

宏觀焦點

美國股市週二下跌，因公債收益率上揚及保健股受挫。道瓊斯指數下跌1.4%至26,077點；標準普爾指數下跌1.1%至2,822點；納斯達克指數下跌0.9%至7,402點。特朗普將於今天上午10:00發表國情咨文。

油價週二下跌，因股市急挫。紐約3月期油下跌1.6%至每桶64.50美元。API於盤後公佈美國原油庫存增幅超預期。金價下跌，紐約4月期金下跌0.4%至每盎司1,340.0美元。

香港和內地股市週二下跌。教育股逆市上漲，其中中教控股(839.HK)股價上升4.6%；洛陽鉬業(3993.HK)股價下跌4.1%拖累基礎金屬股跑輸大市；內地銀行股也普遍受壓。個股方面，萬達酒店發展(169.HK)出售澳大利亞物業項目，預期收益約5.6億港元，股價急漲22.2%；恒生指數下跌1.1%至32,607點，國企指數下跌2.0%至13,389點，香港股市成交金額減少9.5%至1,734億港元。上證綜合指數下跌1.0%至3,488點，滬深兩市成交金額減少21.2%至4,341億元人民幣。

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898倍，而雅生活(3319.HK)孖展超購僅約0.6倍。
- 江西銅(358.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增長1.0-1.3倍至15.8-18.1億元人民幣，遠差於市場預期約25.1億元人民幣。現價相當於20.7-23.8倍2017年市盈率。
- 中國石油(857.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增加165%-203%至209-239億元人民幣(首三季按年上升903.2%至174億元人民幣)，略低於市場預期；。主要受惠於公司降本增效，以及原油、天然氣、成品油等主要產品平均實現價格同比上升等。現價相當於38.8-44.4倍2017年市盈率。
- 中聯重科(1157.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年將扭虧為盈錄得股東應佔溢利約13-14億元人民幣(首三季股東應佔溢利為12.8億元人民幣；核心股東應佔虧損為78.7億元人民幣)，主要受惠於投資收益。現價相當於約15.7-16.9倍2017年市盈率。
- 中國鋁業(2600.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年報告及核心股東應佔溢利分別為13.6(同比大增2.4倍)及8.1(扭虧為盈)億元人民幣，但遠差於市場預期，而且表示第四季錄得核心虧損約4.6億元人民幣。現價相當於49.0倍2017年市盈率。
- 國泰君安(2611.HK)發佈業績快報，公司2017年營業收入、報告股東應佔溢利及核心股東應佔溢利分別為238、98.8及91.9億元人民幣，按年變化分別為倒退7.6%、微升0.4%及增長11.6%，業績超市場預期約10%。現價相當於14.4倍2017年市盈率。
- 中國人壽(2628.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增加55%-75%至約296-335億元人民幣，大致符合市場預期。主要受惠於投資收益較2016年同期較快增長，以及傳統險準備金折現率假設更新的影響。現價相當於約17.6-19.8倍2017年市盈率。
- 洛陽鉬業(3993.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增長1.7-1.9倍至27-29億元人民幣，大致符合市場預期。主要因海外併購項目全面入賬，及主要金屬產品價格按年有較大幅上漲。現價相當於約34.9-37.5倍2017年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	32,607	-1.09	8.98
國企指數	13,389	-1.98	14.35
創業板指數	254	-0.43	-3.66
上證綜合指數	3,488	-0.99	5.47
滬深300指數	4,256	-1.07	5.59
日經225指數	23,292	-1.43	2.07
道瓊斯指數	26,077	-1.37	5.49
標普500指數	2,822	-1.09	5.57
納斯達克指數	7,402	-0.86	7.23
德國DAX指數	13,198	-0.95	2.17
法國CAC指數	5,474	-0.87	3.03
富時100指數	7,588	-1.09	-1.30

