

## 宏观焦点

美国股市上周五下跌，因科技股和金融股收低。道琼斯指数下跌0.5%至24,719点；标准普尔指数下跌0.5%至2,674点；纳斯达克指数下跌0.7%至6,903点。

油价上周五上升，因中国需求强劲加上EIA公布上周美国原油日产量下降。纽约2月期油上升1.0%至每桶60.42美元。金价上升，因美元走低。纽约2月期金上升0.9%至每盎司1,309.3美元。

香港和内地股市上周五上升。多部委联合开展专项行动整治网络游戏违法违规行为及不良内容，游戏股受挫，博雅互动(434.HK)及IGG(799.HK)股价分别下跌1.5%及1.3%，惟金山软件(3888.HK)与多名投资者认购金山云D系列优先股，股价上涨8.6%；汽车制造股上升。个股方面，心连心化肥(1866.HK)发布盈利预喜，股价上涨6.7%；超威动力(951.HK)获天能动力(819.HK)购入5.1%股权，二者分别上涨13.8%及16.5%。恒生指数上升0.2%至29,919点，国企指数上升0.2%至11,709点，香港股市成交金额增加4.2%至775亿港元。上证综合指数上升0.3%至3,307点，沪深两市成交金额减少13.8%至3,631亿元人民币。中国将公布2017年12月财新制造业PMI。

## 行业及公司新闻

- 雅视光学(1120.HK)发布盈利预警，公司预计2017年将录得大额亏损，因2017年首11个月收入同比下跌18.3%、折旧开支增加、及其他经营成本按年持续上升。
- 中国中车(1766.HK)公布公司于2017年10月-12月期间签订若干项合同，合计金额约680亿元人民币，占公司2016年营业收入的29.6%。
- 甘肃银行(2139.HK)为中国甘肃省唯一一家省级法人城市商业银行，按资产总额和存款余额计，公司在甘肃省银行业金融机构中分别排名第2及第3位，而根据中国商业银行稳健发展能力「陀螺」评价结果，公司2016年综合排名位居中国城市商业银行第11位。2014-2016年，公司营业收入分别为79.9、111.3及120.6亿元人民币；股东应占溢利分别为10.6、13.0及19.2亿元人民币。2017年上半年公司收益同比增加23.9%，而受惠于资产减值损失按年大减9.4亿元人民币，股东应占溢利同比大增1.9倍至20.4亿元人民币。截止2017年6月30日，公司核心一级资本充足率、资本充足率、不良贷款率及拨备覆盖率分别为8.6%、11.5%、1.6%及220.3%，均优于监管规定。公司12月30日起至1月11日招股，预计1月18日上市，招股价介乎2.61-2.77港元，净集资额约57.0亿港元(招股价中位数)，市值介乎254-270亿港元，相当于11.2-11.8倍2016年市盈率或1.1倍市账率，估值一般。基石投资者将认购51.0%-54.1%全球发售股份。
- 西部水泥(2233.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年将录得纯利大幅增加，主要因1)2017年水泥平均售价同比适度上涨，令首11月收益按年增加约28%；及2)截止2017年首11月录得外汇收益1.3亿元人民币(2016年首11月外汇亏损1.6亿元人民币)。
- 英达公路(6888.HK)发布盈利预警，公司预计2017年将转为为亏，因沥青路面养护设备销售分部收益同比下降约65%-75%、及贸易应收账款的减值拨备增加，但部分被沥青路面养护工程服务销售分部的收入录得增长约30%-40%所抵消。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,919	0.00	0.00
国企指数	11,709	0.00	0.00
创业板指数	264	0.00	0.00
上证综合指数	3,307	0.00	0.00
沪深300指数	4,031	0.00	0.00
日经225指数	22,765	0.00	0.00
道琼斯指数	24,719	0.00	0.00
标普500指数	2,674	0.00	0.00
纳斯达克指数	6,903	0.00	0.00
德国DAX指数	12,918	0.00	0.00
法国CAC指数	5,313	0.00	0.00
富时100指数	7,688	0.00	0.00

