

## 宏觀焦點

美國股市週二個別發展，Netflix (NFLX.US) 業績強勁股價走高但寶潔 (PG.US) 及強生 (JNJ.US) 下挫。道瓊斯指數微跌至 26,211 點；標準普爾指數上升 0.2% 至 2,839 點；納斯達克指數上升 0.7% 至 7,460 點。

油價週二上升，因 IMF 上調全球增長預估。紐約 3 月期油上升 1.4% 至每桶 64.47 美元。API 於盤後公佈上週美國原油庫存意外增加，汽油庫存增幅遠超預期。金價上升，因美元下跌。紐約 4 月期金上升 0.4% 至每盎司 1,341.7 美元。

香港和內地股市週二上升。內銀股跑贏大市；博彩股亦造好；航空股逆市下跌。個股方面，安東油服 (3337.HK) 公佈去年第四季度新增訂單按年增加 93.4%，股價跳漲 17.1%；吉利汽車 (175.HK) 獲主席增持，股價上升 5.9%。恒生指數上升 1.7% 至 32,931 點，國企指數上升 2.2% 至 13,490 點，香港股市成交金額增加 17.2% 至 1,980 億港元。上證綜合指數上升 1.3% 至 3,547 點，滬深兩市成交金額增加 0.9% 至 5,239 億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 電視廣播 (511.HK) 撤回以每股 35.075 港元之股份回購要約，股份於今天恢復買賣。
- 亞洲水泥 (743.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2017 年股東應佔溢利將同比大幅增加 (首 9 個月扭虧為盈)，主要受惠於公司產品平均售價上升所致。
- 沿海家園 (1124.HK) 宣佈向禹洲地產 (1628.HK) 以 38 億元人民幣出售 7 個項目 (前者停牌前市值僅 12.1 億港元)，而公司將保留總計 9 項已竣工待售或發展中物業項目，資產總值約 23 億港元。沿海家園預期將錄得稅前出售收益 8.3 億港元，而所得款項預期將用於一般營運資金、償還銀行貸款、保留項目之項目發展及建設成本、及業務發展。公司股份將於今天恢復買賣。
- 勝龍國際 (1182.HK) 前主要股東曾可群先生以每股 0.1588 港元 (較最後收盤價大幅折讓 67.6%) 向柳士威出售 24.3% 公司股權，前者不再持有公司任何股權。
- 天瑞水泥 (1252.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2017 年股東應佔溢利將同比大幅增長 (上半年股東應佔溢利按年大幅增長 1.7 倍)，主要受惠於水泥產品的平均售價上升。
- 中海油田 (2883.HK) 發佈盈利預告，公司預計 2017 年將扭虧為盈錄得股東應佔溢利約 3,300 萬元人民幣，但若不包括一次性項目，核心股東應佔虧損約為 48.3 億元人民幣 (2016 年為 117 億元人民幣虧損)。核心業績改善主要受惠於公司裝備的使用率和油田技術服務工作量均有不同程度的提升和增加、部分業務的服務價格有一定程度的調整，以及公司大力實施降本增效措施、不斷優化成本結構等因素。
- 中國重汽 (3808.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2017 年股東應佔溢利將同比增長超過 450% 至不少於 29.3 億元人民幣，高於此前市場預期至少 10%，主要受惠於重卡及輕卡銷量大增、產品結構優化、費用率有所下降、及整體所得稅率下降。現價相當於不高於 8.1 倍 2017 年市盈率。
- 招商銀行 (3968.HK) 公佈 2017 年業績快報，期內營業收入 2,210 億元人民幣，同比上升 5.4% (首三季按年上升 3.2%)；股東應佔溢利 702 億元人民幣，同比增加 13.0% (首三季按年上升 12.8%)。不良貸款率按年下降 0.26 個百分點至 1.61%。現價相當於 11.4 倍 2017 年市盈率及 1.8 倍 2017 年市賬率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	32,931	1.66	11.34
國企指數	13,490	2.16	15.77
創業板指數	259	-0.48	-0.13
上證綜合指數	3,547	1.29	7.57
滬深 300 指數	4,383	1.06	8.09
日經 225 指數	24,124	1.29	4.95
道瓊斯指數	26,211	-0.01	5.88
標普 500 指數	2,839	0.22	5.81
納斯達克指數	7,460	0.71	7.19
德國 DAX 指數	13,560	0.71	3.72
法國 CAC 指數	5,535	-0.12	3.18
富時 100 指數	7,732	0.21	1.83

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	11.10	0.63	12.12
VHSI 指數	18.15	11.83	32.10

