

## 宏观焦点

美国股市周三个别发展,美国商务部长罗斯在达沃斯全球经济论坛中讲话暗示可能针对中国侵犯知识产权的行为采取行动。道琼斯指数上升0.2%至26,252点;标准普尔指数下跌0.1%至2,838点;纳斯达克指数下跌0.6%至7,415点。

油价周三上升,因美国原油库存下降。纽约3月期油上升1.8%至每桶65.61美元。金价上升,因美国财长表示欢迎美元走软。纽约4月期金上升1.5%至每盎司1,361.4美元。

香港和内地股市周三上升。油气开采股跑赢大市;券商股亦造好,其中中信证券(6030.HK)上扬12.0%;造纸股受压。个股方面,中海油田(2883.HK)预计2017年将扭亏为盈,股价上升6.1%;康宁医院(2120.HK)申请A股IPO未获批,股价下跌11.3%;中国重汽(3808.HK)发布盈利预喜,股价大涨8.6%。恒生指数上升0.1%至32,959点,国企指数上升1.0%至13,621点,香港股市成交金额减少5.1%至1,980亿港元。上证综合指数上升0.4%至3,559点,沪深两市成交金额增加14.4%至5,991亿元人民币。中财办主任刘鹤于世界经济论坛上称中国将大力改革,有些措施或超出国际预期;IMF前副总裁朱民也在受访中表示中国没有太大加息空间。

## 行业及公司新闻

- 思捷环球(330.HK)发布盈利预警,公司预计2018财年上半年(截止2017年12月31日)将转盈为亏录得净亏损介乎9.5-9.8亿港元,主要因中国业务之商誉作出8.0亿港元全面减值、2018财年第二季收入跌幅高于预期、及去年同期税项净收益为7,400万港元。由于业务的季节性,下半财年一般较上半年逊色,公司2018下半财年之财务表现仍然不确定。
- 北控水务(371.HK)宣布以每股5.9港元(较最后收盘价折让5.8%)向独立第三方配售4.5亿股,另外以相同价格向大股东北京控股(392.HK)配售1.7亿股,合共增发6.2亿股,相当于现有股本7.0%,净集资额36.6亿港元,将用作公司一般营运资金。大股东持股量将从43.5%下降至42.4%。
- I.T(999.HK)发布2018财年第三季(截止2017年11月31日)财务资料,公司2018财年首三季度于香港及澳门、中国大陆、以及日本及美国的同店销售增速分别为-3.9%、1.1%及30.7%,其中第三季增速分别为2.4%、1.5%及25.5%;首三季度整体毛利率同比上升1.6个百分点至63.4%,其中第三季同比增加1.0个百分点至64.9%。
- 栢能集团(1263.HK)发布盈利预喜,公司预计2017年股东应占溢利将同比大幅增长多于一倍至不少于3.0亿港元(上半年股东应占溢利按年上升19.7%至4,372亿港元),主要受惠于区块链应用程序和平台对图像显示卡的强大需求,和对电竞比赛热切程度的提升所增加对电竞游戏硬件的需求,令下半年销售有强劲增长。现价相当于不高于6.0倍2017年市盈率。
- 国泰君安(1788.HK)宣布以每股2.85港元(较最后收盘价折让7.8%)配售最多7.0亿股(相当于现有股本10.0%),净集资额最多约19.3亿港元,将用作一般营运资金。大股东持股量将从64.6%下降至58.7%。公司股份将于今天恢复买卖。
- 金山软件(3888.HK)发布盈利预喜,公司预计2017年净利将同比大幅增加(2016年股东应占亏损2.7亿元人民币),主要受惠于猎豹不再为公司之附属公司而带来视作出售收益约20亿元人民币。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	32,959	0.08	11.43
国企指数	13,621	0.97	16.89
创业板指数	258	-0.26	-0.39
上证综合指数	3,559	0.37	8.51
沪深300指数	4,390	0.17	8.62
日经225指数	23,941	-0.76	3.47
道琼斯指数	26,252	0.16	6.05
标普500指数	2,838	-0.06	5.75
纳斯达克指数	7,415	-0.61	6.54
德国DAX指数	13,415	-1.07	2.62
法国CAC指数	5,495	-0.72	2.43
富时100指数	7,643	-1.14	0.67