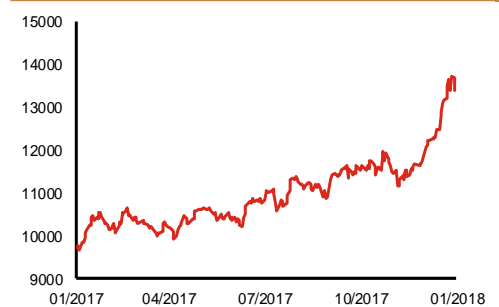
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.79	6.86	33.97
VHSI指數	19.15	-3.53	31.16

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	64.50	-1.62	5.69
黃金	1,340.00	-0.38	2.12
銅	7,085.00	0.00	-2.72
鋁	2,225.00	-1.42	-2.69
小麥	449.25	1.87	7.08
玉米	358.75	0.63	3.06

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



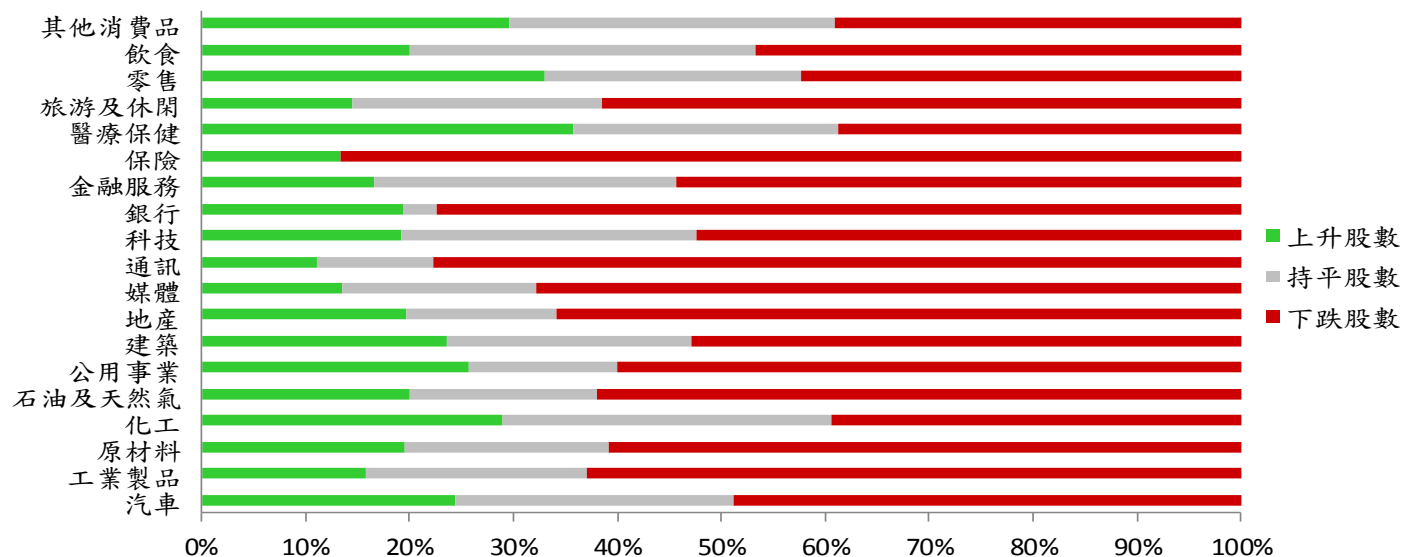
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	32,752	32,977	32,501	32,607	-1.09	32.8	677.4	11	39	0
國企指數	13,564	13,658	13,325	13,389	-1.98	41.4	494.7	5	35	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.24	11	12	22
工業製品	-1.06	42	57	168
原材料	-0.43	20	20	62
化工	-0.08	11	12	15
石油及天然氣	-1.75	10	9	31
公用事業	-0.90	9	5	21
建築	-0.37	20	20	45
地產	-0.74	38	28	127
媒體	-1.33	8	11	40
通訊	0.34	2	2	14
科技	-0.40	31	46	85
銀行	-1.86	6	1	24
金融服務	-1.02	19	33	62
保險	-1.23	2	0	13
醫療保健	0.16	24	17	26
旅游及休閒	-1.18	12	20	51
零售	-0.13	28	21	36
飲食	-0.50	15	25	35
其他消費品	0.29	69	73	91