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	64.47	1.42	10.08
黃金	1,341.70	0.36	4.89
銅	7,068.00	0.38	-2.84
鋁	2,249.00	1.31	1.71
小麥	425.75	0.71	-0.77
玉米	352.00	-0.14	-0.21

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



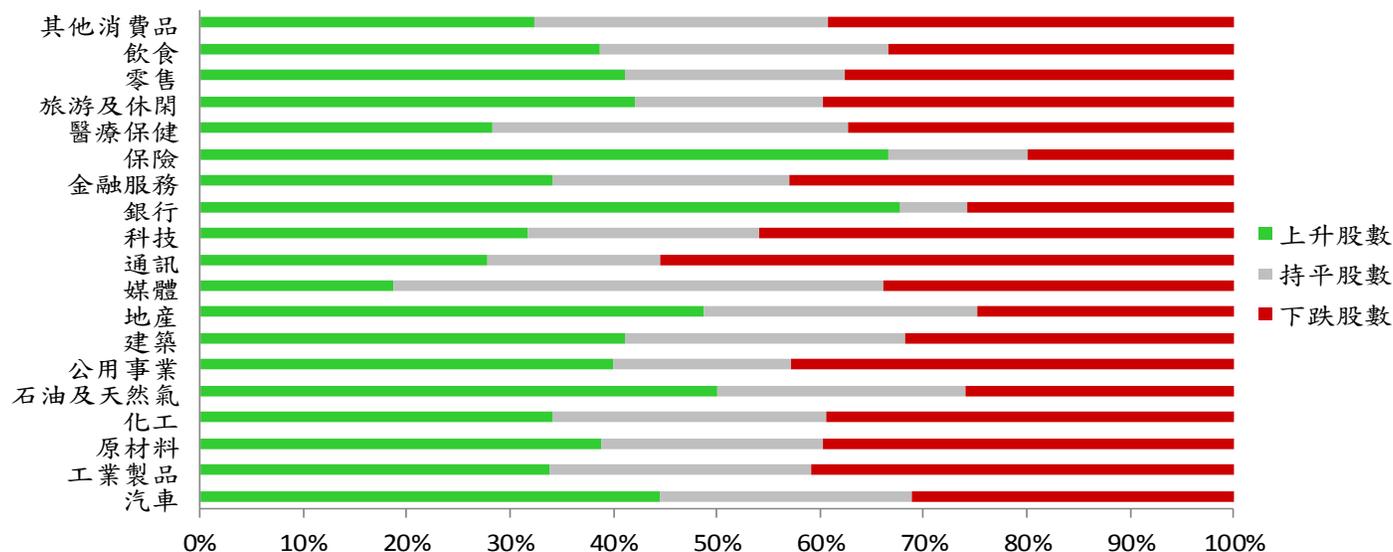
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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	32,606	32,931	32,554	32,931	1.66	40.8	614.5	39	9	2
國企指數	13,290	13,494	13,272	13,490	2.16	50.9	369.8	27	11	2

