

宏觀焦點

美國股市上週五震蕩收高，因特朗普簽署大規模預算法案，政府結束停擺。道瓊斯指數上升1.4%至24,191點；標準普爾指數上升1.5%至2,620點；納斯達克指數上升1.4%至6,874點。

油價上週五大跌，因北海一輸油管道在週末將達到全運能的消息加劇市場對供應過剩的擔憂。紐約3月期油下跌3.2%至每桶59.20美元。金價下跌，因美元走強。紐約4月期金下跌0.3%至每盎司1,315.7元。

香港和內地股市上週五大跌。各行業均走低，造紙股領跌，其中玖龍紙業(2689.HK)股價大跌10.8%；造紙股及家用電器股亦錄得較大跌幅。個股方面，有消息指瑞安房地產(272.HK)正與銀行商討335億港元融資用作私有化等用途，公司股價逆市大漲10.7%。恒生指數下跌3.1%至29,507點，國企指數下跌3.9%至11,902點，香港股市成交金額增加46.9%至2,191億港元。上證綜合指數下跌4.1%至3,130點，滬深兩市成交金額增加19.3%至4,882億元人民幣。

行業及公司新聞

- 信達國際(111.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將按年增長至少40%至不少於5,751萬港元(上半年按年增長101.1%至2,576萬港元)，主要因公司業務整體表現進步及聯營公司增加利潤貢獻。現價相當於不多於9.7倍2017年市盈率。
- 瑞安房地產(272.HK)發佈公告指鑒於近日股票及債券市場動盪及不穩定，公司無意進一步與銀行商討有關潛在的私有化計劃的融資。
- 東風集團(489.HK)發佈2018年1月產銷快報，期內銷量29.8萬部，同比增長17.3%，銷售增速較2017年全年(4.1%)及2017年12月份(-5.0%)有大幅改善。
- 中國中冶(1618.HK)公佈2018年1月新签合同額488億元人民幣，同比增長32.2%，優於2017年全年增速(20.0%)；其中1月份新簽重大工程承包合同金額合計285億元人民幣，佔2016年營業收入13.0%。
- 域高國際(1621.HK)延後股份發售及上市，因公司需更多時間回應監管機構的查詢。
- 禹洲地產(1628.HK)發佈1月合約銷售金額、合約銷售建築面積及均價分別為27.6億元人民幣、20.7萬平方米及每平方米13,312元人民幣，同比分別上升33.6%、32.0%及1.3%。1月合約銷售增速遠遜於2017年全年(73.7%)及2017年12月(123.1%)。
- 中廣核電力(1816.HK)宣佈擬申請A股發行，發行數量不超過50.5億股(相當於現有股本11.1%)，資金將用於核電機組建設和補充流動資金。
- 元力控股(1933.HK)為中國電力行業的信息技術服務供應商，主要向各電網公司及電力零售公司提供軟件系統及技術服務，通過為國家電網公司集團提供相關技術人員以提升配電及電力交易相關技術服務的管控。2015-2017財年(截止3月31日)，公司收入分別為4,790、5,905及8,734萬元人民幣；股東應佔溢利分別為1,342、2,217及1,800萬元人民幣(2017財年入賬上市費用853萬元人民幣)。2018財年首五個月公司收入同比增長34.4%，而股東應佔溢利按年大增74.1%。公司今天起至2月15日招股，預計3月2日上市，招股價介乎0.72-0.96港元，淨集資額約5,078萬港元(招股價中位數)，市值介乎2.7-3.7億港元，相當於不高於12.3-16.4倍2017財年市盈率。

