

宏观焦点

美国股市周一下跌。道琼斯指数下跌0.7%至26,439点；标准普尔指数下跌0.7%至2,854点；纳斯达克指数下跌0.5%至7,467点。特朗普将发表首个国情咨文。

油价周一下跌，因美国产量上升。纽约3月期油下跌0.9%至每桶65.56美元。金价下跌，因美元及美债收益率走高。纽约4月期金下跌0.9%至每盎司1,345.1美元。

香港和内地股市周一下跌。有消息指内地部分区域电煤供应告急，提振煤炭股上涨，中国神华(1088.HK)股价上涨4.0%；医药股受压。个股方面，理文造纸(2314.HK)及理文化工(746.HK)发布盈利预喜，股价分别上升1.1%及16.0%；有消息称永利澳门(1128.HK)主席席丑闻，公司股价大跌6.5%。恒生指数下跌0.6%至32,967点，国企指数下跌0.5%至13,660点，香港股市成交金额增加6.5%至1,916亿港元。上证综合指数下跌1.0%至3,523点，沪深两市成交金额增加10.1%至5,496亿元人民币。

行业及公司新闻

- 此前招股的龙升集团(6829.HK)已超额认购超过568倍，而昨天招股的雅生活(3319.HK)反应暂时一般，孖展超购仅约0.4倍。
- 中国神华(1088.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比增加约92.3%至约479亿元人民币，大致符合市场预期。主要受惠于煤炭销售量及平均销售价格上升，运输业务量、售电量上升。现价相当于约8.3倍2017年市盈率。
- 兖州煤业(1171.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比增加193%-245%至60.5-71.3亿元人民币(首三季按年上升369.9%至47.8亿元人民币，市场预期约为64亿元人民币)。主要受惠于商品煤销售价格同比大幅上涨，以及自产煤销量同比增幅明显。现价相当于8.1-9.6倍2017年市盈率。
- 域高国际(1621.HK)主要在香港从事第三方品牌石油化工产品分销及销售自有品牌润滑油，同时亦为一家石油公司于香港的经授权车队咭代理商。于2017财年(截止3月31日)，公司为香港第二大柴油分销商及第二大车队咭代理商，市场份额分别为19.8%及9.9%。2015-2017财年，公司收益分别为8.9、7.3及6.7亿港元；股东应占溢利分别为948、2,222及2,098万港元。2018财年首4个月(截止2017年7月31日)公司收益同比上升4.9%，而核心股东应占溢利(不包括上市开支)按年增长15.0%至995万港元。公司今天起至2月2日招股，预计2月12日上市，招股价介乎0.3-0.5港元，净集资额约6,750万港元(招股价中位数，仅10%公开发售)，市值介乎3.0-5.0亿港元，相当于14.3-23.8倍2017财年市盈率。
- 汇聚科技(1729.HK)为一家定制电线组件(光纤或铜制)供应商。公司于2016年为通讯设备及数据中心生产电线组件的中国市场中位列第二，并于2016年占中国电线组件市场约0.2%。2015-2017财年(截止3月31日)，公司收入分别为9.4、9.1及8.6亿港元；股东应占溢利分别为6,672、7,160及8,168万港元。2018财年首4个月(截止2017年7月31日)公司收益同比大增52.2%，而核心股东应占溢利(不包括上市开支)按年急升2.6倍至5,808万港元。公司今天起至2月2日招股，预计2月13日上市，招股价介乎0.25-0.50港元，净集资额约9,070万港元(招股价中位数，不包括30%旧股，仅10%公开发售)，市值介乎4.6-9.2亿港元，相当于5.6-11.3倍2017财年市盈率，鉴于2018财年首4个月业绩强劲，估值不算高。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	32,967	-0.56	10.19
国企指数	13,660	-0.47	16.66
创业板指数	255	-0.08	-3.24
上证综合指数	3,523	-0.99	6.53
沪深300指数	4,302	-1.81	6.73
日经225指数	23,629	-0.01	3.36
道琼斯指数	26,439	-0.67	6.96
标普500指数	2,854	-0.67	6.73
纳斯达克指数	7,467	-0.52	8.16
德国DAX指数	13,324	-0.12	3.15
法国CAC指数	5,522	-0.14	3.93
富时100指数	7,672	0.08	-0.21

