

## 宏觀焦點

美國股市週二上升。道瓊斯指數上升0.2%至24,640點；標準普爾指數上升0.3%至2,663點；納斯達克指數上升0.5%至7,014點。美國今天將公佈通脹及零售數據，或為未來加息步伐提供更多線索。

油價週二輕微下跌，因IEA預期原油供應增長或超過需求增長。紐約3月期油微跌0.2%至每桶59.19美元。API於盤後公佈上週美國原油庫存增幅高於預期。金價上升，因美元走弱。紐約4月期金上升0.3%至每盎司1,330.4美元。

香港和內地股市週二上升。新奧能源(2688.HK)股價急漲12.0%，帶動燃氣股跑贏大市；內房股亦大漲，其中華潤置地(1109.HK)股價上升2.5%；中國電信股受壓。個股方面，舜宇光學(2382.HK)發佈盈利預喜，2017年業績超預期，股價上漲5.7%。恒生指數上升1.3%至29,840點，國企指數上升0.9%至12,005點，香港股市成交金額減少4.5%至1,288億港元。上證綜合指數上升1.0%至3,185點，滬深兩市成交金額減少2.9%至3,413億元人民幣。中國股市明天起開始休市。

## 行業及公司新聞

- 合和實業(54.HK)公佈2018財年上半年(截止2017年12月31日)業績，期內營業額11.0億港元，按年下跌14.2%；核心股東應佔溢利按年上升13.5%至7.6億港元，主要受惠於投資物業、酒店及餐飲與收費公路業務之溢利增加。公司預計旗下的E-Max到2020年財政年度的目標零售租金收入將較2016財年增加50%，而鑒於目前內地房地產市場的緊縮政策，預計合和新城將難以達成原定2018財年入賬銷售額5億元人民幣的目標。公司預期直至合和中心二期開業之前，目標把按全年計核心溢利的90%-100%用作派發股息。
- 保利置業(119.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將按年飆升不少於27倍至不少於22.6億港元(上半年股東應佔溢利按年大增9.7倍至6.3億港元)，主要受惠於1)公司毛利增長；2)期內人民幣升值導致匯兌收益增加；及3)公司收購的聯營公司的權益按公允價值產生盈利。現價相當於6.1倍2017年市盈率。
- 北京汽車(1958.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年股東應佔溢利同比下滑約65%至約22.3億元人民幣(上半年按年大跌59.1%至9.9億元人民幣)，遠差於市場預期之38.0億元人民幣，主要因乘用車行業競爭加劇、韓系車市場整體低迷，導致北京現代和北京品牌的銷量下降、業績下滑。
- 天長集團(2182.HK)為中國知名的一體化注塑解決方案供應商，專注於模具設計及製作服務以及注塑組件設計及製造服務，同時亦以OEM方式以Fontem擁有的「blu」品牌(全球第三大電子煙品牌)的名義製造電子煙產品，前者及後者收入佔比分別約為55%及45%，但毛利佔比則為40%及60%。2014-2016年，公司收益分別為5.5、4.0及5.6億港元；股東應佔溢利分別為5,264、1,776及3,386萬港元。2017年首八個月公司收益同比增長3.2%，而核心股東應佔溢利為1,772萬港元(不包括上市開支1,471萬港元)，按年上升10.2%。公司預計2017年股東應佔溢利不低於1,900萬港元。公司今天起至2月28日招股，預計3月8日上市，招股價介乎0.65-0.75港元，淨集資額約7,830萬港元(招股價中位數)，市值介乎4.0-4.7億港元，相當於不高於21.2-24.5倍2017年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,840	1.29	-5.01
國企指數	12,005	0.88	-3.72
創業板指數	241	1.35	-8.63
上證綜合指數	3,185	0.98	-7.12
滬深300指數	3,936	1.17	-6.85
日經225指數	21,245	-0.65	-9.85
道瓊斯指數	24,640	0.16	-4.51
標普500指數	2,663	0.26	-4.43
納斯達克指數	7,014	0.45	-3.41
德國DAX指數	12,197	-0.70	-7.92
法國CAC指數	5,109	-0.60	-7.39
富時100指數	7,168	-0.13	-7.85

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	24.97	-2.50	145.77
VHSI指數	24.52	-5.26	87.89

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	59.19	-0.17	-8.06
黃金	1,330.40	0.30	-0.38
銅	6,831.00	1.13	-1.72
鋁	2,125.00	0.09	-3.39
小麥	476.00	3.25	9.10
玉米	367.00	1.38	5.92