| 主要指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|---------|--------|-------|--------|
| 恒生指數 | 29,507 | -3.10 | -6.06 |
| 國企指數 | 11,902 | -3.87 | -4.55 |
| 創業板指數 | 235 | -3.67 | -10.85 |
| 上證綜合指數 | 3,130 | -4.05 | -8.72 |
| 滬深300指數 | 3,841 | -4.27 | -9.10 |
| 日經225指數 | 21,383 | -2.32 | -10.35 |
| 道瓊斯指數 | 24,191 | 1.38 | -6.25 |
| 標普500指數 | 2,620 | 1.49 | -5.98 |
| 納斯達克指數 | 6,874 | 1.44 | -5.32 |
| 德國DAX指數 | 12,107 | -1.25 | -8.59 |
| 法國CAC指數 | 5,079 | -1.41 | -7.94 |
| 富時100指數 | 7,092 | -1.09 | -8.82 |

| 波幅指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|--------|-------|--------|--------|
| VIX指數 | 29.06 | -13.15 | 186.02 |
| VHSI指數 | 28.29 | 15.19 | 116.78 |

| 商品 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|------|----------|-------|-------|
| 紐約期油 | 59.20 | -3.19 | -7.57 |
| 黃金 | 1,315.70 | -0.25 | -1.57 |
| 銅 | 6,845.00 | -0.51 | -4.89 |
| 鋁 | 2,170.00 | 0.56 | -1.37 |
| 小麥 | 456.25 | -0.92 | 3.88 |
| 玉米 | 365.75 | 0.14 | 3.72 |

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



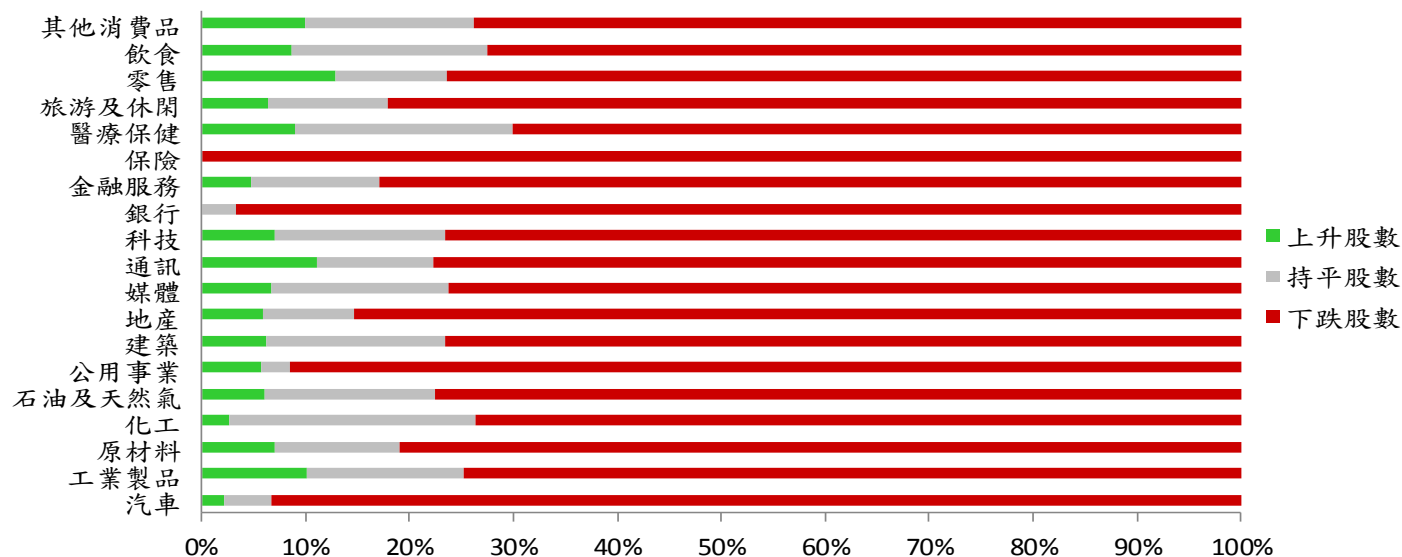
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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 | 29,679 | 29,679 | 29,129 | 29,507 | -3.10 | 53.3 | 643.3 | 2 | 48 | 0 |
| 國企指數 | 12,025 | 12,025 | 11,680 | 11,902 | -3.87 | 63.6 | 353.0 | 0 | 50 | 0 |

