

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五上升，受惠於醫保股上漲，加上英特爾（INTC.US）業績強勁股價跳升。道瓊斯指數上升0.8%至26,617點；標準普爾指數上升1.2%至2,873點；納斯達克指數上升1.3%至7,506點。特朗普於達沃斯論壇發言中再次強調“美國優先”理念，並抨擊不公平貿易，另外還表示可考慮重新加入TPP。

油價上週五上升，因美元大跌。紐約3月期油上升1.0%至每桶66.14美元。金價下跌，紐約4月期金下跌0.8%至每盎司1,357.2美元。

香港和內地股市上週五上升。內銀股獲券商上調目標價，跑贏大市，建設銀行（939.HK）、工商銀行（1398.HK）及中國銀行（3988.HK）股價分別上升5.6%、4.0%及4.6%；百貨超市股逆市下跌。個股方面，新城發展控股（1030.HK）發佈盈利預喜，股價上漲7.9%；維達國際（3331.HK）年度業績遜預期，股價下跌3.4%。恒生指數上升1.5%至33,154點，國企指數上升2.5%至13,724點，香港股市成交金額減少4.1%至1,800億港元。上證綜合指數上升0.3%至3,558點，滬深兩市成交金額減少13.3%至4,989億元人民幣。

行業及公司新聞

- 新鴻基公司（86.HK）發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比顯著增加（上半年按年大增1.8倍），主要受惠於投資業務有更強勁表現，以及私人財務業務的溢利貢獻增加所致。
- 鐵建裝備（1786.HK）發佈盈利預警，公司預計2017年股東應佔溢利將同比减少約85%-91%至4,204-7,006萬元人民幣（上半年按年倒退87.5%至2,688萬元人民幣），遠遜市場預期。主要由於期內公司收入按年下降48%-54%，及固定成本之原因。現價相當於約42.8-71.3倍2017年市盈率。
- 長城汽車（2333.HK）發佈盈利預警，公司預計2017年股東應佔溢利將同比减少約52.3%至50.3億元人民幣（上半年按年倒退50.9%至24.2億元人民幣）但符合市場預期，業績倒退主要因對現有產品進行促銷影響毛利率、廣告宣傳費增幅較大、及研發費用增長。現價相當於13.8倍2017年市盈率。
- 雅居樂雅生活（3319.HK）為雅居樂（3383.HK）分拆的子公司，前者是中國以中高端物業為主的著名物業管理服務供應商，於2017年6月收購了綠地物業，現以「雅居樂物業」和「綠地物業」兩大知名品牌開展經營。截止2017年9月底，公司在中國65個城市提供物業管理服務，在管總建築面積約為7,618萬平方米，按2016年在管總建築面積計，市場份額約0.3%，排名第22位。雅居樂開發的物業的管理服務佔雅生活總收入超過70%。2014-2016年，公司收入分別為8.3、9.3及12.4億元人民幣；股東應佔溢利分別為0.4、0.6及1.6億元人民幣。公司預計2017年股東應佔溢利為2.8億元人民幣，按年大增75.1%。公司今天起至2月2日招股，預計2月9日上市，招股價介乎10.8-14.2港元，淨集資額約39.8億港元（招股價中位數），市值介乎144-189億港元，相當於42.0-55.2倍2017年市盈率，估值略高於規模相若的綠城服務（2869.HK）。
- 本間高爾夫（6858.HK）與伊藤忠（8001.JP）訂立戰略聯盟協議合作開發服裝業務。此外，前者之控股股東向伊藤忠商事及Charoen Pokphand Group（持有4.7%伊藤忠及25.0%卜蜂（43.HK）股份）分別出售6.3%及10.0%股權，每股代價為8.41港元，較最後收盤價溢價1.1%。控股股東股權將下降至53.1%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	33,154	1.53	10.81
國企指數	13,724	2.51	17.21
創業板指數	255	-0.45	-3.17
上證綜合指數	3,558	0.28	7.59
滬深300指數	4,381	0.37	8.69
日經225指數	23,632	-0.16	4.12
道瓊斯指數	26,617	0.85	7.68
標普500指數	2,873	1.18	7.45
納斯達克指數	7,506	1.28	8.73
德國DAX指數	13,340	0.31	3.27
法國CAC指數	5,529	0.87	4.08
富時100指數	7,666	0.65	-0.29

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.08	-4.32	0.36
VHSI指數	17.53	-0.40	20.07

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	66.14	0.96	9.56
黃金	1,357.20	-0.79	3.16
銅	7,138.00	-0.17	-0.56
鋁	2,241.00	-0.40	2.97
小麥	434.50	0.35	4.44
玉米	355.25	-0.35	1.06