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.04	0.00	0.00
VHSI指数	14.60	0.00	0.00

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	60.42	0.00	0.00
黄金	1,309.30	0.00	0.00
铜	7,289.00	0.00	0.00
铝	2,284.00	0.00	0.00
小麦	427.75	0.00	0.00
玉米	352.00	0.00	0.00

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



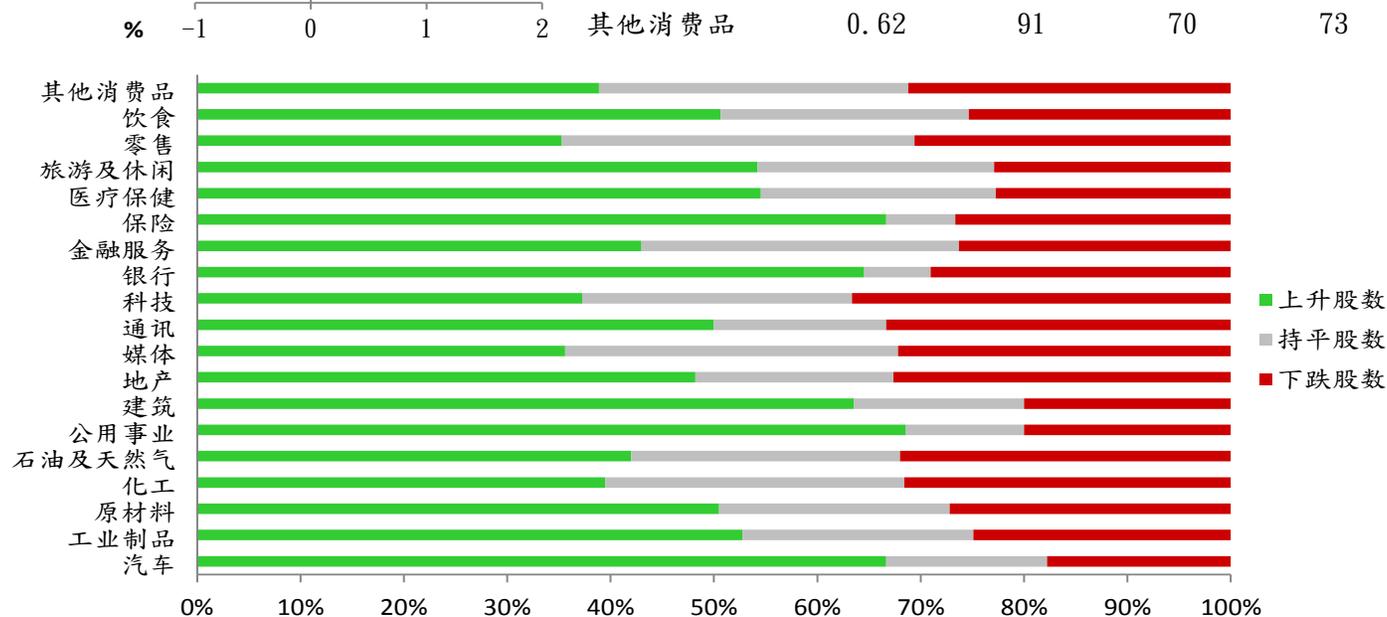
资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	29,914	29,998	29,849	29,919	0.19	14.1	274.2	23	24	3
国企指数	11,689	11,746	11,669	11,709	0.22	15.4	139.2	27	10	3

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.43	30	7	8
工业制品	1.00	142	60	67
原材料	0.65	52	23	28
化工	0.53	15	11	12
石油及天然气	0.80	21	13	16
公用事业	1.29	24	4	7
建筑	1.40	54	14	17
地产	0.48	93	37	63
媒体	1.18	21	19	19
通讯	-0.13	9	3	6
科技	0.68	60	42	59
银行	1.15	20	2	9
金融服务	0.98	49	35	30
保险	0.71	10	1	4
医疗保健	1.03	36	15	15
旅游及休闲	0.63	45	19	19
零售	0.25	30	29	26
饮食	0.95	38	18	19
其他消费品	0.62	91	70	73