行業表現

| 行業 | 日變動% | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽車 | -3.12 | 1 | 2 | 42 |
| 工業製品 | -2.78 | 27 | 40 | 199 |
| 原材料 | -3.01 | 7 | 12 | 81 |
| 化工 | -2.61 | 1 | 9 | 28 |
| 石油及天然氣 | -2.95 | 3 | 8 | 38 |
| 公用事業 | -2.57 | 2 | 1 | 32 |
| 建築 | -2.93 | 5 | 14 | 62 |
| 地產 | -3.12 | 11 | 16 | 157 |
| 媒體 | -2.99 | 4 | 10 | 45 |
| 通訊 | -1.98 | 2 | 2 | 14 |
| 科技 | -3.07 | 11 | 26 | 121 |
| 銀行 | -3.10 | 0 | 1 | 30 |
| 金融服務 | -3.24 | 5 | 13 | 87 |
| 保險 | -3.37 | 0 | 0 | 15 |
| 醫療保健 | -2.15 | 6 | 14 | 47 |
| 旅游及休閒 | -2.63 | 5 | 9 | 64 |
| 零售 | -1.91 | 11 | 9 | 65 |
| 飲食 | -2.22 | 6 | 13 | 50 |
| 其他消費品 | -2.52 | 22 | 36 | 163 |