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.47	3.33	15.86
VHSI指数	17.28	-4.79	25.76

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	65.61	1.77	12.54
黄金	1,361.40	1.47	6.04
铜	6,923.00	-2.05	0.35
铝	2,229.50	-0.87	2.65
小麦	421.50	-1.00	1.94
玉米	351.25	-0.21	1.28

### 恒生指数一年走势图



### 国企指数一年走势图



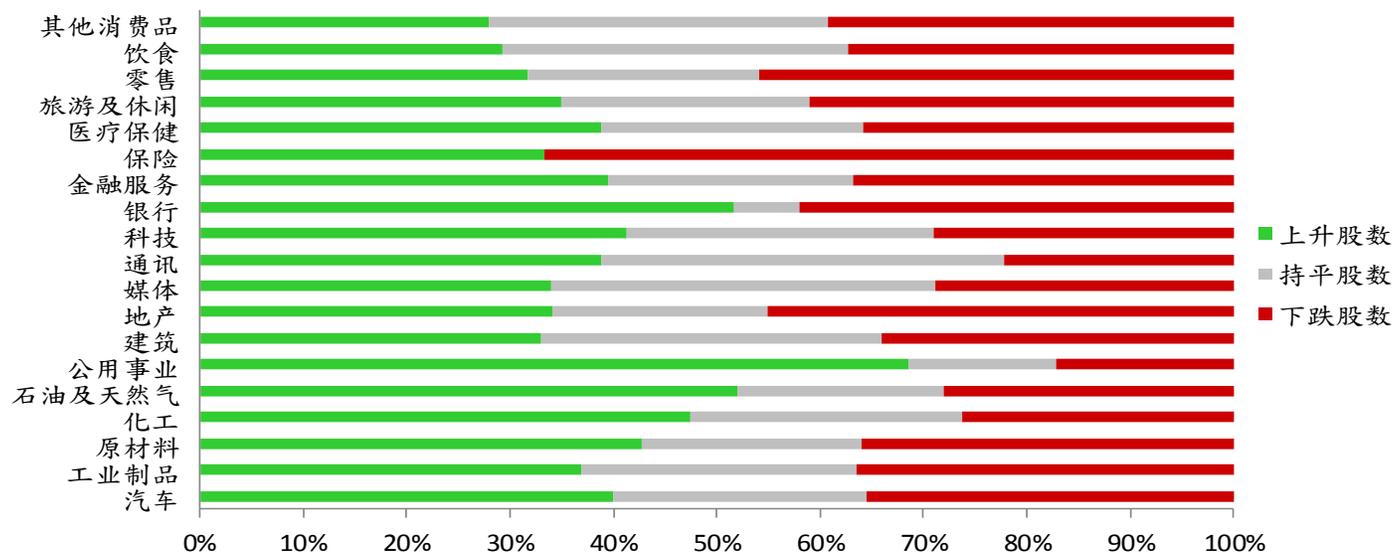
资料来源:彭博、西证证券经纪。

**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	32,907	33,019	32,729	32,959	0.08	40.2	769.0	21	26	3
国企指数	13,476	13,635	13,406	13,621	0.97	53.7	522.0	25	13	2

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.02	18	11	16
工业制品	0.19	99	71	98
原材料	0.41	44	22	37
化工	0.26	18	10	10
石油及天然气	2.94	26	10	14
公用事业	1.13	24	5	6
建筑	-0.08	28	28	29
地产	0.27	66	40	87
媒体	0.86	20	22	17
通讯	0.42	7	7	4
科技	1.08	67	48	47
银行	0.45	16	2	13
金融服务	0.61	45	27	42
保险	-0.69	5	0	10
医疗保健	0.38	26	17	24
旅游及休闲	0.36	29	20	34
零售	-0.54	27	19	39
饮食	-0.42	22	25	28
其他消费品	-0.12	65	76	91