恒生指數一年走勢圖



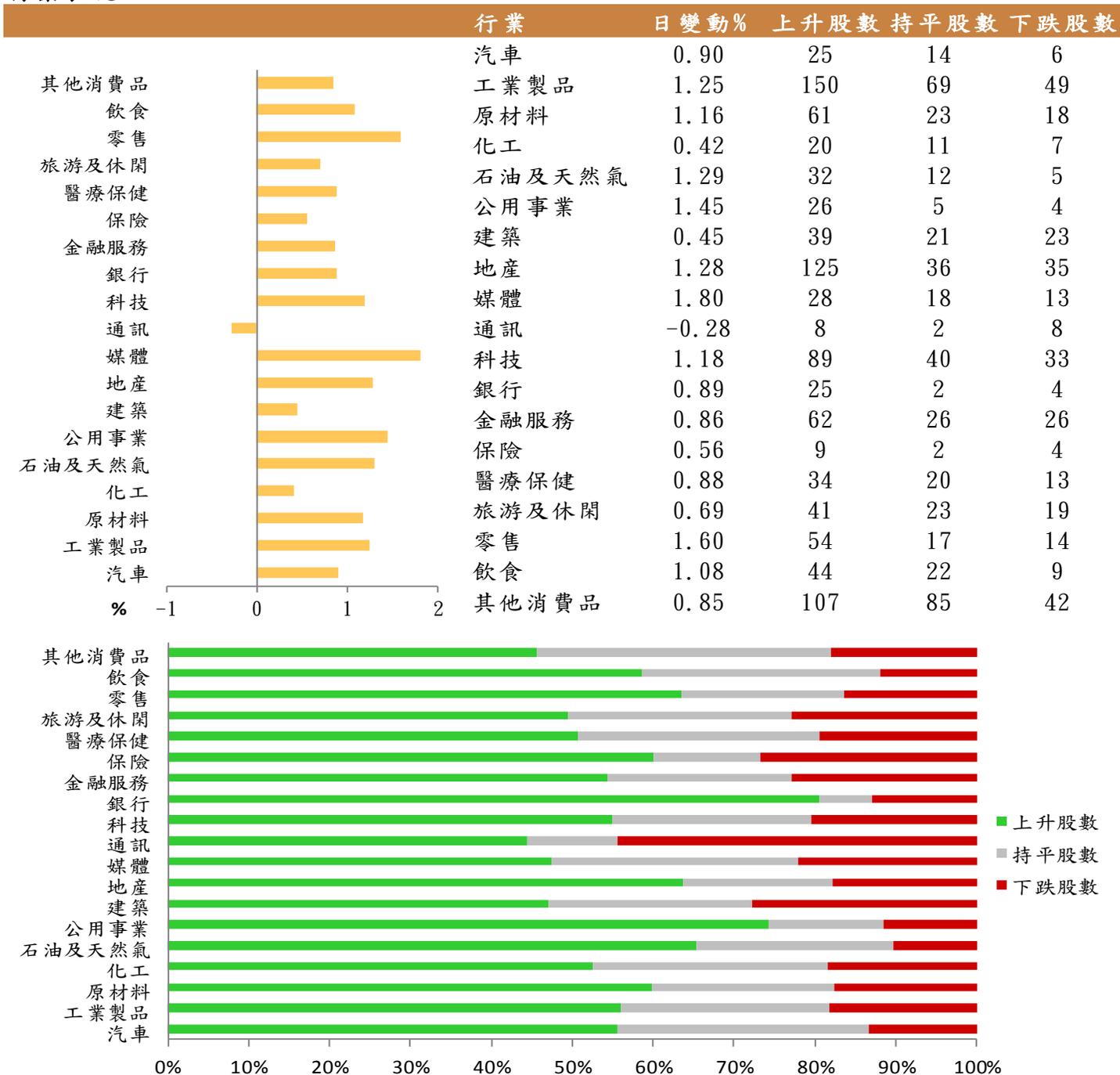
國企指數一年走勢圖



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	29,850	30,169	29,783	29,840	1.29	27.9	592.4	38	10	2
國企指數	12,096	12,254	11,995	12,005	0.88	28.1	299.7	37	11	2