资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	98.10	0.31	98.14	0.60	-0.04
中电控股	2	79.95	-0.19	80.59	-0.10	-0.79
中华煤气	3	15.32	-0.26	15.67	0.50	-2.25
九龙仓集团	4	27.00	0.93	27.08	-1.00	-0.31
汇丰控股	5	79.95	-0.06	80.73	0.23	-0.97
电能实业	6	65.95	-0.08	66.21	-1.51	-0.39
恒生银行	11	194.00	-0.10	193.43	0.00	0.29
恒基地产	12	51.50	0.39	51.67	0.84	-0.32
新鸿基地产	16	130.40	0.38	130.11	-0.21	0.22
新世界发展	17	11.74	0.69	11.41	0.00	2.87
太古股份	19	72.35	-0.62	71.80	-0.11	0.77
东亚银行	23	33.85	0.00	32.99	0.00	2.62
银河娱乐	27	62.70	1.13	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.80	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.84	0.58	13.55	0.00	2.11
恒隆地产	101	19.10	1.06	19.10	0.95	-0.02
招商局港口	144	20.45	1.24	20.65	3.00	-0.98
中国旺旺	151	6.55	-0.61	5.98	0.00	9.48
吉利汽车	175	27.10	1.88	27.16	1.82	-0.23
中信股份	267	11.28	-0.18	10.79	0.00	4.57
万洲国际	288	8.82	-1.56	8.83	-0.88	-0.14
中国石化	386	5.73	0.00	5.74	0.10	-0.09
港交所	388	239.80	-0.08	240.20	0.33	-0.17
中国海外	688	25.15	0.40	24.04	0.00	4.63
腾讯	700	406.00	-0.54	405.84	0.04	0.04
中国联通	762	10.56	0.19	10.58	0.07	-0.15
领展房产基金	823	72.45	-0.62	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.56	0.83	14.13	0.00	3.06
中国石油	857	5.45	-0.55	5.47	-0.40	-0.31
中海油	883	11.22	-0.71	11.22	-0.66	-0.01
建设银行	939	7.20	0.42	7.21	0.46	-0.15
中国移动	941	79.25	1.34	79.01	1.14	0.30
联想集团	992	4.41	-1.56	4.39	-1.62	0.39
长江基建	1038	67.15	0.22	68.10	0.25	-1.39
恒安国际	1044	86.75	-0.06	87.80	-0.23	-1.19
中国神华	1088	20.25	-0.74	20.28	-0.29	-0.17
华润置地	1109	23.00	-0.65	23.21	6.89	-0.89
长实地产	1113	68.30	-0.07	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	66.65	2.15	66.90	2.19	-0.37
工商银行	1398	6.29	-0.47	6.30	0.22	-0.10
金沙中国	1928	40.35	0.12	40.45	-0.07	-0.26
碧桂园	2007	14.90	-2.49	15.22	0.00	-2.11
瑞声科技	2018	139.40	-2.18	139.71	-1.99	-0.22
中国平安	2318	81.35	-0.31	81.64	-0.24	-0.36
蒙牛乳业	2319	23.25	0.43	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	99.90	0.50	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.60	0.00	39.70	0.46	-0.24
中国人寿	2628	24.55	0.20	24.40	0.26	0.60
交通银行	3328	5.80	-0.17	5.68	0.00	2.04
中国银行	3988	3.84	0.79	3.82	0.99	0.50

