

宏观焦点

美国股市周二下跌，因公债收益率上扬及保健股受挫。道琼斯指数下跌1.4%至26,077点；标准普尔指数下跌1.1%至2,822点；纳斯达克指数下跌0.9%至7,402点。特朗普将于今天上午10:00发表国情咨文。

油价周二下跌，因股市急挫。纽约3月期油下跌1.6%至每桶64.50美元。API于盘后公布美国原油库存增幅超预期。金价下跌，纽约4月期金下跌0.4%至每盎司1,340.0美元。

香港和内地股市周二下跌。教育股逆市上涨，其中中教控股(839.HK)股价上升4.6%；洛阳钼业(3993.HK)股价下跌4.1%拖累基础金属股跑输大市；内地银行股也普遍受压。个股方面，万达酒店发展(169.HK)出售澳大利亚物业项目，预期收益约5.6亿港元，股价急涨22.2%；恒生指数下跌1.1%至32,607点，国企指数下跌2.0%至13,389点，香港股市成交金额减少9.5%至1,734亿港元。上证综合指数下跌1.0%至3,488点，沪深两市成交金额减少21.2%至4,341亿元人民币。

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898倍，而雅生活(3319.HK)开展超购仅约0.6倍。
- 江西铜(358.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比增长1.0-1.3倍至15.8-18.1亿元人民币，远差于市场预期约25.1亿元人民币。现价相当于20.7-23.8倍2017年市盈率。
- 中国石油(857.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比增加165%-203%至209-239亿元人民币(首季按年上升903.2%至174亿元人民币)，略低于市场预期；。主要受惠于公司降本增效，以及原油、天然气、成品油等主要产品平均实现价格同比上升等。现价相当于38.8-44.4倍2017年市盈率。
- 中联重科(1157.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年将扭亏为盈录得股东应占溢利约13-14亿元人民币(首季股东应占溢利为12.8亿元人民币；核心股东应占亏损为78.7亿元人民币)，主要受惠于投资收益。现价相当于约15.7-16.9倍2017年市盈率。
- 中国铝业(2600.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年报告及核心股东应占溢利分别为13.6(同比大增2.4倍)及8.1(扭亏为盈)亿元人民币，但远差于市场预期，而且表示第四季录得核心亏损约4.6亿元人民币。现价相当于49.0倍2017年市盈率。
- 国泰君安(2611.HK)发布业绩快报，公司2017年营业收入、报告股东应占溢利及核心股东应占溢利分别为238、98.8及91.9亿元人民币，按年变化分别为倒退7.6%、微升0.4%及增长11.6%，业绩超市场预期约10%。现价相当于14.4倍2017年市盈率。
- 中国人寿(2628.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比增加55%-75%至约296-335亿元人民币，大致符合市场预期。主要受惠于投资收益较2016年同期较快增长，以及传统险准备金折现率假设更新的影响。现价相当于约17.6-19.8倍2017年市盈率。
- 洛阳钼业(3993.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比增长1.7-1.9倍至27-29亿元人民币，大致符合市场预期。主要因海外并购项目全面入账，及主要金属产品价格按年有较大幅上涨。现价相当于约34.9-37.5倍2017年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	32,607	-1.09	8.98
国企指数	13,389	-1.98	14.35
创业板指数	254	-0.43	-3.66
上证综合指数	3,488	-0.99	5.47
沪深300指数	4,256	-1.07	5.59
日经225指数	23,292	-1.43	2.07
道琼斯指数	26,077	-1.37	5.49
标普500指数	2,822	-1.09	5.57
纳斯达克指数	7,402	-0.86	7.23
德国DAX指数	13,198	-0.95	2.17
法国CAC指数	5,474	-0.87	3.03
富时100指数	7,588	-1.09	-1.30

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	14.79	6.86	33.97
VHSI指数	19.15	-3.53	31.16

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	64.50	-1.62	5.69
黄金	1,340.00	-0.38	2.12
铜	7,085.00	0.00	-2.72
铝	2,225.00	-1.42	-2.69
小麦	449.25	1.87	7.08
玉米	358.75	0.63	3.06