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 | 98.15 | -3.87 | 98.29 | -2.26 | -0.14 |
| 中電控股 | 2 | 76.10 | -1.17 | 76.40 | 0.51 | -0.39 |
| 中華煤氣 | 3 | 14.76 | -1.34 | 15.09 | -1.53 | -2.20 |
| 九龍倉集團 | 4 | 79.80 | -0.87 | 80.37 | 1.06 | -0.71 |
| 匯豐控股 | 5 | 65.25 | -1.06 | 64.90 | -0.60 | 0.54 |
| 電能實業 | 6 | 177.00 | -1.50 | 174.26 | -0.78 | 1.57 |
| 恒生銀行 | 11 | 49.20 | -2.77 | 49.73 | -0.78 | -1.07 |
| 恆基地產 | 12 | 122.70 | -2.23 | 122.84 | -1.26 | -0.12 |
| 新鴻基地產 | 16 | 11.18 | -2.78 | 11.40 | 2.64 | -1.90 |
| 新世界發展 | 17 | 73.60 | -1.47 | 74.57 | 0.60 | -1.31 |
| 太古股份 | 19 | 31.80 | -0.16 | 31.28 | 2.30 | 1.67 |
| 東亞銀行 | 23 | 62.90 | -6.05 | N/A | N/A | N/A |
| 銀河娛樂 | 27 | 40.85 | -2.04 | N/A | N/A | N/A |
| 港鐵公司 | 66 | 13.18 | -3.37 | 13.92 | 0.00 | -5.31 |
| 信和置業 | 83 | 18.62 | -3.12 | 18.70 | -2.33 | -0.41 |
| 恆隆地產 | 101 | 17.78 | -2.63 | 17.23 | -5.52 | 3.19 |
| 招商局港口 | 144 | 6.22 | -3.57 | 7.15 | 0.00 | -12.96 |
| 中國旺旺 | 151 | 21.50 | -1.83 | 21.38 | 2.42 | 0.57 |
| 吉利汽車 | 175 | 10.84 | -3.73 | 11.67 | 0.00 | -7.09 |
| 中信股份 | 267 | 8.63 | -4.85 | 8.57 | -3.01 | 0.65 |
| 萬洲國際 | 288 | 6.08 | -2.72 | 6.04 | -0.39 | 0.60 |
| 中國石化 | 386 | 258.20 | -4.72 | 257.96 | -1.23 | 0.09 |
| 港交所 | 388 | 26.35 | -2.77 | 26.18 | 0.00 | 0.66 |
| 中國海外 | 688 | 407.40 | -3.05 | 408.18 | 1.75 | -0.19 |
| 騰訊 | 700 | 10.26 | -4.47 | 10.20 | -2.54 | 0.62 |
| 中國聯通 | 762 | 65.10 | -1.51 | N/A | -4.87 | N/A |
| 領展房產基金 | 823 | 13.00 | -4.69 | 14.04 | 0.00 | -7.40 |
| 華潤電力 | 836 | 5.38 | -3.41 | 5.33 | -0.81 | 0.91 |
| 中國石油 | 857 | 11.16 | -2.96 | 10.98 | -0.98 | 1.65 |
| 中海油 | 883 | 7.72 | -4.46 | 7.72 | -1.42 | -0.02 |
| 建設銀行 | 939 | 74.60 | -3.37 | 75.05 | -1.32 | -0.60 |
| 中國移動 | 941 | 3.98 | -3.16 | 3.96 | -1.93 | 0.39 |
| 聯想集團 | 992 | 64.75 | -2.19 | 66.23 | 0.00 | -2.24 |
| 長江基建 | 1038 | 72.25 | -3.02 | 73.20 | -3.13 | -1.30 |
| 恆安國際 | 1044 | 21.50 | -4.66 | 21.31 | -2.33 | 0.90 |
| 中國神華 | 1088 | 27.30 | -2.67 | 27.24 | -1.22 | 0.21 |
| 華潤置地 | 1109 | 66.75 | -4.09 | N/A | N/A | N/A |
| 長實地產 | 1113 | 59.30 | -4.28 | 60.01 | -1.51 | -1.19 |
| 友邦保險 | 1299 | 6.53 | -2.83 | 6.56 | -0.06 | -0.52 |
| 工商銀行 | 1398 | 41.55 | -3.82 | 41.72 | -1.71 | -0.40 |
| 金沙中國 | 1928 | 50.15 | -2.53 | N/A | N/A | N/A |
| 碧桂園 | 2007 | 13.12 | -6.69 | 14.17 | 0.00 | -7.38 |
| 瑞聲科技 | 2018 | 144.20 | 0.21 | 144.83 | 2.97 | -0.43 |
| 中國平安 | 2318 | 79.25 | -4.98 | 79.95 | -0.69 | -0.88 |
| 蒙牛乳業 | 2319 | 23.60 | -1.67 | 24.54 | 0.00 | -3.82 |
| 舜宇光學科技 | 2382 | 108.80 | 1.68 | N/A | N/A | N/A |
| 中銀香港 | 2388 | 37.35 | -1.97 | 36.83 | -0.87 | 1.41 |
| 中國人壽 | 2628 | 23.15 | -4.14 | 23.24 | -0.20 | -0.38 |
| 交通銀行 | 3328 | 6.11 | -3.63 | 6.47 | 0.00 | -5.63 |
| 中國銀行 | 3988 | 4.17 | -2.57 | 4.18 | 1.60 | -0.28 |