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



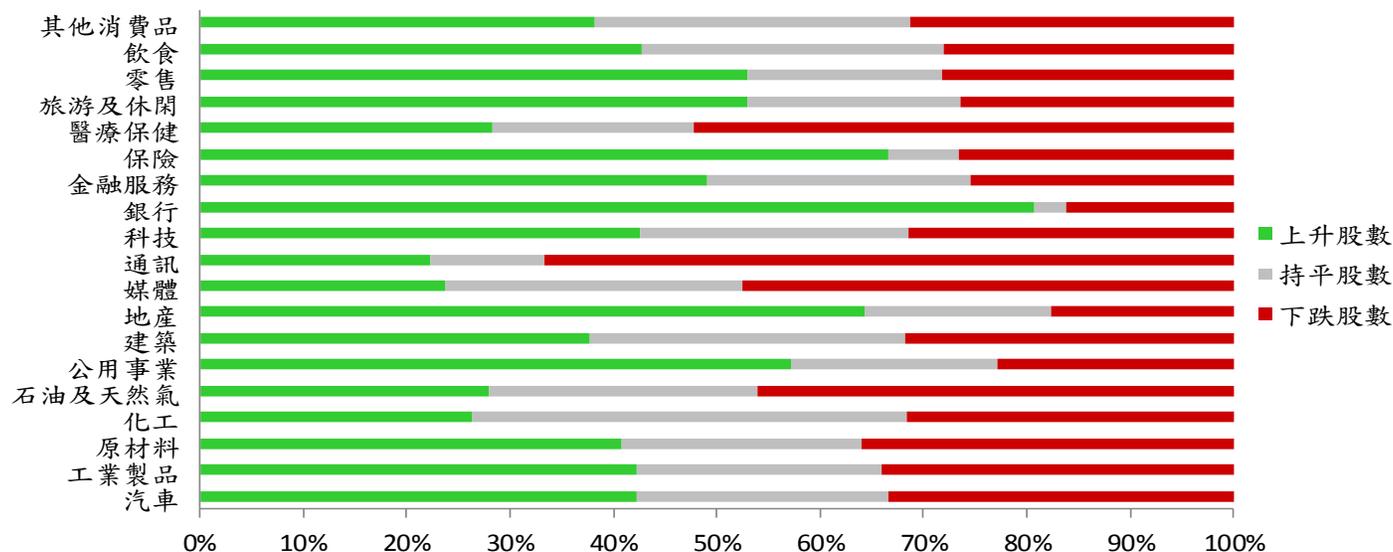
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	持平股數
恒生指數	32,836	33,224	32,794	33,154	1.53	40.1	698.1	36	14	0
國企指數	13,472	13,800	13,450	13,724	2.51	51.3	454.6	32	8	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.33	19	11	15
工業製品	0.24	113	63	91
原材料	0.35	42	24	37
化工	-0.12	10	16	12
石油及天然氣	-0.70	14	13	23
公用事業	0.94	20	7	8
建築	0.04	32	26	27
地產	1.44	124	35	34
媒體	-0.03	14	17	28
通訊	0.04	4	2	12
科技	0.87	69	42	51
銀行	2.26	25	1	5
金融服務	1.03	56	29	29
保險	0.47	10	1	4
醫療保健	-0.59	19	13	35
旅游及休閒	1.25	44	17	22
零售	0.59	45	16	24
飲食	0.75	32	22	21
其他消費品	0.16	89	71	73



