

# 晨訊

## 宏观焦点

美国股市上周五上升，受惠于医保股上涨，加上英特尔（INTC.US）业绩强劲股价跳升。道琼斯指数上升0.8%至26,617点；标准普尔指数上升1.2%至2,873点；纳斯达克指数上升1.3%至7,506点。特朗普于达沃斯论坛发言中再次强调“美国优先”理念，并抨击不公平贸易，另外还表示可考虑重新加入TPP。

油价上周五上升，因美元大跌。纽约3月期油上升1.0%至每桶66.14美元。金价下跌，纽约4月期金下跌0.8%至每盎司1,357.2美元。

香港和内地股市上周五上升。内银股获券商上调目标价，跑赢大市，建设银行（939.HK）、工商银行（1398.HK）及中国银行（3988.HK）股价分别上升5.6%、4.0%及4.6%；百货超市股逆市下跌。个股方面，新城发展控股（1030.HK）发布盈利惊喜，股价上涨7.9%；维达国际（3331.HK）年度业绩逊预期，股价下跌3.4%。恒生指数上升1.5%至33,154点，国企指数上升2.5%至13,724点，香港股市成交金额减少4.1%至1,800亿港元。上证综合指数上升0.3%至3,558点，沪深两市成交金额减少13.3%至4,989亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 新鸿基公司（86.HK）发布盈利惊喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比显著增加（上半年按年大增1.8倍），主要受惠于投资业务有更强劲表现，以及私人财务业务的溢利贡献增加所致。
- 铁建装备（1786.HK）发布盈利预警，公司预计2017年股东应占溢利将同比减少约85%-91%至4,204-7,006万元人民币（上半年按年倒退87.5%至2,688万元人民币），远逊市场预期。主要由于期内公司收入按年下降48%-54%，及固定成本之原因。现价相当于约42.8-71.3倍2017年市盈率。
- 长城汽车（2333.HK）发布盈利预警，公司预计2017年股东应占溢利将同比减少约52.3%至50.3亿元人民币（上半年按年倒退50.9%至24.2亿元人民币）但符合市场预期，业绩倒退主要因对现有产品进行促销影响毛利率、广告宣传费增幅较大、及研发费用增长。现价相当于13.8倍2017年市盈率。
- 雅居乐雅生活（3319.HK）为雅居乐（3383.HK）分拆的子公司，前者是中国以中高端物业为主的著名物业管理服务供应商，于2017年6月收购了绿地物业，现以「雅居乐物业」和「绿地物业」两大知名品牌开展经营。截止2017年9月底，公司在中国65个城市提供物业管理服务，在管总建筑面积约为7,618万平方米，按2016年在管总建筑面积计，市场份额约0.3%，排名第22位。雅居乐开发的物业的管理服务占雅居乐总收入超过70%。2014-2016年，公司收入分别为8.3、9.3及12.4亿元人民币；股东应占溢利分别为0.4、0.6及1.6亿元人民币。公司预计2017年股东应占溢利为2.8亿元人民币，按年大增75.1%。公司今天起至2月2日招股，预计2月9日上市，招股价介乎10.8-14.2港元，净集资额约39.8亿港元（招股价中位数），市值介乎144-189亿港元，相当于42.0-55.2倍2017年市盈率，估值略高于规模相若的绿城服务（2869.HK）。
- 本间高尔夫（6858.HK）与伊藤忠（8001.JP）订立战略联盟协议合作开发服装业务。此外，前者之控股股东向伊藤忠商事及Charoen Pokphand Group（持有4.7%伊藤忠及25.0%卜蜂（43.HK）股份）分别出售6.3%及10.0%股权，每股代价为8.41港元，较最后收盘价溢价1.1%。控股股东股权将下降至53.1%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	33,154	1.53	10.81
国企指数	13,724	2.51	17.21
创业板指数	255	-0.45	-3.17
上证综合指数	3,558	0.28	7.59
沪深300指数	4,381	0.37	8.69
日经225指数	23,632	-0.16	4.12
道琼斯指数	26,617	0.85	7.68
标普500指数	2,873	1.18	7.45
纳斯达克指数	7,506	1.28	8.73
德国DAX指数	13,340	0.31	3.27
法国CAC指数	5,529	0.87	4.08
富时100指数	7,666	0.65	-0.29

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.08	-4.32	0.36
VHSI指数	17.53	-0.40	20.07

