

宏觀焦點

美國股市週四個別發展，蘋果 (AAPL.US) 第四財季業績創新高，但公司預期第一財季銷售額遜於預期。道瓊斯指數上升 0.1% 至 26,187 點；標準普爾指數下跌 0.1% 至 2,822 點；納斯達克指數下跌 0.3% 至 7,386 點。美國將發佈非農就業報告。

油價週四上升，因調查顯示 OPEC 的減產執行率高。紐約 3 月期油上升 1.7% 至每桶 65.80 美元。金價上升，紐約 4 月期金上升 0.4% 至每盎司 1,347.9 美元。

香港和內地股市週四下跌。生活用紙股及豬肉股逆市上升；中金國際 (2099.HK) 預期 2018 年黃金產量按年下降 31.8%，股價下跌 13.1%，拖累黃金股跑輸大市。個股方面，有消息指香格里拉 (69.HK) 股東折價 5.5%-7.0% 配股，股價下挫 8.3%。恒生指數下跌 0.8% 至 32,642 點，國企指數下跌 0.9% 至 13,434 點，香港股市成交金額減少 12.6% 至 1,545 億港元。上證綜合指數下跌 1.0% 至 3,447 點，滬深兩市成交金額增加 14.2% 至 5,594 億元人民幣。

行業及公司新聞

- 昨日開始招股的澳能建設 (1183.HK) 孖展認購獲 2.2 倍超購，而此前的域高國際 (1621.HK) 及匯聚科技 (1729.HK) 已分別超額認購超過 33 倍及 144 倍，另有消息指雅生活 (3319.HK) 國際配售部分獲超額配售。
- 永泰地產 (369.HK) 宣佈以 28.5 億港元出售灣仔「W Square」，預期將錄得出售收益 10.6 億港元。公司股份將於今天復牌。
- 中國電信 (728.HK)、中國聯通 (762.HK) 及中國移動 (941.HK) 均公佈，根據三者分別與鐵塔公司於此前簽訂的《商務定價協議》約定作出補充：調整塔類產品定價 1) 成本加成率由 15% 調整為 10%；2) 基準價格共享折扣由兩家共享優惠 20%、三家共享優惠 30%，調整為兩家共享優惠 30%、三家共享優惠 40%，錨定租戶額外享受 5% 共享優惠不變；3) 調整部分省新建塔類產品標準建造成本地區調整系數、存量鐵塔折扣比例；4) 延長既有共享優惠政策有效期至 2019 年 12 月 31 日，而協議期限為 5 年。該調整將有助該等公司降低未來鐵塔使用費用成本。
- 中興通訊 (763.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2017 年營業收入同比增長 7.5% 至 1,088 億元人民幣，而業績扭虧為盈錄得股東應佔溢利 45.5 億元人民幣，大致符合市場預期。主要受惠於 8.3 億美元罰款於 2016 年入賬，而 2017 年無。現價相當於 19.6 倍 2017 年市盈率。此外，公司表示建議非公開發行 A 股之發行價格將不會低於每股 A 股 30.0 元人民幣，較昨天收盤價溢價 7.1%。
- 中國海洋石油 (883.HK) 發佈 2018 年經營策略，2017 年公司淨產量預計將達到 4.69 億桶油當量 (2017 目標為 4.5-4.6 億桶)，2018 年公司淨產量目標為 4.7-4.8 億桶油當量，其中中國佔 64%，海外佔 36%，而 2019 及 2020 年目標分別為 4.85 及 5.00 億桶油當量。2018 年公司資本支出預算為 7.0-8.0 億元人民幣 (2017 年為 6.0-7.0 億元人民幣)。
- 時代集團 (1023.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2018 財年上半年 (截止 2017 年 12 月 31 日) 股東應佔溢利將同比錄得可觀增長。主要因零售分部收益將按年重大增長、製造業務銷售訂單增加及物業投資分部由於投資物業公平值收益預計錄得分部溢利。
- 同仁堂科技 (1666.HK) 附屬公司同仁堂國藥 (8138.HK) 已向聯交所申請由創業板轉往主板上市，建議轉板將不會發行任何新股份。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	32,642	-0.75	6.97
國企指數	13,434	-0.94	11.31
創業板指數	252	-0.55	-3.83
上證綜合指數	3,447	-0.97	2.95
滬深 300 指數	4,246	-0.70	3.88
日經 225 指數	23,486	1.68	2.40
道瓊斯指數	26,187	0.14	5.49
標普 500 指數	2,822	-0.06	4.68
納斯達克指數	7,386	-0.35	5.41
德國 DAX 指數	13,004	-1.41	1.03
法國 CAC 指數	5,455	-0.50	3.14
富時 100 指數	7,490	-0.57	-2.06