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	105.10	0.29	104.99	0.26	0.10
中電控股	2	80.00	2.11	79.85	1.49	0.19
中華煤氣	3	15.56	0.65	15.95	0.99	-2.47
九龍倉集團	4	31.70	-0.94	31.36	-0.62	1.08
匯豐控股	5	84.10	-1.12	84.77	-0.99	-0.80
電能實業	6	68.50	1.48	68.12	0.69	0.56
恒生銀行	11	187.60	0.21	187.22	0.00	0.20
恆基地產	12	54.70	-0.18	54.82	-0.14	-0.22
新鴻基地產	16	136.20	-0.15	136.55	-0.34	-0.25
新世界發展	17	12.60	-0.94	12.51	-2.44	0.70
太古股份	19	78.70	-0.25	79.77	0.20	-1.34
東亞銀行	23	34.10	-0.44	33.63	0.47	1.40
銀河娛樂	27	66.85	-0.22	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.90	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.36	-1.78	14.42	0.00	-0.42
恆隆地產	101	20.10	-5.41	19.99	-6.17	0.55
招商局港口	144	20.75	-1.66	21.31	0.00	-2.63
中國旺旺	151	6.90	-1.43	7.15	0.00	-3.46
吉利汽車	175	24.65	-0.20	24.36	-1.25	1.20
中信股份	267	12.36	-2.06	12.22	4.01	1.17
萬洲國際	288	9.30	0.43	9.28	-0.13	0.23
中國石化	386	6.85	-2.14	6.68	-3.74	2.49
港交所	388	288.00	-1.44	287.33	-2.78	0.23
中國海外	688	30.85	-0.80	31.09	0.00	-0.76
騰訊	700	461.80	-2.08	456.95	-2.32	1.06
中國聯通	762	11.62	-0.17	11.56	0.34	0.53
領展房產基金	823	69.25	-1.00	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.68	-0.94	14.04	0.00	4.56
中國石油	857	6.25	-3.55	5.98	-5.95	4.44
中海油	883	12.32	-2.84	12.21	-2.67	0.93
建設銀行	939	8.86	-2.85	8.84	-2.27	0.26
中國移動	941	82.15	-0.42	82.02	-0.32	0.16
聯想集團	992	4.57	-1.08	4.57	-0.64	0.10
長江基建	1038	69.30	0.29	70.06	0.20	-1.08
恆安國際	1044	75.45	-0.20	76.41	-0.30	-1.25
中國神華	1088	24.10	-2.63	23.95	-4.00	0.63
華潤置地	1109	31.60	0.96	30.85	0.00	2.42
長實地產	1113	74.50	0.27	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	66.60	1.83	66.61	1.73	-0.02
工商銀行	1398	7.27	-2.28	7.23	-1.91	0.61
金沙中國	1928	46.25	-1.39	46.19	-2.21	0.13
碧桂園	2007	16.64	2.46	16.75	-2.26	-0.68
瑞聲科技	2018	128.80	-1.68	129.14	-0.38	-0.26
中國平安	2318	90.20	-0.50	89.19	-0.91	1.13
蒙牛乳業	2319	24.95	-1.19	27.16	0.00	-8.14
舜宇光學科技	2382	105.50	-1.40	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	40.00	-2.08	39.86	-2.06	0.34
中國人壽	2628	25.65	-1.35	25.62	-0.06	0.12
交通銀行	3328	6.70	-3.18	6.55	0.00	2.23
中國銀行	3988	4.63	-3.54	4.60	-3.45	0.72