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



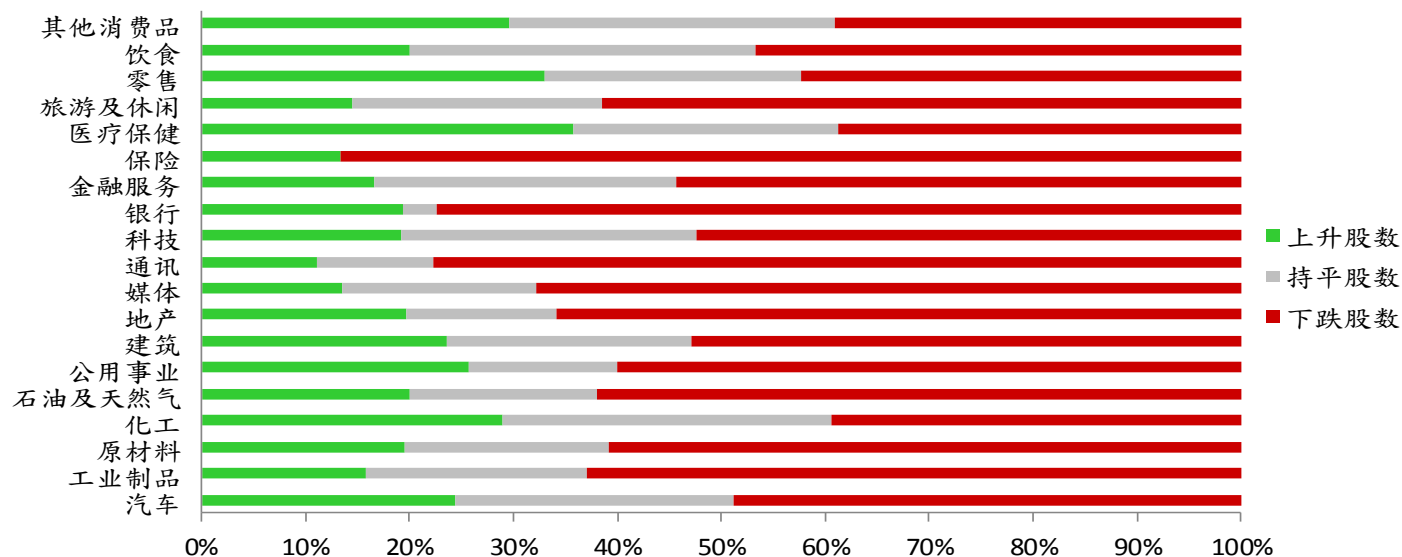
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	32,752	32,977	32,501	32,607	-1.09	32.8	677.4	11	39	0
国企指数	13,564	13,658	13,325	13,389	-1.98	41.4	494.7	5	35	0

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	-0.24	11	12	22
	工业制品	-1.06	42	57	168
	原材料	-0.43	20	20	62
	化工	-0.08	11	12	15
	石油及天然气	-1.75	10	9	31
	公用事业	-0.90	9	5	21
	建筑	-0.37	20	20	45
	地产	-0.74	38	28	127
	媒体	-1.33	8	11	40
	通讯	0.34	2	2	14
	科技	-0.40	31	46	85
	银行	-1.86	6	1	24
	金融服务	-1.02	19	33	62
	保险	-1.23	2	0	13
	医疗保健	0.16	24	17	26
	旅游及休闲	-1.18	12	20	51
	零售	-0.13	28	21	36
	饮食	-0.50	15	25	35
	其他消费品	0.29	69	73	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	105.10	0.29	104.99	0.26	0.10
中电控股	2	80.00	2.11	79.85	1.49	0.19
中华煤气	3	15.56	0.65	15.95	0.99	-2.47
九龙仓集团	4	31.70	-0.94	31.36	-0.62	1.08
汇丰控股	5	84.10	-1.12	84.77	-0.99	-0.80
电能实业	6	68.50	1.48	68.12	0.69	0.56
恒生银行	11	187.60	0.21	187.22	0.00	0.20
恒基地产	12	54.70	-0.18	54.82	-0.14	-0.22
新鸿基地产	16	136.20	-0.15	136.55	-0.34	-0.25
新世界发展	17	12.60	-0.94	12.51	-2.44	0.70
太古股份	19	78.70	-0.25	79.77	0.20	-1.34
东亚银行	23	34.10	-0.44	33.63	0.47	1.40
银河娱乐	27	66.85	-0.22	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.90	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.36	-1.78	14.42	0.00	-0.42
恒隆地产	101	20.10	-5.41	19.99	-6.17	0.55
招商局港口	144	20.75	-1.66	21.31	0.00	-2.63
中国旺旺	151	6.90	-1.43	7.15	0.00	-3.46
吉利汽车	175	24.65	-0.20	24.36	-1.25	1.20
中信股份	267	12.36	-2.06	12.22	4.01	1.17
万洲国际	288	9.30	0.43	9.28	-0.13	0.23
中国石化	386	6.85	-2.14	6.68	-3.74	2.49
港交所	388	288.00	-1.44	287.33	-2.78	0.23
中国海外	688	30.85	-0.80	31.09	0.00	-0.76
腾讯	700	461.80	-2.08	456.95	-2.32	1.06
中国联通	762	11.62	-0.17	11.56	0.34	0.53
领展房产基金	823	69.25	-1.00	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.68	-0.94	14.04	0.00	4.56
中国石油	857	6.25	-3.55	5.98	-5.95	4.44
中海油	883	12.32	-2.84	12.21	-2.67	0.93
建设银行	939	8.86	-2.85	8.84	-2.27	0.26
中国移动	941	82.15	-0.42	82.02	-0.32	0.16
联想集团	992	4.57	-1.08	4.57	-0.64	0.10
长江基建	1038	69.30	0.29	70.06	0.20	-1.08
恒安国际	1044	75.45	-0.20	76.41	-0.30	-1.25
中国神华	1088	24.10	-2.63	23.95	-4.00	0.63
华润置地	1109	31.60	0.96	30.85	0.00	2.42
长实地产	1113	74.50	0.27	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	66.60	1.83	66.61	1.73	-0.02
工商银行	1398	7.27	-2.28	7.23	-1.91	0.61
金沙中国	1928	46.25	-1.39	46.19	-2.21	0.13
碧桂园	2007	16.64	2.46	16.75	-2.26	-0.68
瑞声科技	2018	128.80	-1.68	129.14	-0.38	-0.26
中国平安	2318	90.20	-0.50	89.19	-0.91	1.13
蒙牛乳业	2319	24.95	-1.19	27.16	0.00	-8.14
舜宇光学科技	2382	105.50	-1.40	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	40.00	-2.08	39.86	-2.06	0.34
中国人寿	2628	25.65	-1.35	25.62	-0.06	0.12
交通银行	3328	6.70	-3.18	6.55	0.00	2.23
中国银行	3988	4.63	-3.54	4.60	-3.45	0.72