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.84	24.91	25.36
VHSI指数	19.85	13.23	35.96

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	65.56	-0.88	8.22
黄金	1,345.10	-0.89	2.22
铜	7,085.00	-0.74	-2.24
铝	2,257.00	0.71	-1.90
小麦	441.00	1.50	5.21
玉米	356.50	0.35	2.28

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



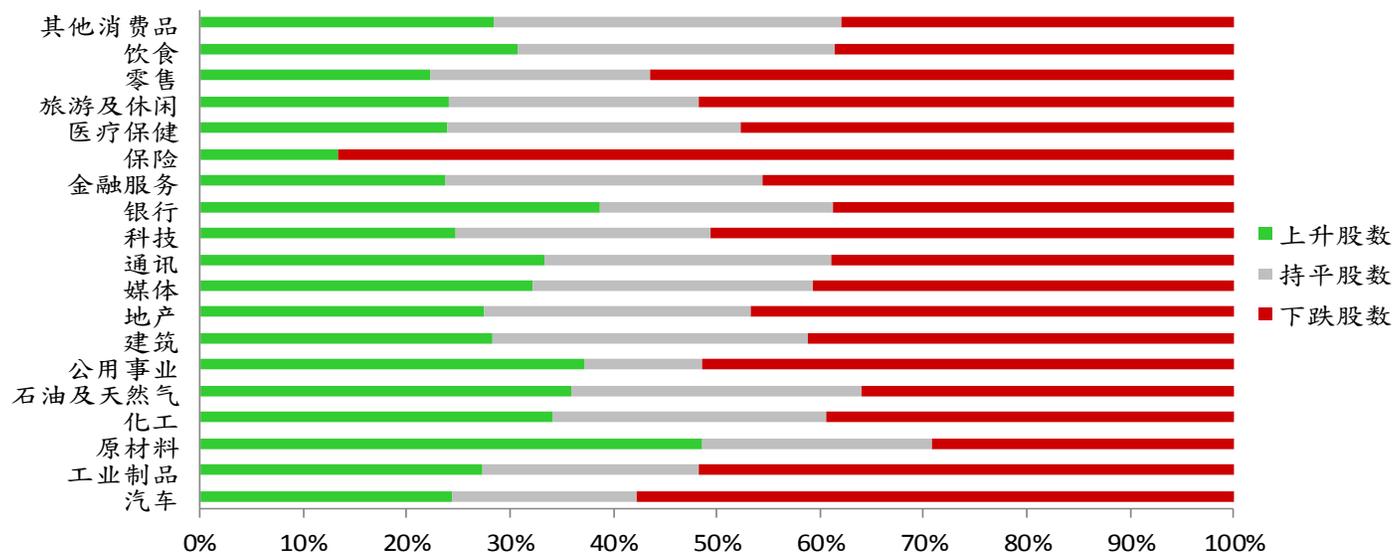
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	33,335	33,484	32,897	32,967	-0.56	37.2	659.0	12	35	3
国企指数	13,846	13,963	13,607	13,660	-0.47	50.4	466.7	14	23	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.19	11	8	26
工业制品	-0.63	73	56	138
原材料	1.31	50	23	30
化工	0.17	13	10	15
石油及天然气	0.07	18	14	18
公用事业	0.05	13	4	18
建筑	0.45	24	26	35
地产	-0.17	53	50	90
媒体	-0.03	19	16	24
通讯	0.50	6	5	7
科技	-0.49	40	40	82
银行	-0.14	12	7	12
金融服务	-0.11	27	35	52
保险	-1.54	2	0	13
医疗保健	-0.99	16	19	32
旅游及休闲	-0.76	20	20	43
零售	-0.55	19	18	48
饮食	-0.25	23	23	29
其他消费品	-0.21	66	78	88