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	66.14	0.96	9.56
黄金	1,357.20	-0.79	3.16
铜	7,138.00	-0.17	-0.56
铝	2,241.00	-0.40	2.97
小麦	434.50	0.35	4.44
玉米	355.25	-0.35	1.06

### 恒生指数一年走势图



### 国企指数一年走势图



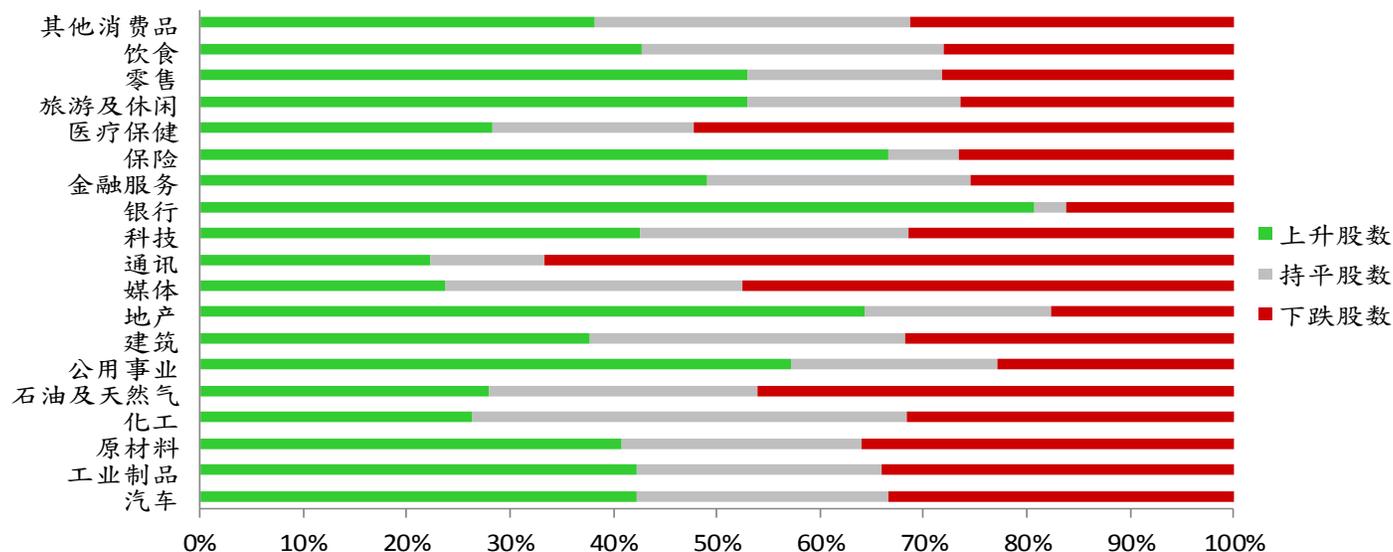
资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 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	32,836	33,224	32,794	33,154	1.53	40.1	698.1	36	14	0
国企指数	13,472	13,800	13,450	13,724	2.51	51.3	454.6	32	8	0