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	13.47	-0.52	37.87
VHSI 指數	17.86	-2.19	20.51

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	65.80	1.65	9.54
黃金	1,347.90	0.36	2.23
銅	7,118.00	0.96	-1.77
鋁	2,219.50	0.57	-1.90
小麥	451.75	-1.20	5.62
玉米	361.50	0.00	3.14

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



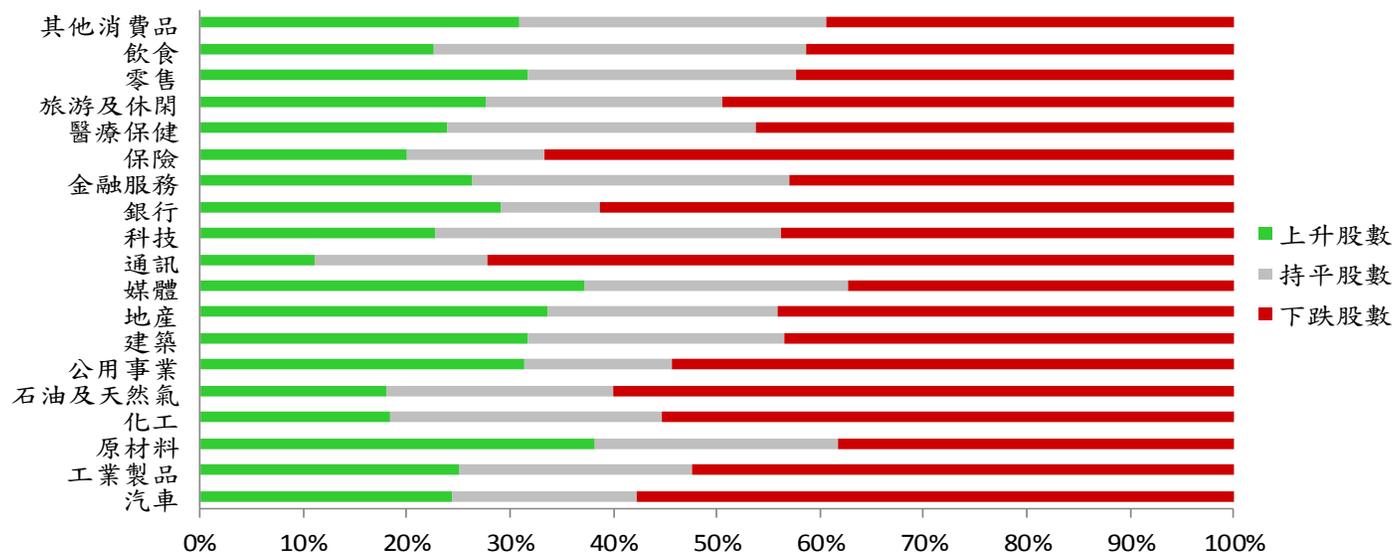
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	32,950	33,048	32,642	32,642	-0.75	28.5	693.3	12	38	0
國企指數	13,619	13,747	13,422	13,434	-0.94	33.0	400.1	3	36	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.70	11	8	26
工業製品	-0.75	67	60	140
原材料	0.00	39	24	39
化工	-0.85	7	10	21
石油及天然氣	-1.14	9	11	30
公用事業	-0.61	11	5	19
建築	-0.29	27	21	37
地產	-0.17	65	43	85
媒體	1.10	22	15	22
通訊	-0.77	2	3	13
科技	-0.21	37	54	71
銀行	-0.09	9	3	19
金融服務	-0.39	30	35	49
保險	-0.75	3	2	10
醫療保健	-0.75	16	20	31
旅游及休閒	-0.60	23	19	41
零售	-0.37	27	22	36
飲食	-0.26	17	27	31
其他消費品	-0.34	72	69	92