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.37	20	11	14
工業製品	0.02	91	68	110
原材料	-0.14	40	22	41
化工	-0.26	13	10	15
石油及天然氣	1.14	25	12	13
公用事業	0.00	14	6	15
建築	0.60	35	23	27
地產	0.97	94	51	48
媒體	0.02	11	28	20
通訊	-0.45	5	3	10
科技	0.13	51	36	74
銀行	2.14	21	2	8
金融服務	-0.14	39	26	49
保險	0.69	10	2	3
醫療保健	0.35	19	23	25
旅游及休閒	0.19	35	15	33
零售	0.68	35	18	32
飲食	0.21	29	21	25
其他消費品	-0.06	75	66	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	102.60	0.00	102.50	0.31	0.09
中電控股	2	78.40	0.26	78.66	0.35	-0.33
中華煤氣	3	15.38	0.13	15.79	0.30	-2.62
九龍倉集團	4	31.25	1.79	30.88	1.20	1.19
匯豐控股	5	85.70	0.82	86.73	-0.02	-1.18
電能實業	6	66.50	-0.08	67.24	-0.92	-1.10
恒生銀行	11	188.00	-0.48	189.21	2.59	-0.64
恆基地產	12	52.90	1.44	53.79	2.00	-1.66
新鴻基地產	16	134.20	0.90	135.15	0.61	-0.70
新世界發展	17	12.54	1.79	12.63	4.53	-0.69
太古股份	19	79.25	1.28	79.99	0.89	-0.92
東亞銀行	23	34.30	0.59	33.46	-0.93	2.50
銀河娛樂	27	67.05	1.67	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.90	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.70	1.52	14.42	0.00	1.96
恆隆地產	101	20.75	1.47	20.89	0.98	-0.68
招商局港口	144	21.35	1.18	21.15	-0.73	0.95
中國旺旺	151	7.20	-0.55	7.20	20.38	-0.06
吉利汽車	175	26.15	5.87	26.25	5.48	-0.39
中信股份	267	12.10	2.20	11.74	0.00	3.03
萬洲國際	288	9.06	0.78	9.11	1.27	-0.54
中國石化	386	6.55	0.61	6.58	0.12	-0.49
港交所	388	303.40	0.80	305.63	0.70	-0.73
中國海外	688	31.00	1.97	31.14	2.01	-0.46
騰訊	700	474.60	3.17	475.73	2.29	-0.24
中國聯通	762	11.24	-0.18	11.31	0.00	-0.58
領展房產基金	823	71.60	1.56	N/A	1.77	N/A
華潤電力	836	14.22	-0.42	14.04	0.00	1.30
中國石油	857	5.90	0.51	5.96	0.79	-1.09
中海油	883	12.44	0.81	12.49	0.48	-0.37
建設銀行	939	8.77	4.40	8.77	3.55	-0.03
中國移動	941	81.60	0.31	81.83	0.69	-0.28
聯想集團	992	4.56	0.44	4.55	0.22	0.17
長江基建	1038	66.55	0.30	66.47	0.00	0.11
恆安國際	1044	76.90	0.92	77.66	0.68	-0.98
中國神華	1088	23.15	2.21	23.18	1.16	-0.14
華潤置地	1109	31.25	3.82	30.84	17.62	1.31
長實地產	1113	75.00	1.21	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	67.05	1.28	67.32	1.09	-0.40
工商銀行	1398	7.33	3.39	7.32	2.43	0.11
金沙中國	1928	48.55	1.36	48.87	-0.44	-0.65
碧桂園	2007	17.02	-0.70	17.14	1.33	-0.69
瑞聲科技	2018	137.00	-0.15	135.48	-2.00	1.12
中國平安	2318	96.40	0.26	96.60	-0.92	-0.21
蒙牛乳業	2319	26.85	-0.19	27.15	7.69	-1.12
舜宇光學科技	2382	113.50	-0.09	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	41.55	0.61	41.69	0.87	-0.33
中國人壽	2628	26.45	2.12	26.27	1.14	0.68
交通銀行	3328	6.72	4.02	6.55	0.00	2.56
中國銀行	3988	4.56	3.64	4.57	3.14	-0.13