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	104.60	1.95	104.13	1.60	0.45
中电控股	2	78.20	-0.26	78.10	-0.70	0.13
中华煤气	3	15.36	-0.13	15.67	-0.74	-2.01
九龙仓集团	4	31.55	0.96	31.04	0.51	1.66
汇丰控股	5	85.85	0.18	86.93	0.25	-1.24
电能实业	6	66.50	0.00	67.23	0.00	-1.09
恒生银行	11	186.90	-0.59	189.19	0.00	-1.21
恒基地产	12	52.30	-1.13	52.50	-2.40	-0.37
新鸿基地产	16	134.00	-0.15	134.15	-0.72	-0.11
新世界发展	17	12.48	-0.48	12.63	0.00	-1.15
太古股份	19	79.65	0.50	79.66	-0.39	-0.01
东亚银行	23	34.20	-0.29	33.46	0.00	2.21
银河娱乐	27	66.35	-1.04	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.80	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.70	0.00	14.42	0.00	1.97
恒隆地产	101	21.05	1.45	21.17	1.35	-0.57
招商局港口	144	21.20	-0.70	21.30	0.74	-0.48
中国旺旺	151	7.11	-1.25	7.20	0.00	-1.29
吉利汽车	175	25.85	-1.15	25.90	-1.34	-0.18
中信股份	267	12.62	4.30	11.74	0.00	7.48
万洲国际	288	9.14	0.88	9.08	-0.30	0.66
中国石化	386	6.85	4.58	6.92	5.12	-0.99
港交所	388	301.40	-0.66	301.06	-1.48	0.11
中国海外	688	30.55	-1.45	30.68	-1.46	-0.44
腾讯	700	469.00	-1.18	469.84	-1.22	-0.18
中国联通	762	11.34	0.89	11.43	1.11	-0.78
领展房产基金	823	71.00	-0.84	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.38	1.13	14.04	0.00	2.46
中国石油	857	6.21	5.25	6.25	4.75	-0.59
中海油	883	12.82	3.05	12.97	3.86	-1.12
建设银行	939	8.73	-0.46	8.78	0.13	-0.60
中国移动	941	82.80	1.47	82.84	1.24	-0.04
联想集团	992	4.67	2.41	4.65	2.16	0.43
长江基建	1038	67.05	0.75	67.78	1.98	-1.07
恒安国际	1044	76.35	-0.72	77.50	-0.19	-1.49
中国神华	1088	23.55	1.73	23.61	1.85	-0.25
华润置地	1109	31.05	-0.64	30.84	0.00	0.68
长实地产	1113	74.60	-0.53	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	66.90	-0.22	67.11	-0.29	-0.32
工商银行	1398	7.28	-0.68	7.29	-0.48	-0.08
金沙中国	1928	48.15	-0.82	48.12	-1.52	0.07
碧桂园	2007	16.78	-1.41	17.14	0.00	-2.08
瑞声科技	2018	135.00	-1.46	135.21	-0.18	-0.16
中国平安	2318	94.00	-2.49	94.48	-2.19	-0.50
蒙牛乳业	2319	26.85	0.00	27.15	0.00	-1.11
舜宇光学科技	2382	116.10	2.29	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	41.90	0.84	41.71	0.06	0.46
中国人寿	2628	26.95	1.89	26.91	2.44	0.16
交通银行	3328	6.78	0.89	6.55	0.00	3.49
中国银行	3988	4.70	3.07	4.71	3.08	-0.13