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	105.50	-0.09	105.33	0.15	0.16
中電控股	2	79.90	0.06	79.76	0.20	0.17
中華煤氣	3	15.48	0.13	15.72	-0.50	-1.51
九龍倉集團	4	32.30	0.78	31.55	-0.25	2.37
匯豐控股	5	84.05	-0.18	84.66	0.41	-0.72
電能實業	6	68.60	-1.37	67.80	-1.48	1.18
恒生銀行	11	185.40	-0.43	185.48	-0.21	-0.05
恆基地產	12	54.10	-1.10	54.50	-1.13	-0.74
新鴻基地產	16	134.60	-0.96	134.85	-1.12	-0.19
新世界發展	17	12.46	-1.58	12.43	0.00	0.21
太古股份	19	78.90	0.83	79.33	0.15	-0.54
東亞銀行	23	33.30	-1.62	33.62	0.00	-0.97
銀河娛樂	27	69.80	0.72	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.65	-0.33	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.66	1.66	14.83	2.60	-1.12
恆隆地產	101	20.40	-1.45	20.48	-1.32	-0.39
招商局港口	144	20.40	-1.45	21.31	0.00	-4.26
中國旺旺	151	6.68	-3.33	7.15	0.00	-6.53
吉利汽車	175	24.50	-2.20	24.20	-2.63	1.23
中信股份	267	12.28	-0.49	12.36	0.19	-0.61
萬洲國際	288	9.74	0.52	9.71	0.57	0.29
中國石化	386	6.71	-0.74	6.78	-0.21	-0.99
港交所	388	290.80	-1.89	287.96	-2.30	0.99
中國海外	688	31.50	3.96	31.08	0.00	1.34
騰訊	700	460.00	-0.78	452.84	-2.13	1.58
中國聯通	762	11.70	-0.17	11.67	-0.73	0.22
領展房產基金	823	69.05	-0.22	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.30	-0.97	14.04	0.00	1.86
中國石油	857	6.10	-1.61	6.13	-0.87	-0.41
中海油	883	12.08	-0.82	12.36	0.55	-2.26
建設銀行	939	8.93	-1.00	8.89	-0.85	0.46
中國移動	941	82.00	-0.73	81.83	-0.65	0.21
聯想集團	992	4.39	-2.66	4.37	-2.70	0.43
長江基建	1038	68.95	-1.01	69.67	-1.00	-1.04
恆安國際	1044	76.20	1.60	77.12	2.62	-1.19
中國神華	1088	24.15	-0.82	23.95	-0.65	0.84
華潤置地	1109	32.35	3.69	30.85	0.00	4.87
長實地產	1113	74.95	0.40	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	65.30	-2.54	65.26	-2.80	0.07
工商銀行	1398	7.39	-0.14	7.32	-0.74	0.91
金沙中國	1928	45.25	-0.79	45.36	0.92	-0.25
碧桂園	2007	16.50	-1.90	16.75	0.00	-1.51
瑞聲科技	2018	131.50	0.54	132.05	1.56	-0.42
中國平安	2318	91.10	-1.67	90.30	-2.06	0.89
蒙牛乳業	2319	24.95	-2.35	27.16	0.00	-8.13
舜宇光學科技	2382	108.00	-0.28	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.80	-0.38	39.56	-0.35	0.60
中國人壽	2628	26.35	-0.38	26.04	-0.66	1.19
交通銀行	3328	6.72	-0.88	6.55	0.00	2.55
中國銀行	3988	4.68	-0.64	4.64	-0.84	0.92

