00	2.25	-29.20	福耀玻璃	3606	32.85	-3.52	0.33
浙江世寶	1057	2.60	-1.89	-74.27	招商銀行	3968	36.75	-2.91	-9.67
天津創業環保	1065	4.76	-2.26	-70.11	中國銀行	3988	4.80	0.00	-15.41
華電國際電力	1071	3.05	-1.29	-35.11	洛陽鉬業	3993	6.04	0.50	-37.39
東方電氣	1072	7.65	0.92	-44.03	中信證券	6030	20.90	-5.00	-23.38
中國神華	1088	24.75	3.99	-23.22	中國光大銀行	6818	4.63	0.43	-20.99
洛陽玻璃	1108	4.33	-3.78	-82.87	海通證券	6837	12.86	-3.16	-26.28
中海發展	1138	4.56	-0.22	-40.86	華泰證券	6886	18.34	-3.47	-26.98

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 市場與策略

**市場： 強化監管對違規資金和投機資金形成擠出效應**

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 1月29日消息，央行副行長易綱在《中國金融》雜誌上撰文稱，人民銀行將深入貫徹落實黨的十九大精神，進一步完善宏觀審慎政策框架，探索將影子銀行、房地產金融、互聯網金融等納入宏觀審慎政策框架，將同業存單、綠色信貸業績考核納入MPA考核，優化跨境資本流動宏觀審慎政策，對資本流動進行逆週期調節。

**點評：** 近期，“三會”也相繼採取措施，強化金融監管。

銀監會日前召開的2018年全國銀行業監督管理工作會議提出，我國銀行業風險總體可控，但形勢依然嚴峻複雜，面臨若干重大挑戰。2017年末召開的中央經濟工作會議，把“促進金融和房地產良性循環”，作為防控金融風險的重要內容。具體而言，銀監會將從兩方面入手：一是努力抑制居民槓桿率，重點是控制居民槓桿率的過快增長，打擊挪用消費貸款、違規透支信用卡等行為，嚴控個人貸款違規流入股市和房市；二是遏制房地產泡沫化，嚴肅查處各類違規房地產融資行為。

保監會日前發佈新修訂的《保險資金運用管理辦法》，將於2018年4月1日起正式實施。針對險資“舉牌”、境外收購等近年來的新情況，《辦法》要求，股東不得違法違規干預險資運用，保險資金從事境外投資應符合保監會、中國人民銀行和國家外管局的相關規定等要求。

1月26日證監會新聞發言人高莉表示，近期部分板塊、一些個股異常交易特徵明顯，股價呈現快速上漲態勢，涉嫌存在操縱市場等違法行為，嚴重擾亂市場秩序，可能積聚市場風險。對此，證監會稽查部門高度重視，已經密切關注借勢炒作高價股、概念股、熱點股等突出問題，對於存在涉嫌操縱市場行為的，執法部門將堅決出“重拳”打擊。

為防控金融風險而採取得監管舉措，對違規資金和投機資金形成擠出效應，短期內對A股市場形成套現壓力。不過，美元兌人民幣中間價週一上漲至6.3267元，創出2015年11月3日以來的新高。香港人民幣同業拆借利率近期也出現持續上升。年報披露尚未進入密集階段，低估值的藍籌股仍將對境內外資金形成吸引力。



**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
30/01/2018	10	恒隆集團	末期業績/股息
30/01/2018	101	恒隆地產	末期業績/股息
30/01/2018	982	華金國際資本	末期業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
30/01/2018	歐元區	消費者信心指數	一月終值	1.30	1.30
30/01/2018	美國	標普/CaseShiller房價指數	十一月	--	203.84
30/01/2018	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	十一月	0.59%	0.70%
30/01/2018	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	十一月	6.27%	6.38%
30/01/2018	美國	消費者信心指數	一月	122.80	122.10
30/01/2018	歐元區	企業景氣指標	一月	1.68	1.66
30/01/2018	歐元區	經濟信心指數	一月	116.11	116.00
30/01/2018	歐元區	工業信心指數	一月	8.90	9.10
30/01/2018	歐元區	GDP經季調(季比)	第四季	0.63%	--
30/01/2018	歐元區	GDP經季調(年比)	第四季	2.67%	--

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