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	3.50	-1.69	-63.22	中联重科	1157	3.77	0.80	-33.68
东北电气	42	1.39	-4.14	-69.89	兖州煤业	1171	13.16	6.99	-34.96
四川成渝	107	3.07	1.32	-43.04	中国铁建	1186	9.67	1.68	-35.12
青岛啤酒	168	45.45	1.00	-9.87	比亚迪	1211	75.40	-2.20	-7.67
江苏宁沪	177	12.78	2.24	-0.68	农业银行	1288	4.80	4.12	-13.70
京城机电	187	2.34	0.00	-70.22	新华保险	1336	52.85	-1.77	-28.21
广州广船	317	12.20	0.16	N/A	工商银行	1398	7.28	-0.68	-19.87
马鞍山钢铁	323	4.23	4.19	-21.52	丽珠医药	1513	67.30	1.97	-30.34
上海石油化工	338	4.84	0.83	-43.20	中国中冶	1618	2.51	1.62	-55.85
鞍钢股份	347	8.90	5.33	0.96	中国中车	1766	8.32	3.23	-45.66
江西铜业	358	12.90	0.00	-44.96	广发证券	1776	18.24	4.35	-26.31
中国石油化工	386	6.85	4.58	-23.78	中国交通建设	1800	9.54	0.95	-45.85
中国中铁	390	6.15	0.33	-42.95	晨鸣纸业	1812	14.02	-1.54	-35.85
广深铁路	525	5.29	-2.76	-17.14	中煤能源	1898	4.07	2.52	-46.10
深圳高速	548	8.23	0.37	-27.30	中国远洋	1919	4.40	4.27	-49.95
南京熊猫电子	553	4.41	1.38	-55.93	民生银行	1988	8.76	-0.34	-23.53
郑煤机	564	4.60	-0.86	-42.71	金隅股份	2009	3.93	1.03	-45.93
山东墨龙	568	1.41	6.02	-76.12	中集集团	2039	15.90	0.25	-41.27
北京北辰实业	588	2.96	-0.67	-55.19	复星医药	2196	51.90	0.00	-5.56
中国东方航空	670	6.27	-2.18	-36.24	万科企业	2202	41.20	-1.67	-18.41
山东新华制药	719	8.60	2.87	-44.85	金风科技	2208	13.62	-2.01	-38.27
中国国航	753	10.28	-1.15	-28.56	广汽集团	2238	17.10	-2.40	-42.54
中兴通讯	763	31.50	0.80	-30.75	中国平安	2318	94.00	-2.49	0.16
中国石油	857	6.21	5.25	-45.79	长城汽车	2333	9.57	0.10	-36.63
白云山	874	24.05	-0.21	-32.50	潍柴动力	2338	10.42	-1.14	-5.91
东江环保	895	11.32	-1.05	-41.83	中国铝业	2600	5.76	-1.54	N/A
华能国际电力	902	5.13	0.00	-34.20	中国太保	2601	41.45	-0.96	-15.11
安徽海螺水泥	914	41.30	0.00	3.47	上海医药	2607	21.00	0.72	-29.87
海信科龙	921	10.88	1.30	-41.89	中国人寿	2628	26.95	1.89	-29.03
建设银行	939	8.73	-0.46	-26.47	上海电气	2727	3.26	2.52	-61.07
大唐发电	991	2.55	2.00	-50.67	中海集运	2866	1.74	4.19	-59.85
安徽皖通高速	995	6.61	2.01	-54.38	大连港	2880	1.46	0.69	-57.68
中信银行	998	6.58	1.23	-27.58	中海油田	2883	10.32	6.06	-36.71
仪征化纤	1033	1.50	2.74	-58.44	紫金矿业	2899	3.48	0.58	-37.29
重庆钢铁	1053	1.58	1.94	-42.55	交通银行	3328	6.78	0.89	-21.56
中国南方航空	1055	8.65	-1.93	-33.41	福耀玻璃	3606	33.45	0.45	-4.00
浙江世宝	1057	2.67	0.00	-73.89	招商银行	3968	38.60	0.13	-7.12
天津创业环保	1065	4.82	1.26	-71.45	中国银行	3988	4.70	3.07	-18.38
华电国际电力	1071	3.01	0.00	-33.92	洛阳钼业	3993	5.97	-1.65	-40.41
东方电气	1072	6.92	1.76	-49.41	中信证券	6030	22.90	11.98	-18.62
中国神华	1088	23.55	1.73	-22.63	中国光大银行	6818	4.54	0.22	-22.96
洛阳玻璃	1108	4.09	0.00	-83.74	海通证券	6837	13.50	4.33	-24.27
中海发展	1138	4.54	2.02	-41.95	华泰证券	6886	19.40	5.32	-27.05