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	3.25	-2.11	-63.54	中聯重科	1157	3.33	-2.63	-38.35
東北電氣	42	1.40	-6.04	-66.74	兗州煤業	1171	13.44	-1.47	-39.86
四川成渝	107	3.01	-2.27	-41.59	中國鐵建	1186	9.36	-1.58	-36.76
青島啤酒	168	42.70	-2.06	-10.21	比亞迪	1211	72.45	-1.63	-3.81
江蘇寧滬	177	12.14	0.66	-1.34	農業銀行	1288	4.76	-0.83	-15.00
京城機電	187	2.17	-3.98	-69.66	新華保險	1336	49.45	-2.94	-34.29
廣州廣船	317	12.16	-1.94	N/A	工商銀行	1398	7.39	-0.14	-22.50
馬鞍山鋼鐵	323	4.51	7.13	-17.82	麗珠醫藥	1513	63.30	-2.01	-28.04
上海石油化工	338	4.71	-1.67	-42.79	中國中冶	1618	2.49	0.40	-55.83
鞍鋼股份	347	8.90	4.46	-0.17	中國中車	1766	7.68	-0.90	-46.49
江西銅業	358	12.94	-2.27	-46.72	廣發證券	1776	16.96	-2.97	-26.68
中國石油化工	386	6.71	-0.74	-24.52	中國交通建設	1800	9.23	-1.18	-48.34
中國中鐵	390	6.00	-0.17	-43.94	晨鳴紙業	1812	13.72	-1.44	-38.61
廣深鐵路	525	5.09	-2.86	-16.68	中煤能源	1898	3.92	-2.97	-46.49
深圳高速	548	8.25	0.36	-25.26	中國遠洋	1919	4.35	-6.05	-47.94
南京熊貓電子	553	4.12	-2.14	-54.30	民生銀行	1988	8.87	-0.89	-22.52
鄭煤機	564	4.27	-2.95	-44.62	金隅股份	2009	3.88	-0.51	-40.93
山東墨龍	568	1.34	0.75	-75.58	中集集團	2039	15.68	-2.73	-38.22
北京北辰實業	588	2.96	-3.90	-50.64	復星醫藥	2196	43.80	-3.63	-10.45
中國東方航空	670	6.98	-1.55	-33.71	萬科企業	2202	38.50	0.52	-17.31
山東新華製藥	719	8.80	1.15	-44.06	金風科技	2208	12.70	-7.03	-39.73
中國國航	753	11.28	-1.40	-33.59	廣汽集團	2238	17.00	-4.06	-36.61
中興通訊	763	26.55	-6.84	-23.66	中國平安	2318	91.10	-1.67	-2.80
中國石油	857	6.10	-1.61	-45.41	長城汽車	2333	9.40	-1.57	-38.65
白雲山	874	22.10	-3.28	-35.65	濰柴動力	2338	9.53	-2.56	-11.27
東江環保	895	11.00	-1.08	-41.52	中國鋁業	2600	5.17	-2.45	N/A
華能國際電力	902	4.99	-1.19	-34.01	中國太保	2601	39.60	-0.25	-20.35
安徽海螺水泥	914	43.00	-0.23	-0.91	上海醫藥	2607	20.55	0.24	-30.49
海信科龍	921	10.44	-2.79	-40.83	中國人壽	2628	26.35	-0.38	-31.54
建設銀行	939	8.93	-1.00	-25.32	上海電氣	2727	3.12	-1.89	-60.37
大唐發電	991	2.60	0.39	-47.25	中海集運	2866	1.71	-1.72	-59.49
安徽皖通高速	995	6.51	-0.15	-51.41	大連港	2880	1.44	-0.69	-56.73
中信銀行	998	6.43	-0.16	-29.83	中海油田	2883	9.41	0.86	-36.79
儀征化纖	1033	1.36	-2.86	-54.17	紫金礦業	2899	3.77	-4.31	-40.23
重慶鋼鐵	1053	1.67	3.09	-33.74	交通銀行	3328	6.72	-0.88	-21.33
中國南方航空	1055	9.88	-3.14	-33.41	福耀玻璃	3606	32.50	-1.96	-2.15
浙江世寶	1057	2.41	-3.21	-72.03	招商銀行	3968	38.20	-0.39	-10.70
天津創業環保	1065	4.59	-2.34	-67.40	中國銀行	3988	4.68	-0.64	-18.59
華電國際電力	1071	2.95	-0.67	-35.61	洛陽鉬業	3993	5.78	-3.99	-37.52
東方電氣	1072	7.23	-3.08	-46.58	中信證券	6030	19.96	-4.04	-25.23
中國神華	1088	24.15	-0.82	-27.51	中國光大銀行	6818	4.45	0.45	-24.23
洛陽玻璃	1108	4.30	1.42	-83.10	海通證券	6837	12.58	-1.56	-25.67
中海發展	1138	4.35	-3.33	-41.90	華泰證券	6886	17.20	-2.93	-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： 定向排雷有利於市場長遠發展