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 | 2.90 | -5.84 | -62.56 | 中聯重科 | 1157 | 3.03 | -5.61 | -41.18 |
| 東北電氣 | 42 | 1.29 | -3.73 | -67.01 | 兗州煤業 | 1171 | 10.82 | -6.24 | -42.47 |
| 四川成渝 | 107 | 2.62 | -7.42 | -46.57 | 中國鐵建 | 1186 | 8.20 | -5.09 | -35.11 |
| 青島啤酒 | 168 | 39.55 | -2.94 | -10.85 | 比亞迪 | 1211 | 66.65 | -2.98 | -5.22 |
| 江蘇寧滬 | 177 | 11.34 | -2.58 | -2.50 | 農業銀行 | 1288 | 4.13 | -4.84 | -20.02 |
| 京城機電 | 187 | 1.94 | -3.48 | -69.05 | 新華保險 | 1336 | 45.00 | -2.70 | -29.79 |
| 廣州廣船 | 317 | 10.36 | -5.65 | N/A | 工商銀行 | 1398 | 6.53 | -2.83 | -21.25 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 323 | 3.80 | -6.40 | -23.85 | 麗珠醫藥 | 1513 | 57.25 | -4.02 | -27.22 |
| 上海石油化工 | 338 | 4.33 | -3.99 | -42.72 | 中國中冶 | 1618 | 2.26 | -4.64 | -55.70 |
| 鞍鋼股份 | 347 | 7.87 | -4.84 | -4.80 | 中國中車 | 1766 | 7.09 | -5.47 | -44.76 |
| 江西銅業 | 358 | 11.96 | -3.39 | -44.94 | 廣發證券 | 1776 | 14.68 | -5.66 | -26.82 |
| 中國石油化工 | 386 | 6.08 | -2.72 | -23.23 | 中國交通建設 | 1800 | 8.27 | -4.06 | -48.07 |
| 中國中鐵 | 390 | 5.56 | -2.97 | -41.75 | 晨鳴紙業 | 1812 | 12.36 | -4.33 | -38.23 |
| 廣深鐵路 | 525 | 4.73 | -3.67 | -12.80 | 中煤能源 | 1898 | 3.52 | -4.61 | -47.00 |
| 深圳高速 | 548 | 7.72 | -1.40 | -25.25 | 中國遠洋 | 1919 | 3.94 | -5.06 | -47.10 |
| 南京熊貓電子 | 553 | 3.93 | -1.01 | -49.43 | 民生銀行 | 1988 | 7.92 | -5.15 | -23.04 |
| 鄭煤機 | 564 | 4.08 | -2.63 | -44.10 | 金隅股份 | 2009 | 3.34 | -3.47 | -41.89 |
| 山東墨龍 | 568 | 1.30 | 0.78 | -74.01 | 中集集團 | 2039 | 13.60 | -5.29 | -36.60 |
| 北京北辰實業 | 588 | 2.62 | -3.68 | -50.22 | 復星醫藥 | 2196 | 40.55 | -3.80 | -6.32 |
| 中國東方航空 | 670 | 5.81 | -5.37 | -36.84 | 萬科企業 | 2202 | 34.05 | -3.68 | -12.28 |
| 山東新華製藥 | 719 | 7.59 | -5.48 | -51.74 | 金風科技 | 2208 | 10.92 | -6.83 | -40.96 |
| 中國國航 | 753 | 10.26 | -3.21 | -31.58 | 廣汽集團 | 2238 | 16.14 | -4.04 | -37.97 |
| 中興通訊 | 763 | 25.75 | -2.83 | -27.09 | 中國平安 | 2318 | 79.25 | -4.98 | -0.91 |
| 中國石油 | 857 | 5.38 | -3.41 | -45.48 | 長城汽車 | 2333 | 8.60 | -2.71 | -43.77 |
| 白雲山 | 874 | 20.05 | -3.84 | -33.06 | 濰柴動力 | 2338 | 8.70 | -6.85 | -9.57 |
| 東江環保 | 895 | 10.14 | -1.55 | -41.06 | 中國鋁業 | 2600 | 4.55 | -6.19 | N/A |
| 華能國際電力 | 902 | 4.74 | -3.07 | -34.39 | 中國太保 | 2601 | 36.30 | -3.71 | -21.66 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 38.60 | -3.74 | 1.12 | 上海醫藥 | 2607 | 18.52 | -4.63 | -29.46 |
| 海信科龍 | 921 | 8.82 | -5.06 | -42.84 | 中國人壽 | 2628 | 23.15 | -4.14 | -30.85 |
| 建設銀行 | 939 | 7.72 | -4.46 | -25.61 | 上海電氣 | 2727 | 2.81 | -5.07 | -58.84 |
| 大唐發電 | 991 | 2.36 | -4.84 | -49.17 | 中海集運 | 2866 | 1.51 | -4.43 | -60.25 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 6.10 | -3.02 | -52.70 | 大連港 | 2880 | 1.34 | -2.19 | -56.12 |
| 中信銀行 | 998 | 5.55 | -5.77 | -35.20 | 中海油田 | 2883 | 8.20 | -4.98 | -37.15 |
| 儀征化纖 | 1033 | 1.18 | -4.07 | -56.99 | 紫金礦業 | 2899 | 3.33 | -3.48 | -38.61 |
| 重慶鋼鐵 | 1053 | 1.52 | -4.40 | -40.56 | 交通銀行 | 3328 | 6.11 | -3.63 | -26.54 |
| 中國南方航空 | 1055 | 8.62 | -5.17 | -35.82 | 福耀玻璃 | 3606 | 30.30 | -1.14 | -3.71 |
| 浙江世寶 | 1057 | 2.01 | -5.19 | -73.10 | 招商銀行 | 3968 | 32.60 | -4.12 | -14.48 |
| 天津創業環保 | 1065 | 4.18 | -4.13 | -67.50 | 中國銀行 | 3988 | 4.17 | -2.57 | -21.69 |
| 華電國際電力 | 1071 | 2.62 | -4.38 | -39.17 | 洛陽鉬業 | 3993 | 4.89 | -4.12 | -36.46 |
| 東方電氣 | 1072 | 6.10 | -7.29 | -49.91 | 中信證券 | 6030 | 17.00 | -7.71 | -21.07 |
| 中國神華 | 1088 | 21.50 | -4.66 | -28.69 | 中國光大銀行 | 6818 | 3.88 | -6.95 | -28.96 |
| 洛陽玻璃 | 1108 | 3.57 | -6.05 | -81.04 | 海通證券 | 6837 | 10.92 | -4.88 | -26.01 |
| 中海發展 | 1138 | 4.12 | -2.83 | -39.87 | 華泰證券 | 6886 | 14.74 | -6.47 | -29.65 |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略： 震盪築底仍將以分化狀態實現