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	3.46	-1.98	-66.20	中联重科	1157	3.49	-3.06	-37.27
东北电气	42	1.51	-2.58	-68.60	兖州煤业	1171	14.04	-3.84	-37.57
四川成渝	107	3.07	0.00	-42.25	中国铁建	1186	9.53	-1.95	-34.57
青岛啤酒	168	42.50	-0.58	-11.72	比亚迪	1211	73.45	-0.07	-6.37
江苏宁沪	177	12.10	-0.66	-2.81	农业银行	1288	4.80	-2.04	-12.16
京城机电	187	2.31	-1.28	-70.62	新华保险	1336	49.30	-2.76	-32.38
广州广船	317	12.60	-2.02	N/A	工商银行	1398	7.27	-2.28	-19.23
马鞍山钢铁	323	4.17	-6.08	-22.99	丽珠医药	1513	63.70	0.95	-30.53
上海石油化工	338	4.81	-1.64	-42.28	中国中冶	1618	2.50	-3.10	-55.26
鞍钢股份	347	8.24	-5.07	-5.46	中国中车	1766	7.65	-3.41	-46.66
江西铜业	358	13.56	-1.31	-46.21	广发证券	1776	17.62	0.23	-25.19
中国石油化工	386	6.85	-2.14	-23.16	中国交通建设	1800	9.36	-2.09	-46.65
中国中铁	390	6.01	-1.80	-43.28	晨鸣纸业	1812	14.02	-0.71	-39.03
广深铁路	525	5.34	-0.19	-17.73	中煤能源	1898	4.16	-2.35	-46.34
深圳高速	548	8.13	-0.85	-27.34	中国远洋	1919	4.57	-4.39	-48.45
南京熊猫电子	553	4.38	-2.23	-55.88	民生银行	1988	8.74	-4.17	-21.54
郑煤机	564	4.60	-0.22	-43.80	金隅股份	2009	3.91	-2.01	-45.10
山东墨龙	568	1.34	-3.60	-76.89	中集集团	2039	16.14	-2.65	-39.00
北京北辰实业	588	3.05	0.99	-53.19	复星医药	2196	46.15	-1.70	-7.12
中国东方航空	670	6.90	-1.29	-34.11	万科企业	2202	38.65	-0.90	-14.02
山东新华制药	719	8.56	-3.28	-45.35	金风科技	2208	13.80	2.07	-38.97
中国国航	753	11.26	-1.92	-31.57	广汽集团	2238	17.78	1.72	-40.15
中兴通讯	763	27.95	-0.18	-27.31	中国平安	2318	90.20	-0.50	-0.58
中国石油	857	6.25	-3.55	-44.51	长城汽车	2333	9.72	1.04	-35.40
白云山	874	23.05	-2.95	-33.61	潍柴动力	2338	9.98	-2.54	-9.40
东江环保	895	11.28	-0.70	-41.14	中国铝业	2600	5.54	-5.78	N/A
华能国际电力	902	5.17	-1.15	-36.64	中国太保	2601	39.00	-2.01	-17.51
安徽海螺水泥	914	42.55	-2.30	1.16	上海医药	2607	20.45	0.25	-30.18
海信科龙	921	10.88	-4.23	-40.54	中国人寿	2628	25.65	-1.35	-30.85
建设银行	939	8.86	-2.85	-23.60	上海电气	2727	3.22	-1.83	-62.03
大唐发电	991	2.60	0.00	-49.93	中海集运	2866	1.70	-4.49	-60.60
安徽皖通高速	995	6.55	-1.95	-52.95	大连港	2880	1.46	-0.68	-57.83
中信银行	998	6.39	-3.03	-27.71	中海油田	2883	9.51	-6.03	-41.64
仪征化纤	1033	1.49	-4.49	-58.59	紫金矿业	2899	3.78	-4.06	-38.11
重庆钢铁	1053	1.68	-3.45	-38.23	交通银行	3328	6.70	-3.18	-19.60
中国南方航空	1055	9.92	-0.80	-31.83	福耀玻璃	3606	32.85	0.00	-1.04
浙江世宝	1057	2.55	-1.92	-74.35	招商银行	3968	37.40	1.77	-7.12
天津创业环保	1065	4.73	-0.63	-70.30	中国银行	3988	4.63	-3.54	-16.41
华电国际电力	1071	3.04	-0.33	-35.80	洛阳钼业	3993	5.79	-4.14	-37.14
东方电气	1072	7.50	-1.96	-47.02	中信证券	6030	20.65	-1.20	-22.78
中国神华	1088	24.10	-2.63	-24.74	中国光大银行	6818	4.41	-4.75	-22.46
洛阳玻璃	1108	4.24	-2.08	-83.26	海通证券	6837	12.78	-0.62	-25.95
中海发展	1138	4.49	-1.54	-42.17	华泰证券	6886	17.92	-2.29	-26.65