**行業表現**


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	97.25	0.73	97.53	0.56	-0.29
中電控股	2	75.35	-0.26	75.63	-0.72	-0.37
中華煤氣	3	14.70	0.00	15.17	0.39	-3.12
九龍倉集團	4	79.80	0.50	80.84	0.58	-1.29
匯豐控股	5	64.20	-0.85	65.31	-0.36	-1.70
電能實業	6	177.70	0.74	175.75	0.83	1.11
恒生銀行	11	49.60	1.12	50.06	1.43	-0.91
恆基地產	12	122.50	0.41	123.97	0.17	-1.19
新鴻基地產	16	11.34	1.07	11.15	-2.56	1.75
新世界發展	17	73.55	-0.74	74.23	-0.84	-0.91
太古股份	19	31.65	0.16	30.68	-4.32	3.15
東亞銀行	23	64.50	3.78	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	40.75	-0.12	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	13.54	1.20	13.92	0.00	-2.74
信和置業	83	18.50	0.65	18.51	-0.13	-0.03
恆隆地產	101	17.94	0.34	17.24	0.00	4.09
招商局港口	144	6.17	1.82	7.15	0.00	-13.68
中國旺旺	151	22.40	1.36	22.39	-0.35	0.03
吉利汽車	175	10.90	0.37	10.72	-8.18	1.72
中信股份	267	9.10	4.48	9.17	4.16	-0.81
萬洲國際	288	5.99	-1.16	6.03	-1.98	-0.71
中國石化	386	266.00	3.10	267.77	1.75	-0.66
港交所	388	26.40	0.96	25.85	-2.87	2.13
中國海外	688	422.40	3.13	428.61	2.33	-1.45
騰訊	700	9.94	-0.40	9.98	-1.24	-0.40
中國聯通	762	65.50	-0.76	N/A	0.00	N/A
領展房產基金	823	12.94	0.00	13.14	0.00	-1.52
華潤電力	836	5.31	0.38	5.31	-0.77	-0.07
中國石油	857	10.94	0.18	11.01	-1.46	-0.67
中海油	883	7.75	0.52	7.80	-0.55	-0.66
建設銀行	939	73.55	-0.61	73.57	-1.96	-0.02
中國移動	941	3.82	-2.05	3.84	-2.22	-0.53
聯想集團	992	64.90	0.62	65.11	-1.72	-0.32
長江基建	1038	73.25	0.55	73.36	-1.20	-0.16
恆安國際	1044	21.45	0.70	21.56	-1.12	-0.50
中國神華	1088	28.45	2.52	27.25	0.00	4.40
華潤置地	1109	66.70	0.38	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	61.30	2.17	61.97	1.78	-1.07
友邦保險	1299	6.55	1.39	6.54	0.06	0.11
工商銀行	1398	42.95	3.12	42.96	2.28	-0.01
金沙中國	1928	50.15	0.20	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	13.14	0.15	14.17	0.00	-7.26
瑞聲科技	2018	148.90	3.40	149.25	1.54	-0.23
中國平安	2318	82.35	3.65	83.30	2.60	-1.14
蒙牛乳業	2319	24.60	3.36	24.54	0.00	0.23
舜宇光學科技	2382	119.00	5.68	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.40	1.36	37.43	1.53	-0.09
中國人壽	2628	22.75	-0.66	22.84	-1.48	-0.39
交通銀行	3328	6.14	0.16	6.48	0.00	-5.19
中國銀行	3988	4.24	1.68	4.25	0.59	-0.24