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**策略： 成长暴动，理所应当**

【策略组 朱斌】

**事件：** 周三，上证小幅震荡上扬，微涨 0.37%，创业板放量上行，上涨 2.57%。传媒、计算机、通信领涨。

**点评：** 在市场对成长最悲观的时候，我们在 1 月 17 日发布报告《永远不要对成长失去信心》，重申我们对于创业板的看法：1641 点就是创业板底部，创业板当前就是在反转之路当中，只不过这个过程会一波三折，艰难前行。但道路是曲折的，前途始终是光明的！

中国经济的增量主要依靠新产业，而创业板又是新产业公司云集之地，同时创业板业绩增速已经见底回升，与沪深 300 的相对估值处于历史最底部。从政策上，2018 年以来新股发行态势明显放缓，同时审核趋严，IPO 堰塞湖化解棋过中盘，从流动性上，近期短期利率快速下行，市场流动性有所改善。从催化剂上看，乐视复牌成了最强催化剂，因为乐视网已经从创业板指数中剔除，因此乐视复牌对指数完全不构成影响。在种种有利因素之下，创业板出现久违的大反弹，为指数进一步冲击年线做准备。当然，当前市场有从结构性牛市向全面牛市转化的迹象，经济持续复苏支撑了周期性行业业绩超预期。投资策略上仍然以均衡为宜。

**投资策略：**1、可以布局创业板蓝筹，当前应有超额收益；2、继续布局有预期差的周期股；3、适当配置在低位业绩弹性又较大的券商股。

**市场： 基金热销引发通报，引导理性投资**

【市场顾问组 张刚】

事件： 证监会机构监管部 1 月 23 日下发了 2018 年第 1 期机构监管情况通报，直指近期权益基金持续热销过程中出现的非理性现象问题。

点评： 通报指出，近期权益类基金持续热销，既有市场环境改善、基金管理人品牌基础、基金经理过往业绩表现等积极因素的影响，也需关注“追热点”、“捧明星”、“过度营销”等非理性因素的苗头。监管通报中对相关基金主动控制规模的情况进行了特别提及。通报提到，针对旗下基金热销现象，有的基金管理人理性应对，遵守投资者利益至上原则，匹配自身管理能力，主动控制募集规模，并向投资者充分揭示产品特点与风险，引导理性投资。

在监管通报下发的当天，前期宣布提前结束募集的兴全合宜基金正式宣告成立，首募规模达到 326.9959 亿元，其中有效认购户数达到 34.91 万户，创下权益类基金历史首募第三大纪录。2018 年还有多只首募超 50 亿的基金，包括华夏稳盛首募 78.17 亿份，华安红利精选混合首募 50.23 亿份等。

此通报将促成基金管理公司采取有效措施，合规销售，引导投资者理性投资，控制募集规模。截至 1 月 24 日，A 股市场日成交金额已经连续四个交易日处于 5000 亿元以上，大盘越过 2017 年的高点后，增量资金入市积极。近期需密切关注可能出现的抑制过度投机、引导理性投资等其它措施。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
25/01/2018	6163	彭顺国际	末期业绩/股息
25/01/2018	3331	维达国际	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
25/01/2018	美国	首次申请失业救济金人数	一月二十日	236.59k	220.00k
25/01/2018	美国	连续申请失业救济金人数	一月十三日	1922.21k	1952.00k
25/01/2018	美国	新屋销售 (月比)	十二月	-7.07%	17.50%
25/01/2018	美国	新屋销售	十二月	681.16k	733.00k
25/01/2018	香港	贸易收支	十二月	-45.45bn	-39.70bn
25/01/2018	香港	出口年增率	十二月	0.48%	7.80%
25/01/2018	香港	进口年增率	十二月	6.70%	8.60%

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