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	3.39	-0.88	-66.23	中联重科	1157	3.35	-2.62	-37.59
东北电气	42	1.58	-0.63	-74.99	兖州煤业	1171	9.14	-0.65	-47.58
四川成渝	107	2.85	0.71	-42.40	中国铁建	1186	9.06	0.55	-32.28
青岛啤酒	168	40.30	3.47	-14.68	比亚迪	1211	68.10	0.00	-12.82
江苏宁沪	177	11.90	1.02	0.60	农业银行	1288	3.64	0.28	-20.86
京城机电	187	2.18	1.87	-73.58	新华保险	1336	53.40	0.00	-36.66
广州广船	317	12.18	-0.49	N/A	工商银行	1398	6.29	-0.47	-15.52
马鞍山钢铁	323	3.69	-0.54	-25.60	丽珠医药	1513	61.70	1.98	-22.68
上海石油化工	338	4.45	-0.22	-41.46	中国中冶	1618	2.30	0.44	-60.43
鞍钢股份	347	7.15	0.70	-6.24	中国中车	1766	8.36	1.95	-42.51
江西铜业	358	12.40	-0.32	-48.81	广发证券	1776	15.72	0.64	-21.52
中国石油化工	386	5.73	0.00	-22.16	中国交通建设	1800	8.88	1.02	-42.23
中国中铁	390	5.78	0.17	-42.63	晨鸣纸业	1812	14.08	1.15	-29.67
广深铁路	525	5.25	0.38	-21.51	中煤能源	1898	3.53	-0.56	-48.61
深圳高速	548	7.93	0.00	-26.47	中国远洋	1919	4.03	1.26	-50.43
南京熊猫电子	553	4.70	12.98	-50.33	民生银行	1988	7.83	0.13	-22.29
郑煤机	564	3.90	0.78	-50.64	金隅股份	2009	3.55	-1.66	-45.56
山东墨龙	568	1.28	2.40	-78.29	中集集团	2039	15.10	0.67	-44.97
北京北辰实业	588	2.85	-0.70	-59.01	复星医药	2196	50.15	0.00	-6.16
中国东方航空	670	5.67	5.78	-42.49	万科企业	2202	31.20	0.16	-16.35
山东新华制药	719	8.30	6.08	-50.63	金风科技	2208	13.28	1.22	-41.33
中国国航	753	9.48	3.27	-35.92	广汽集团	2238	18.52	2.89	-37.46
中兴通讯	763	29.35	0.51	-32.78	中国平安	2318	81.35	-0.31	-3.20
中国石油	857	5.45	-0.55	-43.90	长城汽车	2333	8.95	1.70	-35.14
白云山	874	23.05	3.60	N/A	潍柴动力	2338	8.56	-0.70	-14.53
东江环保	895	12.24	5.52	-37.28	中国铝业	2600	5.59	-1.76	N/A
华能国际电力	902	4.90	0.20	-33.87	中国太保	2601	37.55	-0.92	-24.51
安徽海螺水泥	914	36.75	0.82	4.34	上海医药	2607	21.15	1.44	-27.19
海信科龙	921	9.23	-1.91	-44.79	中国人寿	2628	24.55	0.20	-32.86
建设银行	939	7.20	0.42	-21.93	上海电气	2727	3.22	-0.31	-59.92
大唐发电	991	2.31	0.43	-53.65	中海集运	2866	1.60	0.00	-60.93
安徽皖通高速	995	6.52	-0.61	-50.64	大连港	2880	1.41	0.00	-57.92
中信银行	998	4.90	-0.61	-34.19	中海油田	2883	7.61	0.93	-39.99
仪征化纤	1033	1.30	1.56	-59.46	紫金矿业	2899	2.95	-1.67	-46.48
重庆钢铁	1053	1.96	0.51	N/A	交通银行	3328	5.80	-0.17	-22.23
中国南方航空	1055	8.07	2.67	-43.62	福耀玻璃	3606	32.95	1.85	-5.39
浙江世宝	1057	2.63	2.33	-73.55	招商银行	3968	31.10	1.80	-10.76
天津创业环保	1065	4.45	0.23	-71.52	中国银行	3988	3.84	0.79	-19.46
华电国际电力	1071	2.84	1.43	-36.26	洛阳钼业	3993	5.02	-0.59	-39.24
东方电气	1072	6.41	-0.16	-52.47	中信证券	6030	16.12	0.37	-25.84
中国神华	1088	20.25	-0.74	-27.22	中国光大银行	6818	3.65	0.55	-24.95
洛阳玻璃	1108	4.06	-0.98	-83.23	海通证券	6837	11.34	-0.53	-26.63
中海发展	1138	4.27	0.95	-41.90	华泰证券	6886	15.56	0.13	-24.93