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向**市场与策略**

市场： 中欧经贸往来有望转旺

【市场顾问组 张刚】

事件： 特朗普之前在接受英国独立电视台（ITV）采访时表示，欧盟对美国“在贸易上非常不公平”，美国和欧盟之间的许多问题可能“变成非常严重的问题”。特朗普的这个访谈是在 1 月 28 日晚播出的。

点评： 据法国“欧洲时报”1 月 29 日报道，欧盟执行委员会发言人马加里蒂斯·席纳斯（Margaritis Schinas）对媒体说，“如果欧盟的出口受到美国任何限制性贸易措施的影响，我们随时准备做出迅速、且适当的回应”。1 月 30 日，彭博社援引知情人士消息称，因为美国政府的压力，电信运营商 Verizon（威瑞森）放弃了销售华为 Mate 10Pro 的计划。Verizon 是美国第一大移动运营商。1 月初，美国第二大移动运营商 AT&T 临时放弃销售华为 Mate 10 Pro，理由也是政治压力。

贸易保护主义或引发市场对主要国家贸易战的担忧。继法国总统马克龙于 1 月 8 日至 10 日对中国进行国事访问后，英国首相特雷莎·梅将于 1 月 31 日起展开对中国的三天访问。随同特雷莎访华的，还将有一个庞大的商务代表团。中国和欧洲的经贸往来有望趋于热络，有助于消除投资者对中国出口形势的担忧，此前 12 月份的出口、进口增速均比 11 月份出现回落。

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
31/01/2018	美国	MBA 贷款申请指数	一月二十六日	--	4.50%
31/01/2018	美国	成屋待完成销售 (月比)	十二月	0.33%	0.20%
31/01/2018	美国	成屋待完成销售年比	十二月	2.08%	0.60%
31/01/2018	香港	港元货币供给 M1 (年比)	十二月	--	13.60%
31/01/2018	香港	港元货币供给 M2 (年比)	十二月	--	11.70%
31/01/2018	香港	港元货币供给 M3 (年比)	十二月	--	11.60%
31/01/2018	欧元区	核心CPI(年比)	一月	0.99%	0.90%
31/01/2018	欧元区	CPI预估(年比)	一月	1.27%	1.40%
31/01/2018	欧元区	CPI预估(年比)	一月	1.27%	1.40%
31/01/2018	欧元区	失业率	十二月	8.67%	8.70%
31/01/2018	美国	雇用成本指数	第四季	0.58%	--
31/01/2018	美国	芝加哥采购经理人指数	一月	63.87	67.60
31/01/2018	中国	制造业PMI	一月	51.56	51.60
31/01/2018	中国	非制造业PMI	一月	54.90	55.00
31/01/2018	美国	ADP 就业变动	一月	187.50k	250.00k

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