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	3.04	1.33	-62.02	中聯重科	1157	3.16	1.61	-39.57
東北電氣	42	1.29	0.78	-67.21	兗州煤業	1171	11.22	2.00	-41.31
四川成渝	107	2.74	1.48	-44.73	中國鐵建	1186	8.18	0.49	-35.73
青島啤酒	168	41.90	1.70	-8.97	比亞迪	1211	68.85	0.15	-6.18
江蘇寧滬	177	11.60	0.87	-4.22	農業銀行	1288	4.17	0.72	-18.53
京城機電	187	1.92	-1.54	-71.38	新華保險	1336	45.10	-0.22	-29.99
廣州廣船	317	10.58	-0.19	N/A	工商銀行	1398	6.55	1.39	-21.90
馬鞍山鋼鐵	323	3.99	1.79	-20.31	麗珠醫藥	1513	60.30	2.90	-27.52
上海石油化工	338	4.41	0.23	-39.29	中國中冶	1618	2.32	2.65	-54.34
鞍鋼股份	347	8.47	4.18	0.26	中國中車	1766	7.32	1.67	-41.98
江西銅業	358	12.06	1.34	-45.94	廣發證券	1776	14.90	1.22	-25.47
中國石油化工	386	5.99	-1.16	-23.39	中國交通建設	1800	8.23	-0.36	-46.87
中國中鐵	390	5.55	0.18	-40.00	晨鳴紙業	1812	12.40	1.47	-40.08
廣深鐵路	525	4.72	-1.05	-14.19	中煤能源	1898	3.47	-0.86	-47.99
深圳高速	548	7.73	0.65	-26.18	中國遠洋	1919	4.01	2.04	-45.72
南京熊貓電子	553	3.96	0.00	-52.00	民生銀行	1988	7.97	-0.87	-22.98
鄭煤機	564	4.27	0.71	-41.52	金隅股份	2009	3.37	-0.30	-42.59
山東墨龍	568	1.28	-1.54	-74.93	中集集團	2039	13.70	0.00	-38.08
北京北辰實業	588	2.63	0.00	-51.09	復星醫藥	2196	44.70	2.88	-5.64
中國東方航空	670	5.93	-1.50	-36.40	萬科企業	2202	35.25	1.73	-12.67
山東新華製藥	719	7.72	1.58	-50.60	金風科技	2208	11.56	3.03	-41.05
中國國航	753	10.62	-2.03	-31.87	廣汽集團	2238	16.72	-0.71	-35.93
中興通訊	763	26.30	2.73	-28.30	中國平安	2318	82.35	3.65	-0.37
中國石油	857	5.31	0.38	-46.18	長城汽車	2333	8.65	0.70	-41.11
白雲山	874	20.85	0.72	-31.64	濰柴動力	2338	8.80	1.15	-11.69
東江環保	895	10.32	2.18	-41.48	中國鋁業	2600	4.62	0.87	N/A
華能國際電力	902	4.64	0.65	-38.02	中國太保	2601	36.30	0.55	-23.77
安徽海螺水泥	914	39.90	1.14	1.07	上海醫藥	2607	19.18	1.91	-28.37
海信科龍	921	9.22	-1.39	-42.36	中國人壽	2628	22.75	-0.66	-30.50
建設銀行	939	7.75	0.52	-25.37	上海電氣	2727	2.83	1.07	-59.39
大唐發電	991	2.25	0.45	-50.96	中海集運	2866	1.54	1.99	-59.72
安徽皖通高速	995	6.19	1.31	-53.18	大連港	2880	1.34	-2.19	-56.54
中信銀行	998	5.62	1.81	-33.09	中海油田	2883	8.36	3.98	-36.47
儀征化纖	1033	1.20	0.84	-56.76	紫金礦業	2899	3.42	2.70	-37.26
重慶鋼鐵	1053	1.54	0.00	-40.82	交通銀行	3328	6.14	0.16	-24.11
中國南方航空	1055	9.13	0.66	-35.23	福耀玻璃	3606	30.65	2.85	-5.40
浙江世寶	1057	2.03	0.00	-73.45	招商銀行	3968	32.90	1.54	-13.70
天津創業環保	1065	4.25	0.95	-67.61	中國銀行	3988	4.24	1.68	-19.67
華電國際電力	1071	2.64	1.54	-38.13	洛陽鉬業	3993	5.29	5.59	-34.81
東方電氣	1072	6.19	2.82	-48.04	中信證券	6030	17.38	2.12	-20.02
中國神華	1088	21.45	0.70	-28.87	中國光大銀行	6818	3.88	0.78	-27.18
洛陽玻璃	1108	3.92	8.29	-81.50	海通證券	6837	11.00	0.00	-25.55
中海發展	1138	4.18	1.70	-39.26	華泰證券	6886	15.10	0.80	-27.12

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
14/02/2018	2778	冠君產業信託	末期業績/分派
14/02/2018	445	中國消防	業績/中期股息
14/02/2018	1928	金沙中國有限公司	末期業績
14/02/2018	698	通達集團	特別中期股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
14/02/2018	美國	MBA 貸款申請指數	二月九日	--	0.70%
14/02/2018	美國	消費者物價指數(月比)	一月	0.34%	0.10%
14/02/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(一月		1.70%	1.80%
14/02/2018	美國	消費者物價指數(年比)	一月	1.93%	2.10%
14/02/2018	美國	CPI 主要指數 經季調	一月	--	254.43
14/02/2018	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(一月		0.20%	0.30%
14/02/2018	美國	消費者物價指數 未經季調	一月	247.59	246.52
14/02/2018	歐元區	工業生產經季調(月比)	十二月	0.10%	1.00%
14/02/2018	美國	先期零售銷售	一月	0.20%	0.40%
14/02/2018	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	一月	0.32%	0.40%
14/02/2018	美國	零售銷售(控制組)	一月	0.36	0.30
14/02/2018	美國	零售銷售額 不含汽車	一月	0.46%	0.40%
14/02/2018	美國	企業存貨	十二月	0.33%	0.40%
14/02/2018	歐元區	GDP經季調(季比)	第四季初值	0.61%	0.60%
14/02/2018	歐元區	GDP經季調(年比)	第四季初值	2.70%	2.70%

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