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.33	19	11	15
工业制品	0.24	113	63	91
原材料	0.35	42	24	37
化工	-0.12	10	16	12
石油及天然气	-0.70	14	13	23
公用事业	0.94	20	7	8
建筑	0.04	32	26	27
地产	1.44	124	35	34
媒体	-0.03	14	17	28
通讯	0.04	4	2	12
科技	0.87	69	42	51
银行	2.26	25	1	5
金融服务	1.03	56	29	29
保险	0.47	10	1	4
医疗保健	-0.59	19	13	35
旅游及休闲	1.25	44	17	22
零售	0.59	45	16	24
饮食	0.75	32	22	21
其他消费品	0.16	89	71	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	106.70	0.28	106.95	0.00	-0.23
中电控股	2	79.00	-0.13	79.47	-0.15	-0.59
中华煤气	3	15.48	0.26	15.75	-0.25	-1.74
九龙仓集团	4	32.00	1.27	31.66	0.62	1.06
汇丰控股	5	85.70	0.23	86.66	0.54	-1.10
电能实业	6	67.45	0.75	67.00	0.82	0.67
恒生银行	11	186.00	-0.27	187.16	-0.27	-0.62
恒基地产	12	55.20	4.25	55.12	1.88	0.15
新鸿基地产	16	138.30	1.54	139.28	1.63	-0.70
新世界发展	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
东亚银行	23	34.25	-0.15	33.62	0.00	1.88
银河娱乐	27	66.30	0.91	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.15	0.33	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.72	0.14	14.42	0.00	2.11
恒隆地产	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
中国旺旺	151	7.15	0.14	7.14	0.00	0.07
吉利汽车	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
万洲国际	288	9.28	0.43	9.34	1.14	-0.63
中国石化	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
中国海外	688	30.95	1.98	31.41	2.75	-1.45
腾讯	700	471.20	2.88	476.59	3.25	-1.13
中国联通	762	11.66	-0.51	11.73	0.07	-0.64
领展房产基金	823	70.50	0.07	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.62	0.14	14.04	0.00	4.16
中国石油	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
建设银行	939	9.05	5.60	9.10	5.58	-0.51
中国移动	941	82.30	-0.30	82.87	0.23	-0.69
联想集团	992	4.66	-1.27	4.65	-1.20	0.22
长江基建	1038	69.60	-0.07	67.78	0.00	2.68
恒安国际	1044	77.45	1.57	78.62	1.53	-1.49
中国神华	1088	23.80	1.28	23.91	1.12	-0.47
华润置地	1109	31.40	0.32	30.84	0.00	1.81
长实地产	1113	74.40	0.54	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	66.60	0.38	67.25	0.85	-0.97
工商银行	1398	7.34	3.97	7.38	4.36	-0.60
金沙中国	1928	47.15	-0.42	46.95	-0.18	0.43
碧桂园	2007	16.90	2.67	17.14	0.00	-1.38
瑞声科技	2018	136.00	2.03	137.46	2.52	-1.07
中国平安	2318	93.40	1.85	94.44	2.42	-1.10
蒙牛乳业	2319	25.95	0.78	27.15	0.00	-4.43
舜宇光学科技	2382	112.40	-0.09	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	41.75	0.24	42.02	1.18	-0.64
中国人寿	2628	26.55	0.95	26.71	1.79	-0.59
交通银行	3328	6.97	3.87	6.55	0.00	6.39
中国银行	3988	4.80	4.58	4.81	4.66	-0.30

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	0.86	-63.74	中联重科	1157	3.73	0.27	-34.81
东北电气	42	1.59	-2.45	-70.08	兖州煤业	1171	13.56	1.65	-36.43
四川成渝	107	3.11	1.30	-42.15	中国铁建	1186	9.75	0.62	-35.12
青岛啤酒	168	45.00	0.33	-11.36	比亚迪	1211	74.70	0.74	-7.72
江苏宁沪	177	12.50	-0.64	-2.18	农业银行	1288	4.90	4.03	-11.50
京城机电	187	2.32	2.20	-70.58	新华保险	1336	52.00	0.87	-30.45
广州广船	317	13.10	3.80	N/A	工商银行	1398	7.34	3.97	-19.42
马鞍山钢铁	323	4.27	0.23	-20.21	丽珠医药	1513	63.85	-1.54	-32.11
上海石油化工	338	4.96	-0.20	-41.33	中国中冶	1618	2.61	2.76	-54.19
鞍钢股份	347	8.72	-0.80	-0.76	中国中车	1766	8.00	-0.99	-47.46
江西铜业	358	13.44	0.90	-45.98	广发证券	1776	17.76	0.68	-27.64
中国石油化工	386	6.95	-0.43	-23.80	中国交通建设	1800	9.67	0.83	-46.55
中国中铁	390	6.14	0.16	-43.35	晨鸣纸业	1812	13.98	0.72	-38.05
广深铁路	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	中国远洋	1919	4.61	4.06	-48.41
南京熊猫电子	553	4.45	1.14	-55.33	民生银行	1988	9.00	6.38	-21.86
郑煤机	564	4.61	0.66	-42.96	金隅股份	2009	4.03	0.50	-45.20
山东墨龙	568	1.38	0.00	-76.34	中集集团	2039	16.32	3.29	-41.39
北京北辰实业	588	3.05	3.74	-53.96	复星医药	2196	51.20	-0.49	-3.81
中国东方航空	670	6.87	3.46	-33.03	万科企业	2202	40.75	1.88	-17.65
山东新华制药	719	8.88	-2.42	-43.29	金风科技	2208	13.54	-1.17	-40.46
中国国航	753	11.30	2.17	-30.42	广汽集团	2238	16.90	-0.24	-43.42
中兴通讯	763	30.15	-0.99	-30.30	中国平安	2318	93.40	1.85	-0.69
中国石油	857	6.38	0.47	-44.55	长城汽车	2333	9.39	-0.21	-39.31
白云山	874	24.35	-1.81	-32.71	潍柴动力	2338	10.18	-1.36	-8.07
东江环保	895	11.68	2.64	-40.30	中国铝业	2600	5.75	-0.52	N/A
华能国际电力	902	5.14	-0.19	-34.40	中国太保	2601	40.90	0.62	-17.02
安徽海螺水泥	914	43.85	3.91	1.99	上海医药	2607	20.60	-0.72	-30.89
海信科龙	921	11.38	4.21	-39.30	中国人寿	2628	26.55	0.95	-31.06
建设银行	939	9.05	5.60	-23.96	上海电气	2727	3.29	0.00	-60.91
大唐发电	991	2.60	0.78	-50.15	中海集运	2866	1.75	1.74	-60.00
安徽皖通高速	995	6.65	-0.30	-53.09	大连港	2880	1.48	0.68	-57.53
中信银行	998	6.56	4.13	-27.98	中海油田	2883	10.10	-0.79	-40.69
仪征化纤	1033	1.53	0.00	-57.75	紫金矿业	2899	3.76	-0.27	-37.66
重庆钢铁	1053	1.56	-0.64	-43.40	交通银行	3328	6.97	3.87	-19.66
中国南方航空	1055	9.78	7.00	-30.65	福耀玻璃	3606	34.05	0.74	-0.97
浙江世宝	1057	2.65	-0.38	-73.98	招商银行	3968	37.85	0.80	-8.50
天津创业环保	1065	4.87	0.41	-70.81	中国银行	3988	4.80	4.58	-16.48
华电国际电力	1071	3.09	1.98	-33.33	洛阳钼业	3993	6.01	-1.15	-37.49
东方电气	1072	7.58	0.53	-45.09	中信证券	6030	22.00	1.85	-20.32
中国神华	1088	23.80	1.28	-23.88	中国光大银行	6818	4.61	4.54	-22.45
洛阳玻璃	1108	4.50	10.02	-82.23	海通证券	6837	13.28	2.00	-25.48
中海发展	1138	4.57	-0.22	-41.86	华泰证券	6886	19.00	1.71	-26.62