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	104.80	-1.78	104.69	-2.12	0.11
中电控股	2	78.35	-0.82	78.65	-1.03	-0.38
中华煤气	3	15.46	-0.13	15.79	0.25	-2.11
九龙仓集团	4	32.00	0.00	31.55	-0.37	1.44
汇丰控股	5	85.05	-0.76	85.60	-1.23	-0.64
电能实业	6	67.50	0.07	67.63	0.93	-0.19
恒生银行	11	187.20	0.65	187.17	0.00	0.02
恒基地产	12	54.80	-0.72	54.88	-0.43	-0.15
新鸿基地产	16	136.40	-1.37	136.98	-1.66	-0.42
新世界发展	17	12.72	-1.40	12.82	-0.42	-0.80
太古股份	19	78.90	-1.00	79.59	-0.59	-0.87
东亚银行	23	34.25	0.00	33.46	-0.47	2.35
银河娱乐	27	67.00	1.06	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.95	-0.44	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.62	-0.68	14.42	0.00	1.41
恒隆地产	101	21.25	-1.85	21.30	-1.63	-0.22
招商局港口	144	21.10	-1.40	21.31	0.00	-0.96
中国旺旺	151	7.00	-2.10	7.15	0.00	-2.03
吉利汽车	175	24.70	-1.59	24.66	-2.49	0.17
中信股份	267	12.62	-0.32	11.74	0.00	7.47
万洲国际	288	9.26	-0.22	9.29	-0.54	-0.30
中国石化	386	7.00	0.72	6.94	-0.99	0.85
港交所	388	292.20	-1.75	295.46	-1.38	-1.10
中国海外	688	31.10	0.48	31.08	-1.05	0.07
腾讯	700	471.60	0.08	467.69	-1.87	0.84
中国联通	762	11.64	-0.17	11.52	-1.87	1.07
领展房产基金	823	69.95	-0.78	N/A	-1.74	N/A
华润电力	836	14.82	1.37	14.04	0.00	5.58
中国石油	857	6.48	1.57	6.36	-0.95	1.87
中海油	883	12.68	-0.47	12.54	-2.08	1.12
建设银行	939	9.12	0.77	9.04	-0.62	0.89
中国移动	941	82.50	0.24	82.26	-0.74	0.29
联想集团	992	4.62	-0.86	4.59	-1.22	0.58
长江基建	1038	69.10	-0.72	69.90	3.11	-1.14
恒安国际	1044	75.60	-2.39	76.62	-2.55	-1.33
中国神华	1088	24.75	3.99	24.94	4.29	-0.76
华润置地	1109	31.30	-0.32	30.84	0.00	1.48
长实地产	1113	74.30	-0.13	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	65.40	-1.80	65.46	-2.67	-0.09
工商银行	1398	7.44	1.36	7.36	-0.26	1.02
金沙中国	1928	46.90	-0.53	47.22	0.58	-0.68
碧桂园	2007	16.24	-3.91	17.14	0.00	-5.24
瑞声科技	2018	131.00	-3.68	129.59	-5.73	1.09
中国平安	2318	90.65	-2.94	89.99	-4.72	0.73
蒙牛乳业	2319	25.25	-2.70	27.15	0.00	-7.01
舜宇光学科技	2382	107.00	-4.80	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	40.85	-2.16	40.69	-3.16	0.39
中国人寿	2628	26.00	-2.07	25.63	-4.04	1.45
交通银行	3328	6.92	-0.72	6.55	0.00	5.62
中国银行	3988	4.80	0.00	4.76	-1.14	0.84