【策略組 朱斌】

事件： 週四市場繼續回調，滬指微跌 0.97%，成交近 3000 億，創業板下跌 2.17%，成交 688.6 億元。兩市有近 230 家公司跌停，1300 多家公司跌幅超過 5%。

點評： 當前市場下跌的原因在於三個方面：其一是眾多公司業績不及預期，以創業板為例，三季報表觀業績增速還有 8% 左右，到了年報預告全部公佈完後，全年表觀業績增速竟然下滑到 -2.8%，顯示四季度業績大幅度下滑；其二是資管新規開始落實，很多信託出現拋售；其三是從技術面上來看，指數在一月份快速上沖後，開始回踩 3400 點的前期密集成交平臺，進入震盪調整。對於個股的定向排雷，我們認為是有利於市場長遠發展的，一方面，業績不及預期是對 2014 年以來瘋狂並購的一種撥亂反正，很多業績對賭到期後的公司業績出現大幅度下滑，也有很多造假的公司進一步暴露，另一方面，資管新規對於信託的影響，有助於降低 A 股的杠槓風險，也有利於降低整個金融系統的風險。當然，這些地雷的排除不會一蹴而就，未來仍將持續較長時間。但是從長遠看，一旦這些事件完成，很多成長股就能夠輕裝上陣，整個市場也將獲得更加健康的發展。

從投資策略上來看，當前仍然以佈局龍頭為主，可以加配泛週期類龍頭，行業上，鋼鐵、煤炭、地產、銀行、化工等都可以配置。

市場： 美元繼續走弱，有助於週期股止跌回升

【市場顧問組 張剛】

事件： 在由美聯儲主席珍妮特·耶倫最後一次主持的政策會議上，決策者們維持基準利率不變，同時強調了進一步提高利率的計劃，從而為下任主席傑羅姆·鮑威爾主持 3 月份會議時加息奠定基調。

點評： 這次政策會議之後，耶倫按計劃不會召開新聞發佈會。聯邦公開市場委員會在另一份聲明中表示，鮑威爾當選為主席，自 2 月 3 日起生效。他將於 2 月 5 日宣誓就職。美聯儲決策者將在 3 月份更新他們的經濟預測，鮑威爾也料將首次以主席身份舉行會後新聞發佈會。

此次美聯儲維持利率不變符合市場預期。儘管美聯儲聲明中，承認經濟增長更為強勁，並且對通脹率將升至 2% 目標更具信心，但美元指數並未出現上漲。美元兌人民幣中間價週四上漲至 6.3045 元，升值 294 個基點，幅度為 0.46%，創出 2015 年 8 月 11 日以來的新高。人民幣走強，並未對 A 股形成利好效應。截至 2 月 1 日，A 股已經連續四個交易日出現下跌，港股也同步走弱。不過，由於美元走弱，促成國際大宗商品價格回升，國內商品期貨夜盤的黑色系和有色系商品期貨多數上漲，預計有助於 A 股市場的週期股止跌回升。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
02/02/2018	828	王朝酒業	末期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
02/02/2018	美國	密西根大學消費者信心指數	一月終值	95.05	94.40
02/02/2018	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	十二月終值	--	-0.30%
02/02/2018	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	十二月終值	--	0.60%
02/02/2018	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	十二月終值	0.00%	2.90%
02/02/2018	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	十二月終值	0.00%	0.60%
02/02/2018	歐元區	PPI(月比)	十二月	0.18%	0.60%
02/02/2018	歐元區	PPI(年比)	十二月	2.31%	2.80%
02/02/2018	美國	工廠訂單	十二月	1.32%	1.30%
02/02/2018	美國	平均時薪-全部就業(月比)	一月	0.23%	0.30%
02/02/2018	美國	平均時薪-全部就業(年比)	一月	2.57%	2.50%
02/02/2018	美國	每週平均工時-全部就業	一月	34.48	34.50
02/02/2018	美國	私部門就業人口變動	一月	185.65k	146.00k
02/02/2018	美國	非農業就業人口變動	一月	183.90k	148.00k
02/02/2018	美國	家計部門就業變動	一月	--	--
02/02/2018	美國	製造業就業人口變動	一月	19.95k	25.00k
02/02/2018	美國	就業不足率(U6)	一月	--	8.10%
02/02/2018	美國	失業率	一月	4.06%	4.10%

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