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	106.70	0.28	106.95	0.00	-0.23
中電控股	2	79.00	-0.13	79.47	-0.15	-0.59
中華煤氣	3	15.48	0.26	15.75	-0.25	-1.74
九龍倉集團	4	32.00	1.27	31.66	0.62	1.06
匯豐控股	5	85.70	0.23	86.66	0.54	-1.10
電能實業	6	67.45	0.75	67.00	0.82	0.67
恒生銀行	11	186.00	-0.27	187.16	-0.27	-0.62
恆基地產	12	55.20	4.25	55.12	1.88	0.15
新鴻基地產	16	138.30	1.54	139.28	1.63	-0.70
新世界發展	17	12.90	1.57	12.88	2.93	0.19
太古股份	19	79.70	0.69	80.06	1.19	-0.45
東亞銀行	23	34.25	-0.15	33.62	0.00	1.88
銀河娛樂	27	66.30	0.91	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.15	0.33	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.72	0.14	14.42	0.00	2.11
恆隆地產	101	21.65	2.61	21.65	2.18	0.01
招商局港口	144	21.40	-0.23	21.30	0.00	0.45
中國旺旺	151	7.15	0.14	7.14	0.00	0.07
吉利汽車	175	25.10	-1.18	25.29	-0.45	-0.74
中信股份	267	12.66	-0.47	11.74	0.00	7.81
萬洲國際	288	9.28	0.43	9.34	1.14	-0.63
中國石化	386	6.95	-0.43	7.01	0.72	-0.86
港交所	388	297.40	1.50	299.59	2.21	-0.73
中國海外	688	30.95	1.98	31.41	2.75	-1.45
騰訊	700	471.20	2.88	476.59	3.25	-1.13
中國聯通	762	11.66	-0.51	11.73	0.07	-0.64
領展房產基金	823	70.50	0.07	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.62	0.14	14.04	0.00	4.16
中國石油	857	6.38	0.47	6.42	1.97	-0.65
中海油	883	12.74	-1.24	12.80	-0.21	-0.50
建設銀行	939	9.05	5.60	9.10	5.58	-0.51
中國移動	941	82.30	-0.30	82.87	0.23	-0.69
聯想集團	992	4.66	-1.27	4.65	-1.20	0.22
長江基建	1038	69.60	-0.07	67.78	0.00	2.68
恆安國際	1044	77.45	1.57	78.62	1.53	-1.49
中國神華	1088	23.80	1.28	23.91	1.12	-0.47
華潤置地	1109	31.40	0.32	30.84	0.00	1.81
長實地產	1113	74.40	0.54	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	66.60	0.38	67.25	0.85	-0.97
工商銀行	1398	7.34	3.97	7.38	4.36	-0.60
金沙中國	1928	47.15	-0.42	46.95	-0.18	0.43
碧桂園	2007	16.90	2.67	17.14	0.00	-1.38
瑞聲科技	2018	136.00	2.03	137.46	2.52	-1.07
中國平安	2318	93.40	1.85	94.44	2.42	-1.10
蒙牛乳業	2319	25.95	0.78	27.15	0.00	-4.43
舜宇光學科技	2382	112.40	-0.09	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	41.75	0.24	42.02	1.18	-0.64
中國人壽	2628	26.55	0.95	26.71	1.79	-0.59
交通銀行	3328	6.97	3.87	6.55	0.00	6.39
中國銀行	3988	4.80	4.58	4.81	4.66	-0.30

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	3.50	0.86	-63.74	中聯重科	1157	3.73	0.27	-34.81
東北電氣	42	1.59	-2.45	-70.08	兗州煤業	1171	13.56	1.65	-36.43
四川成渝	107	3.11	1.30	-42.15	中國鐵建	1186	9.75	0.62	-35.12
青島啤酒	168	45.00	0.33	-11.36	比亞迪	1211	74.70	0.74	-7.72
江蘇寧滬	177	12.50	-0.64	-2.18	農業銀行	1288	4.90	4.03	-11.50
京城機電	187	2.32	2.20	-70.58	新華保險	1336	52.00	0.87	-30.45
廣州廣船	317	13.10	3.80	N/A	工商銀行	1398	7.34	3.97	-19.42
馬鞍山鋼鐵	323	4.27	0.23	-20.21	麗珠醫藥	1513	63.85	-1.54	-32.11
上海石油化工	338	4.96	-0.20	-41.33	中國中冶	1618	2.61	2.76	-54.19
鞍鋼股份	347	8.72	-0.80	-0.76	中國中車	1766	8.00	-0.99	-47.46
江西銅業	358	13.44	0.90	-45.98	廣發證券	1776	17.76	0.68	-27.64
中國石油化工	386	6.95	-0.43	-23.80	中國交通建設	1800	9.67	0.83	-46.55
中國中鐵	390	6.14	0.16	-43.35	晨鳴紙業	1812	13.98	0.72	-38.05
廣深鐵路	525	5.38	-0.37	-18.33	中煤能源	1898	4.03	-1.47	-47.66
深圳高速	548	8.07	-0.74	-29.64	中國遠洋	1919	4.61	4.06	-48.41
南京熊貓電子	553	4.45	1.14	-55.33	民生銀行	1988	9.00	6.38	-21.86
鄭煤機	564	4.61	0.66	-42.96	金隅股份	2009	4.03	0.50	-45.20
山東墨龍	568	1.38	0.00	-76.34	中集集團	2039	16.32	3.29	-41.39
北京北辰實業	588	3.05	3.74	-53.96	復星醫藥	2196	51.20	-0.49	-3.81
中國東方航空	670	6.87	3.46	-33.03	萬科企業	2202	40.75	1.88	-17.65
山東新華製藥	719	8.88	-2.42	-43.29	金風科技	2208	13.54	-1.17	-40.46
中國國航	753	11.30	2.17	-30.42	廣汽集團	2238	16.90	-0.24	-43.42
中興通訊	763	30.15	-0.99	-30.30	中國平安	2318	93.40	1.85	-0.69
中國石油	857	6.38	0.47	-44.55	長城汽車	2333	9.39	-0.21	-39.31
白雲山	874	24.35	-1.81	-32.71	濰柴動力	2338	10.18	-1.36	-8.07
東江環保	895	11.68	2.64	-40.30	中國鋁業	2600	5.75	-0.52	N/A
華能國際電力	902	5.14	-0.19	-34.40	中國太保	2601	40.90	0.62	-17.02
安徽海螺水泥	914	43.85	3.91	1.99	上海醫藥	2607	20.60	-0.72	-30.89
海信科龍	921	11.38	4.21	-39.30	中國人壽	2628	26.55	0.95	-31.06
建設銀行	939	9.05	5.60	-23.96	上海電氣	2727	3.29	0.00	-60.91
大唐發電	991	2.60	0.78	-50.15	中海集運	2866	1.75	1.74	-60.00
安徽皖通高速	995	6.65	-0.30	-53.09	大連港	2880	1.48	0.68	-57.53
中信銀行	998	6.56	4.13	-27.98	中海油田	2883	10.10	-0.79	-40.69
儀征化纖	1033	1.53	0.00	-57.75	紫金礦業	2899	3.76	-0.27	-37.66
重慶鋼鐵	1053	1.56	-0.64	-43.40	交通銀行	3328	6.97	3.87	-19.66
中國南方航空	1055	9.78	7.00	-30.65	福耀玻璃	3606	34.05	0.74	-0.97
浙江世寶	1057	2.65	-0.38	-73.98	招商銀行	3968	37.85	0.80	-8.50
天津創業環保	1065	4.87	0.41	-70.81	中國銀行	3988	4.80	4.58	-16.48
華電國際電力	1071	3.09	1.98	-33.33	洛陽鉬業	3993	6.01	-1.15	-37.49
東方電氣	1072	7.58	0.53	-45.09	中信證券	6030	22.00	1.85	-20.32
中國神華	1088	23.80	1.28	-23.88	中國光大銀行	6818	4.61	4.54	-22.45
洛陽玻璃	1108	4.50	10.02	-82.23	海通證券	6837	13.28	2.00	-25.48
中海發展	1138	4.57	-0.22	-41.86	華泰證券	6886	19.00	1.71	-26.62