【策略組 朱斌】

事件： A股在二月份突然變臉，指數急劇下挫10%以上。在國內去槓桿與美國市場大跌影響下，A股在臨近農曆新年之時走出了近兩年來的最大跌幅，幾乎抹去了2017年全年漲幅。

點評： 從A股當前的表現來看，在經過劇烈下跌後，指數逐漸進入震盪築底狀態，但這種築底，仍將以分化形態存在：基本面良好的龍頭股已經展現不錯的買點，而無基本面支撐的個股仍將受到去槓桿衝擊而不斷去泡沫。

績差股仍然面臨三大資金衝擊：其一，是信託理財資金撤出的衝擊。當前，約有三分之一的A股公司十大股東中仍然都有信託的身影。當前A股總市值約為57萬億，按照1%的平均持股比例來看，信託資金所佔市值約在2000億元左右。按照理財新規，這部分資金將逐步從市場徹底退出，其對市場影響仍將持續，但邊際衝擊將降低。其二，是融資盤的規模回歸。隨著2017年末指數不斷上行，市場情緒亦隨之高漲，融資規模不斷提高，在11月底一舉突破萬億規模。2018年2月份以來，指數雖然從高點回落10%以上，但是融資規模並未有相應縮減。從以往歷次大調整來看，指數每下降1%，融資盤比例要下降1.5%。當前指數調整達到10%，則融資盤回調空間15%左右。當前A股融資餘額在1萬億左右，距離高點下降約7%，如果按照15%的比例計算，融資規模仍有約800億左右的下降空間。其三，是股權質押的清盤。當前，A股80%以上的公司都有股權質押，整體股權質押的市值規模在萬億以上。股權質押的風險主要來自於部分基本面不佳的上市公司，但由於股權質押是由上市公司與相應銀行簽署協議，這一協議可以在具體的情況下經過雙方協商而修改，必要情況下，公司還可以通過停牌等方式延長談判時間，因此對於市場的直接衝擊會較小。