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

市场： 一线监管巩固价值投资理念

【市场顾问组 张刚】

事件： 证监会日前发布修订后的《证券交易所管理办法》，自 2018 年 1 月 1 日起施行。新版《证券交易所管理办法》共九章，主要从完善证券交易所内部治理结构和促进证券交易所进一步履行一线监管职责两方面予以修改完善。

点评： 根据证监会消息，此次修订的主要内容包括：完善交易所内部治理结构，增设监事会并进一步明确会员大会、理事会、监事会、总经理的职权；突出交易所自律管理属性，明确交易所依法制定的业务规则对证券交易活动的各参与主体具有约束力；强化交易所对证券交易活动的一线监管职责，明确交易所对于异常交易行为、违规减持行为等自律管理措施；强化交易所对会员的一线监管职责，进一步明确会员的权利义务。此外，新版《证券交易所管理办法》还强化了证券交易所对证券上市交易公司的一线监管职责；进一步完善证券交易所履行一线监管职责、防范市场风险中的手段措施，包括实时监控、限制交易、现场检查、收取惩罚性违约金等。

2017 年，中国证监会全年作出行政处罚决定 224 件，罚没款金额 74.79 亿元，同比增长 74.74%，市场禁入 44 人，同比增长 18.91%，行政处罚决定数量、罚没款金额、市场禁入人数再创历史新高。由于交易所将承担更多一线监管的职责，后续强化监管将更趋常态化。此举有助于维护“三公”原则，对于操纵市场、内幕交易等违法违规行为的严厉打击，将促成价值投资理念的巩固，引导资金流向低估值蓝筹品种。

**宏观：新年伊始，经济稳中有降政策继续审慎**

【宏观组 杨业伟/杨丹】

点评：新年伊始，经济稳中有降。高频数据显示供需呈现双缩格局，环保限产压力下六大发电集团耗煤量和高炉开工率均在低位运行，而房地产销售继续低位波动。经济总体延续供需双缩格局。12月制造业PMI小幅回落0.2个百分点至51.6%，也显示经济呈现放缓态势。供给继续收缩推动工业品价格持续回升，商务部生产资料价格指数周环比上升0.5%。考虑到供给难以更为趋紧，而需求持续放缓情况下，需求将代替供给成为工业品价格主导因素，因而工业品价格环比涨幅将不断收窄，2018年上半年甚至存在下跌可能。

政策继续保持偏紧态势。中央经济工作会议显示，决策层对经济下行容忍度加强，稳增长诉求下降，未来政策将以防风险为主，因而政策将延续总体审慎态势。经济短期放缓难以改变政策基调。偏紧的政策将在广义财政、货币和宏观审慎等多方面体现，因而未来几个月需求将呈现持续回落态势，加剧经济放缓压力。经济放缓和政策偏紧将是未来一段时间的基本面和资金面组合状况。

流动性将继续保持紧平衡，债市延续震荡态势。在防控金融风险 and 守住不发生系统性金融风险的双重要求之下，流动性将继续保持紧平衡。偏紧的政策短期难以改变，但再度发生“钱荒”的可能性也非常有限。年末流动性偏紧状况将在年后有所改善，但整体流动性依然将保持紧平衡状况。短端利率中枢处于高位情况下，长端利率难以下行，同时随着监管的持续推进，债市资金供给将持续承压，债券市场将延续震荡态势。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
02/01/2018	中国	汇丰制造业PMI预览	十二月	50.70	50.80
02/01/2018	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	十二月终值	60.60	60.60

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**西证国际证券股份有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

**西证(香港)证券有限公司**

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)期货有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)融资有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)资产管理有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)财务有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

**市场分析部**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

## 分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

## 免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

## 评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下