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	3.56	0.00	-63.03	中聯重科	1157	3.74	0.27	-34.10
東北電氣	42	1.45	0.00	-69.38	兗州煤業	1171	12.30	-0.16	-39.40
四川成渝	107	3.03	0.00	-42.66	中國鐵建	1186	9.51	-0.42	-35.17
青島啤酒	168	45.00	-1.53	-10.07	比亞迪	1211	77.10	1.45	-5.44
江蘇寧滬	177	12.50	0.00	0.12	農業銀行	1288	4.61	4.30	-15.68
京城機電	187	2.34	3.54	-69.76	新華保險	1336	53.80	0.56	-28.07
廣州廣船	317	12.18	0.00	N/A	工商銀行	1398	7.33	3.39	-19.81
馬鞍山鋼鐵	323	4.06	-0.25	-23.52	麗珠醫藥	1513	66.00	-1.05	-30.22
上海石油化工	338	4.80	-0.21	-41.56	中國中冶	1618	2.47	-0.40	-55.62
鞍鋼股份	347	8.45	0.72	-2.89	中國中車	1766	8.06	2.94	-47.21
江西銅業	358	12.90	0.31	-46.70	廣發證券	1776	17.48	0.58	-25.01
中國石油化工	386	6.55	0.61	-23.76	中國交通建設	1800	9.45	-0.74	-46.49
中國中鐵	390	6.13	-0.65	-42.20	晨鳴紙業	1812	14.24	-1.66	-35.54
廣深鐵路	525	5.44	-1.27	-16.21	中煤能源	1898	3.97	0.00	-47.19
深圳高速	548	8.20	-1.20	-26.25	中國遠洋	1919	4.22	-0.47	-49.96
南京熊貓電子	553	4.35	-0.46	-55.50	民生銀行	1988	8.79	4.77	-22.05
鄭煤機	564	4.64	0.22	-41.87	金隅股份	2009	3.89	0.26	-45.79
山東墨龍	568	1.33	1.53	-77.25	中集集團	2039	15.86	2.59	-41.85
北京北辰實業	588	2.98	1.02	-54.70	復星醫藥	2196	51.90	2.37	-3.68
中國東方航空	670	6.41	-2.58	-34.10	萬科企業	2202	41.90	1.09	-16.22
山東新華製藥	719	8.36	0.12	-45.76	金風科技	2208	13.90	-1.28	-38.10
中國國航	753	10.40	-0.19	-25.96	廣汽集團	2238	17.52	0.92	-41.14
中興通訊	763	31.25	1.46	-29.62	中國平安	2318	96.40	0.26	0.29
中國石油	857	5.90	0.51	-47.39	長城汽車	2333	9.56	0.95	-36.78
白雲山	874	24.10	-1.43	-31.74	濰柴動力	2338	10.54	2.33	-5.92
東江環保	895	11.44	-0.69	-41.27	中國鋁業	2600	5.85	-0.51	N/A
華能國際電力	902	5.13	0.20	-33.28	中國太保	2601	41.85	2.20	-16.30
安徽海螺水泥	914	41.30	0.24	2.11	上海醫藥	2607	20.85	-0.71	-29.67
海信科龍	921	10.74	0.37	-43.52	中國人壽	2628	26.45	2.12	-30.38
建設銀行	939	8.77	4.40	-26.75	上海電氣	2727	3.18	0.32	-60.99
大唐發電	991	2.50	1.63	-51.11	中海集運	2866	1.67	0.00	-60.79
安徽皖通高速	995	6.48	-0.46	-51.99	大連港	2880	1.45	0.00	-57.57
中信銀行	998	6.50	6.04	-27.83	中海油田	2883	9.73	5.53	-37.52
儀征化纖	1033	1.46	0.00	-58.61	紫金礦業	2899	3.46	1.47	-38.50
重慶鋼鐵	1053	1.55	-1.90	-43.30	交通銀行	3328	6.72	4.02	-21.11
中國南方航空	1055	8.82	-0.90	-31.56	福耀玻璃	3606	33.30	-0.60	-5.32
浙江世寶	1057	2.67	3.09	-73.86	招商銀行	3968	38.55	4.90	-7.23
天津創業環保	1065	4.76	-1.24	-71.59	中國銀行	3988	4.56	3.64	-20.16
華電國際電力	1071	3.01	-0.66	-33.16	洛陽鉬業	3993	6.07	-1.30	-40.08
東方電氣	1072	6.80	-0.73	-49.44	中信證券	6030	20.45	-0.49	-21.00
中國神華	1088	23.15	2.21	-24.03	中國光大銀行	6818	4.53	5.35	-22.67
洛陽玻璃	1108	4.09	1.74	-83.58	海通證券	6837	12.94	0.62	-24.91
中海發展	1138	4.45	0.23	-42.21	華泰證券	6886	18.42	-1.50	-26.63

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## A股動向

## 市場與策略

市場： 加強一線監管，促進理性投資

【市場顧問組 張剛】

事件： 據深交所官網 1 月 23 日消息，2017 年，深交所全方位加強一線監管，切實扛起一線監管職責。

點評： 深交所 2017 年累計採取 2282 次自律監管措施，是 2016 年的 1.72 倍，對抑制二級市場股票炒作、打擊證券違法違規行為、保護投資者合法權益產生積極效果。深交所重點監控涉嫌炒作的雄安新區、次新股、高送轉概念股交易情況，對存在異常交易行為的賬戶採取 152 次監管措施。2017 年，深交所不斷優化異動線索發現、上報、協查機制，累計向證監會上報異動線索 210 餘起，創近幾年來新高；累計完成對外數據協查 498 次，積極配合司法機關和稽查部門辦案，助力打擊證券市場違法違規行為。

交易監管方面，深交所在自主研發的大數據監察系統基礎上，穩步推進新一代監察系統建設工作。深交所採用開放式、大規模、可擴展的分布式架構，進一步優化系統性能，豐富監管數據資源，利用流計算、數據挖掘、可視化等大數據技術，探索關聯賬戶合併預警、投資者畫像、證券畫像等智能化應用，不斷提高市場監控和違法違規線索發現效率。

一系列監管成果將有助於樹立價值投資理念，促成題材概念股的投機炒作降溫，低估值品種有望持續受到資金青睞，而高估值品種仍會向下修正，分化特徵仍將延續。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
24/01/2018	752	PICO FAR EAST	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
24/01/2018	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	一月初值	57.94	58.10
24/01/2018	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	一月初值	60.36	60.60
24/01/2018	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	一月初值	56.48	56.60
24/01/2018	美國	房價指數(月比)	十一月	0.52%	0.50%
24/01/2018	美國	MBA 貸款申請指數	一月十九日	--	4.10%
24/01/2018	美國	成屋銷售 (月比)	十二月	-1.99%	5.60%
24/01/2018	美國	成屋銷售	十二月	5.69mn	5.81mn

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