投資策略： 當前不少行業的龍頭已經具備配置價值。從具體的行業來看，家電、乳製品行業龍頭的增速高於其估值，值得配置。而週期當中的鋼鐵、煤炭、化工的某些子領域龍頭，估值都有比較大的回落，而業績增速仍將維持較高水平，因此也具有配置價值。而在電子、通信等行業中，有不少公司的業績增速顯著高於其市盈率，也已經具備較好的介入機會了。

風險提示： 美國市場繼續大幅度下跌導致對A股衝擊過大。

市場： 中國加大期貨市場對外開放力度

【市場顧問組 張剛】

事件： 中國證監會新聞發言人常德鵬 2 月 9 日表示，經過周密準備，原油期貨將於 2018 年 3 月 26 日在上海期貨交易所掛牌交易。此前，證監會副主席姜洋 1 月 15 日在第十一屆亞洲金融論壇上表示，證監會將推出原油期貨，歡迎境內外投資者參與，以滿足境內外企業及投資者風險管理的需求。

點評： 原油期貨已醞釀多年，期間幾經推遲。上海期貨交易所旗下的上海國際能源交易中心將以 INE 為縮寫，並允許國內買家以人民幣進行期貨交易。原油期貨是我國第一個對外開放的期貨品種，原油期貨在平臺建設、市場參與主體、計價方式等諸多方面與國內現行期貨品種有所不同。原油期貨合約設計方案最大的亮點和創新可以用十七字概括，即“國際平臺、淨價交易、保稅交割、人民幣計價”。此前 2 月 2 日，證監會新聞發言人常德鵬表示，證監會確定大連商品交易所的鐵礦石期貨為境內特定品種，將引入境外交易者參與交易，相關準備工作正在進行中。大商所按照“以我為主、風險可控、由易到難、循序漸進”的原則，制定了以人民幣計價、外幣充抵保證金、保稅交割、境外客戶和機構通過境內會員入市的鐵礦石期貨國際化方案，原有合約和基礎制度不變，核心技術系統、清算和風控模式不變。

中國是原油和鐵礦石最大的進口國，引入境外投資者參與、外幣充抵保證金，有望掌握以人民幣定價的商品價格定價權，既有助於國內進口商通過套期保值控制成本，又可以在大宗商品交易過程擺脫對外幣的依賴。隨著資本市場加大對外開放和人民幣國際化，中國一方面延續去槓桿的政策導向，另一方面提升金融領域的國際吸引力。目前，中國股市跟隨全球股市出現大跌，但人民幣匯率維持強勢，銀行間市場利率維持穩定，需密切關注滬股通和深股通後續的資金流向。

企業活動

| 日期 | 股票代號 | 公司名稱 | 活動 |
|------------|------|---------|------------|
| 12/02/2018 | 2133 | 中國多金屬 | 末期業績/股息 |
| 12/02/2018 | 1421 | 工蓋有限公司 | 中期業績/股息 |
| 12/02/2018 | 1730 | LHN | 第一季業績/中期股息 |
| 12/02/2018 | 1353 | 諾奇 | 末期業績/股息 |
| 12/02/2018 | 435 | 陽光房地產基金 | 中期業績/分派 |
| 12/02/2018 | 183 | 宏輝集團 | 中期業績/股息 |
| 12/02/2018 | 1052 | 越秀交通基建 | 末期業績/股息 |

經濟資料

| 日期 | 國家 | 指數 | 預測 | 前值 |
|----|----|----|----|----|
|----|----|----|----|----|

本日並無重要經濟資料公布。

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 |