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	3.46	-1.98	-66.20	中聯重科	1157	3.49	-3.06	-37.27
東北電氣	42	1.51	-2.58	-68.60	兗州煤業	1171	14.04	-3.84	-37.57
四川成渝	107	3.07	0.00	-42.25	中國鐵建	1186	9.53	-1.95	-34.57
青島啤酒	168	42.50	-0.58	-11.72	比亞迪	1211	73.45	-0.07	-6.37
江蘇寧滬	177	12.10	-0.66	-2.81	農業銀行	1288	4.80	-2.04	-12.16
京城機電	187	2.31	-1.28	-70.62	新華保險	1336	49.30	-2.76	-32.38
廣州廣船	317	12.60	-2.02	N/A	工商銀行	1398	7.27	-2.28	-19.23
馬鞍山鋼鐵	323	4.17	-6.08	-22.99	麗珠醫藥	1513	63.70	0.95	-30.53
上海石油化工	338	4.81	-1.64	-42.28	中國中冶	1618	2.50	-3.10	-55.26
鞍鋼股份	347	8.24	-5.07	-5.46	中國中車	1766	7.65	-3.41	-46.66
江西銅業	358	13.56	-1.31	-46.21	廣發證券	1776	17.62	0.23	-25.19
中國石油化工	386	6.85	-2.14	-23.16	中國交通建設	1800	9.36	-2.09	-46.65
中國中鐵	390	6.01	-1.80	-43.28	晨鳴紙業	1812	14.02	-0.71	-39.03
廣深鐵路	525	5.34	-0.19	-17.73	中煤能源	1898	4.16	-2.35	-46.34
深圳高速	548	8.13	-0.85	-27.34	中國遠洋	1919	4.57	-4.39	-48.45
南京熊貓電子	553	4.38	-2.23	-55.88	民生銀行	1988	8.74	-4.17	-21.54
鄭煤機	564	4.60	-0.22	-43.80	金隅股份	2009	3.91	-2.01	-45.10
山東墨龍	568	1.34	-3.60	-76.89	中集集團	2039	16.14	-2.65	-39.00
北京北辰實業	588	3.05	0.99	-53.19	復星醫藥	2196	46.15	-1.70	-7.12
中國東方航空	670	6.90	-1.29	-34.11	萬科企業	2202	38.65	-0.90	-14.02
山東新華製藥	719	8.56	-3.28	-45.35	金風科技	2208	13.80	2.07	-38.97
中國國航	753	11.26	-1.92	-31.57	廣汽集團	2238	17.78	1.72	-40.15
中興通訊	763	27.95	-0.18	-27.31	中國平安	2318	90.20	-0.50	-0.58
中國石油	857	6.25	-3.55	-44.51	長城汽車	2333	9.72	1.04	-35.40
白雲山	874	23.05	-2.95	-33.61	濰柴動力	2338	9.98	-2.54	-9.40
東江環保	895	11.28	-0.70	-41.14	中國鋁業	2600	5.54	-5.78	N/A
華能國際電力	902	5.17	-1.15	-36.64	中國太保	2601	39.00	-2.01	-17.51
安徽海螺水泥	914	42.55	-2.30	1.16	上海醫藥	2607	20.45	0.25	-30.18
海信科龍	921	10.88	-4.23	-40.54	中國人壽	2628	25.65	-1.35	-30.85
建設銀行	939	8.86	-2.85	-23.60	上海電氣	2727	3.22	-1.83	-62.03
大唐發電	991	2.60	0.00	-49.93	中海集運	2866	1.70	-4.49	-60.60
安徽皖通高速	995	6.55	-1.95	-52.95	大連港	2880	1.46	-0.68	-57.83
中信銀行	998	6.39	-3.03	-27.71	中海油田	2883	9.51	-6.03	-41.64
儀征化纖	1033	1.49	-4.49	-58.59	紫金礦業	2899	3.78	-4.06	-38.11
重慶鋼鐵	1053	1.68	-3.45	-38.23	交通銀行	3328	6.70	-3.18	-19.60
中國南方航空	1055	9.92	-0.80	-31.83	福耀玻璃	3606	32.85	0.00	-1.04
浙江世寶	1057	2.55	-1.92	-74.35	招商銀行	3968	37.40	1.77	-7.12
天津創業環保	1065	4.73	-0.63	-70.30	中國銀行	3988	4.63	-3.54	-16.41
華電國際電力	1071	3.04	-0.33	-35.80	洛陽鉬業	3993	5.79	-4.14	-37.14
東方電氣	1072	7.50	-1.96	-47.02	中信證券	6030	20.65	-1.20	-22.78
中國神華	1088	24.10	-2.63	-24.74	中國光大銀行	6818	4.41	-4.75	-22.46
洛陽玻璃	1108	4.24	-2.08	-83.26	海通證券	6837	12.78	-0.62	-25.95
中海發展	1138	4.49	-1.54	-42.17	華泰證券	6886	17.92	-2.29	-26.65