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**市场：** 美国坚持“美国优先”，需关注发达国家经贸关系变化

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 当地时间1月26日下午2点，美国总统特朗普在瑞士达沃斯举行的第48届世界经济论坛年会上发表演说。特朗普开场就表示，作为美国总统，会一直坚持“美国优先”。他还表示美国将不会再无视不公平的贸易操作：“我们支持自由贸易，但必须公平，不公平的贸易会损害我们所有人。我们已经准备好和所有国家谈判互利的双边贸易协定，包括和跨太平洋伙伴关系协定（TPP）内的国家。”

**点评：** 美国贸易代表办公室曾于1月22日宣布，经总统特朗普批准，美国将对进口洗衣机和光伏电池及组件征收保障性关税。这一罕见的单边主义做法引发各界对美国贸易保护主义加剧的担忧。决定依据的是美国《1974年贸易法》第201条，因此也被称为“201调查”或“全球保障措施调查”。该条款规定，当某种商品进口数量激增，给美国产业造成严重损害或严重损害威胁时，美国总统可以通过关税、配额等措施来限制进口，保护本国产业。中国外交部发言人华春莹在1月24日的例行记者会上指出，贸易保护主义是一把“双刃剑”。

1月22日，IMF公布了最新的《世界经济展望》(WEO)，分别调升今明两年全球增速0.2个百分点至3.9%。不过，贸易保护主义抬头，将影响到全球经济的的增长趋势。中美经济结构多数情况下属于互补性，需密切关注美日欧等发达国家之间的经贸关系变化。

**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
29/01/2018	美国	达拉斯联邦制造业展望企业活动指数	一月	25.30%	29.70%
29/01/2018	美国	个人消费支出核心指数(月比)	十二月	0.20%	0.10%
29/01/2018	美国	个人支出	十二月	0.40%	0.60%
29/01/2018	美国	个人消费支出核心指数(年比)	十二月	1.55%	1.50%
29/01/2018	美国	个人消费支出平减指数(月比)	十二月	0.10%	0.20%
29/01/2018	美国	个人消费支出平减指数(年比)	十二月	1.70%	1.80%
29/01/2018	美国	个人所得	十二月	0.30%	0.30%

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