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	3.53	0.86	-65.32	中联重科	1157	3.60	-3.49	-35.86
东北电气	42	1.55	-2.52	-68.90	兖州煤业	1171	14.60	7.67	-35.33
四川成渝	107	3.07	-1.29	-42.39	中国铁建	1186	9.72	-0.31	-34.34
青岛啤酒	168	42.75	-5.00	-11.73	比亚迪	1211	73.50	-1.61	-5.28
江苏宁沪	177	12.18	-2.56	-2.82	农业银行	1288	4.90	0.00	-11.93
京城机电	187	2.34	0.86	-70.13	新华保险	1336	50.70	-2.50	-29.72
广州广船	317	12.86	-1.83	N/A	工商银行	1398	7.44	1.36	-18.83
马鞍山钢铁	323	4.44	3.98	-20.37	丽珠医药	1513	63.10	-1.17	-30.84
上海石油化工	338	4.89	-1.41	-42.72	中国中冶	1618	2.58	-1.15	-54.04
鞍钢股份	347	8.68	-0.46	-3.62	中国中车	1766	7.92	-1.00	-45.73
江西铜业	358	13.74	2.23	-45.35	广发证券	1776	17.58	-1.01	-26.96
中国石油化工	386	7.00	0.72	-23.73	中国交通建设	1800	9.56	-1.14	-47.10
中国中铁	390	6.12	-0.33	-42.98	晨鸣纸业	1812	14.12	1.00	-39.15
广深铁路	525	5.35	-0.56	-17.08	中煤能源	1898	4.26	5.71	-45.53
深圳高速	548	8.20	1.61	-27.43	中国远洋	1919	4.78	3.69	-46.48
南京熊猫电子	553	4.48	0.67	-54.78	民生银行	1988	9.12	1.33	-19.64
郑煤机	564	4.61	0.00	-43.12	金隅股份	2009	3.99	-0.99	-45.09
山东墨龙	568	1.39	0.72	-75.98	中集集团	2039	16.58	1.59	-39.62
北京北辰实业	588	3.02	-0.98	-53.72	复星医药	2196	46.95	-8.30	-5.28
中国东方航空	670	6.99	1.75	-32.30	万科企业	2202	39.00	-4.29	-18.04
山东新华制药	719	8.85	-0.34	-43.38	金风科技	2208	13.52	-0.15	-41.24
中国国航	753	11.48	1.59	-29.61	广汽集团	2238	17.48	3.43	-41.25
中兴通讯	763	28.00	-7.13	-28.42	中国平安	2318	90.65	-2.94	0.17
中国石油	857	6.48	1.57	-43.52	长城汽车	2333	9.62	2.45	-37.67
白云山	874	23.75	-2.46	-33.66	潍柴动力	2338	10.24	0.59	-8.28
东江环保	895	11.36	-2.74	-40.09	中国铝业	2600	5.88	2.26	N/A
华能国际电力	902	5.23	1.75	-34.58	中国太保	2601	39.80	-2.69	-16.07
安徽海螺水泥	914	43.55	-0.68	0.95	上海医药	2607	20.40	-0.97	-31.13
海信科龙	921	11.36	-0.18	-40.05	中国人寿	2628	26.00	-2.07	-30.49
建设银行	939	9.12	0.77	-22.34	上海电气	2727	3.28	-0.30	-60.49
大唐发电	991	2.60	0.00	-50.18	中海集运	2866	1.78	1.71	-59.01
安徽皖通高速	995	6.68	0.45	-52.21	大连港	2880	1.47	-0.68	-57.59
中信银行	998	6.59	0.46	-26.62	中海油田	2883	10.12	0.20	-39.41
仪征化纤	1033	1.56	1.96	-57.28	紫金矿业	2899	3.94	4.79	-36.63
重庆钢铁	1053	1.74	11.54	-37.31	交通银行	3328	6.92	-0.72	-18.94
中国南方航空	1055	10.00	2.25	-29.20	福耀玻璃	3606	32.85	-3.52	0.33
浙江世宝	1057	2.60	-1.89	-74.27	招商银行	3968	36.75	-2.91	-9.67
天津创业环保	1065	4.76	-2.26	-70.11	中国银行	3988	4.80	0.00	-15.41
华电国际电力	1071	3.05	-1.29	-35.11	洛阳钼业	3993	6.04	0.50	-37.39
东方电气	1072	7.65	0.92	-44.03	中信证券	6030	20.90	-5.00	-23.38
中国神华	1088	24.75	3.99	-23.22	中国光大银行	6818	4.63	0.43	-20.99
洛阳玻璃	1108	4.33	-3.78	-82.87	海通证券	6837	12.86	-3.16	-26.28
中海发展	1138	4.56	-0.22	-40.86	华泰证券	6886	18.34	-3.47	-26.98