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 中歐經貿往來有望轉旺

【市場顧問組 張剛】

事件： 特朗普之前在接受英國獨立電視臺（ITV）採訪時表示，歐盟對美國“在貿易上非常不公平”，美國和歐盟之間的許多問題可能“變成非常嚴重的問題”。特朗普的這個訪談是在1月28日晚播出的。

點評： 據法國“歐洲時報”1月29日報道，歐盟執行委員會發言人馬加里蒂斯·席納斯（Margaritis Schinas）對媒體說，“如果歐盟的出口受到美國任何限制性貿易措施的影響，我們隨時準備做出迅速、且適當的回應”。1月30日，彭博社援引知情人士消息稱，因為美國政府的壓力，電信運營商Verizon（威瑞森）放棄了銷售華為Mate 10 Pro的計劃。Verizon是美國第一大移動運營商。1月初，美國第二大移動運營商AT&T臨時放棄銷售華為Mate 10 Pro，理由也是政治壓力。

貿易保護主義或引發市場對主要國家貿易戰的擔憂。繼法國總統馬克龍於1月8日至10日對中國進行國事訪問後，英國首相特雷莎·梅將於1月31日起展開對中國的三天訪問。隨同特雷莎訪華的，還將有一個龐大的商務代表團。中國和歐洲的經貿往來有望趨於熱絡，有助於消除投資者對中國出口形勢的擔憂，此前12月份的出口、進口增速均比11月份出現回落。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
31/01/2018	美國	MBA 貸款申請指數	一月二十六日	--	4.50%
31/01/2018	美國	成屋待完成銷售 (月比)	十二月	0.33%	0.20%
31/01/2018	美國	成屋待完成銷售年比	十二月	2.08%	0.60%
31/01/2018	香港	港元貨幣供給 M1 (年比)	十二月	--	13.60%
31/01/2018	香港	港元貨幣供給 M2 (年比)	十二月	--	11.70%
31/01/2018	香港	港元貨幣供給 M3 (年比)	十二月	--	11.60%
31/01/2018	歐元區	核心CPI(年比)	一月	0.99%	0.90%
31/01/2018	歐元區	CPI預估(年比)	一月	1.27%	1.40%
31/01/2018	歐元區	CPI預估(年比)	一月	1.27%	1.40%
31/01/2018	歐元區	失業率	十二月	8.67%	8.70%
31/01/2018	美國	雇用成本指數	第四季	0.58%	--
31/01/2018	美國	芝加哥採購經理人指數	一月	63.87	67.60
31/01/2018	中國	製造業PMI	一月	51.56	51.60
31/01/2018	中國	非製造業PMI	一月	54.90	55.00
31/01/2018	美國	ADP 就業變動	一月	187.50k	250.00k

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