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 美國堅持“美國優先”，需關注發達國家經貿關係變化

【市場顧問組 張剛】

事件： 當地時間 1 月 26 日下午 2 點，美國總統特朗普在瑞士達沃斯舉行的第 48 屆世界經濟論壇年會上發表演說。特朗普開場就表示，作為美國總統，會一直堅持“美國優先”。他還表示美國將不會再無視不公平的貿易操作：“我們支持自由貿易，但必須公平，不公平的貿易會損害我們所有人。我們已經準備好和所有國家談判互利的雙邊貿易協定，包括和跨太平洋夥伴關係協定（TPP）內的國家。”

點評： 美國貿易代表辦公室曾於 1 月 22 日宣佈，經總統特朗普批准，美國將對進口洗衣機和光伏電池及組件徵收保障性關稅。這一罕見的單邊主義做法引發各界對美國貿易保護主義加劇的擔憂。決定依據的是美國《1974 年貿易法》第 201 條，因此也被稱為“201 調查”或“全球保障措施調查”。該條款規定，當某種商品進口數量激增，給美國產業造成嚴重損害或嚴重損害威脅時，美國總統可以通過關稅、配額等措施來限制進口，保護本國產業。中國外交部發言人華春瑩在 1 月 24 日的例行記者會上指出，貿易保護主義是一把“雙刃劍”。

1 月 22 日，IMF 公佈了最新的《世界經濟展望》(WEO)，分別調升今明兩年全球增速 0.2 個百分點至 3.9%。不過，貿易保護主義抬頭，將影響到全球經濟的增長趨勢。中美經濟結構多數情況下屬於互補性，需密切關注美日歐等發達國家之間的經貿關係變化。

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
29/01/2018	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	一月	25.30%	29.70%
29/01/2018	美國	個人消費支出核心指數(月比)	十二月	0.20%	0.10%
29/01/2018	美國	個人支出	十二月	0.40%	0.60%
29/01/2018	美國	個人消費支出核心指數(年比)	十二月	1.55%	1.50%
29/01/2018	美國	個人消費支出平減指數(月比)	十二月	0.10%	0.20%
29/01/2018	美國	個人消費支出平減指數(年比)	十二月	1.70%	1.80%
29/01/2018	美國	個人所得	十二月	0.30%	0.30%

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