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

市场： 强化监管对违规资金和投机资金形成挤出效应

【市场顾问组 张刚】

事件： 1月29日消息，央行副行长易纲在《中国金融》杂志上撰文称，人民银行将深入贯彻落实党的十九大精神，进一步完善宏观审慎政策框架，探索将影子银行、房地产金融、互联网金融等纳入宏观审慎政策框架，将同业存单、绿色信贷业绩考核纳入MPA考核，优化跨境资本流动宏观审慎政策，对资本流动进行逆周期调节。

点评： 近期，“三会”也相继采取措施，强化金融监管。

银监会日前召开的2018年全国银行业监督管理工作会议提出，我国银行业风险总体可控，但形势依然严峻复杂，面临若干重大挑战。2017年末召开的中央经济工作会议，把“促进金融和房地产良性循环”，作为防控金融风险的重要内容。具体而言，银监会将从两方面入手：一是努力抑制居民杠杆率，重点是控制居民杠杆率的过快增长，打击挪用消费贷款、违规透支信用卡等行为，严控个人贷款违规流入股市和房市；二是遏制房地产泡沫化，严肃查处各类违规房地产融资行为。

保监会日前发布新修订的《保险资金运用管理办法》，将于2018年4月1日起正式实施。针对险资“举牌”、境外收购等近年来的新情况，《办法》要求，股东不得违法违规干预险资运用，保险资金从事境外投资应符合保监会、中国人民银行和国家外管局的相关规定等要求。

1月26日证监会新闻发言人高莉表示，近期部分板块、一些个股异常交易特征明显，股价呈现快速上涨态势，涉嫌存在操纵市场等违法行为，严重扰乱市场秩序，可能积聚市场风险。对此，证监会稽查部门高度重视，已经密切关注借势炒作高价股、概念股、热点股等突出问题，对于存在涉嫌操纵市场行为的，执法部门将坚决出“重拳”打击。

为防控金融风险而采取监管举措，对违规资金和投机资金形成挤出效应，短期内对A股市场形成套现压力。不过，美元兑人民币中间价周一上涨至6.3267元，创出2015年11月3日以来的新高。香港人民币同业拆借利率近期也出现持续上升。年报披露尚未进入密集阶段，低估值的蓝筹股仍将对境内外资金形成吸引力。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
30/01/2018	10	恒隆集团	末期业绩/股息
30/01/2018	101	恒隆地产	末期业绩/股息
30/01/2018	982	华金国际资本	末期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
30/01/2018	欧元区	消费者信心指数	一月终值	1.30	1.30
30/01/2018	美国	标普/CaseShiller房价指数	十一月	--	203.84
30/01/2018	美国	标普/CS 20城市房价经季调(月比)	十一月	0.59%	0.70%
30/01/2018	美国	标普/CS综合20房价指数(年比)	十一月	6.27%	6.38%
30/01/2018	美国	消费者信心指数	一月	122.80	122.10
30/01/2018	欧元区	企业景气指标	一月	1.68	1.66
30/01/2018	欧元区	经济信心指数	一月	116.11	116.00
30/01/2018	欧元区	工业信心指数	一月	8.90	9.10
30/01/2018	欧元区	GDP经季调(季比)	第四季	0.63%	--
30/01/2018	欧元区	GDP经季调(年比)	第四季	2.67%	--

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