

宏观焦点

美国股市周四个别发展，苹果 (AAPL.US) 第四财季业绩创新高，但公司预期第一财季销售额逊于预期。道琼斯指数上升 0.1% 至 26,187 点；标准普尔指数下跌 0.1% 至 2,822 点；纳斯达克指数下跌 0.3% 至 7,386 点。美国将发布非农就业报告。

油价周四上升，因调查显示 OPEC 的减产执行率高。纽约 3 月期油上升 1.7% 至每桶 65.80 美元。金价上升，纽约 4 月期金上升 0.4% 至每盎司 1,347.9 美元。

香港和内地股市周四下跌。生活用纸股及猪肉股逆市上升；中金国际 (2099.HK) 预期 2018 年黄金产量按年下降 31.8%，股价下跌 13.1%，拖累黄金股跑输大市。个股方面，有消息指香格里拉 (69.HK) 股东折价 5.5%-7.0% 配股，股价下挫 8.3%。恒生指数下跌 0.8% 至 32,642 点，国企指数下跌 0.9% 至 13,434 点，香港股市成交金额减少 12.6% 至 1,545 亿港元。上证综合指数下跌 1.0% 至 3,447 点，沪深两市成交金额增加 14.2% 至 5,594 亿元人民币。

行业及公司新闻

- 昨日开始招股的澳能建设 (1183.HK) 孖展认购获 2.2 倍超额，而此前的域高国际 (1621.HK) 及汇聚科技 (1729.HK) 已分别超额认购超过 33 倍及 144 倍，另有消息指雅生活 (3319.HK) 国际配售部分获超额配售。
- 永泰地产 (369.HK) 宣布以 28.5 亿港元出售湾仔「W Square」，预期将录得出售收益 10.6 亿港元。公司股份将于今天复牌。
- 中国电信 (728.HK)、中国联通 (762.HK) 及中国移动 (941.HK) 均公布，根据三者分别与铁塔公司于此前签订的《商务定价协议》约定作出补充：调整塔类产品定价 1) 成本加成率由 15% 调整为 10%；2) 基准价格共享折扣由两家共享优惠 20%、三家共享优惠 30%，调整为两家共享优惠 30%、三家共享优惠 40%，锚定租户额外享受 5% 共享优惠不变；3) 调整部分省新建塔类产品标准建造成本地区调整系数、存量铁塔折扣比例；4) 延长既有共享优惠政策有效期至 2019 年 12 月 31 日，而协议期限为 5 年。该调整将有助该等公司降低未来铁塔使用费用成本。
- 中兴通讯 (763.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2017 年营业收入同比增长 7.5% 至 1,088 亿元人民币，而业绩扭亏为盈录得股东应占溢利 45.5 亿元人民币，大致符合市场预期。主要受惠于 8.3 亿美元罚款于 2016 年入账，而 2017 年无。现价相当于 19.6 倍 2017 年市盈率。此外，公司表示建议非公开发行 A 股之发行价格将不会低于每股 A 股 30.0 元人民币，较昨天收盘价溢价 7.1%。
- 中国海洋石油 (883.HK) 发布 2018 年经营策略，2017 年公司净产量预计将达到 4.69 亿桶油当量 (2017 目标为 4.5-4.6 亿桶)，2018 年公司净产量目标为 4.7-4.8 亿桶油当量，其中中国占 64%，海外占 36%，而 2019 及 2020 年目标分别为 4.85 及 5.00 亿桶油当量。2018 年公司资本支出预算为 7.0-8.0 亿元人民币 (2017 年为 6.0-7.0 亿元人民币)。
- 时代集团 (1023.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2018 财年上半年 (截止 2017 年 12 月 31 日) 股东应占溢利将同比录得可观增长。主要因零售分部收益将按年重大增长、制造业销售订单增加及物业投资分部由于投资物业公平值收益预计录得分部溢利。
- 同仁堂科技 (1666.HK) 附属公司同仁堂国药 (8138.HK) 已向联交所申请由创业板转往主板上市，建议转板将不会发行任何新股份。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	32,642	-0.75	6.97
国企指数	13,434	-0.94	11.31
创业板指数	252	-0.55	-3.83
上证综合指数	3,447	-0.97	2.95
沪深300指数	4,246	-0.70	3.88
日经225指数	23,486	1.68	2.40
道琼斯指数	26,187	0.14	5.49
标普500指数	2,822	-0.06	4.68
纳斯达克指数	7,386	-0.35	5.41
德国DAX指数	13,004	-1.41	1.03
法国CAC指数	5,455	-0.50	3.14
富时100指数	7,490	-0.57	-2.06

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.47	-0.52	37.87
VHSI指数	17.86	-2.19	20.51

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	65.80	1.65	9.54
黄金	1,347.90	0.36	2.23
铜	7,118.00	0.96	-1.77
铝	2,219.50	0.57	-1.90
小麦	451.75	-1.20	5.62
玉米	361.50	0.00	3.14

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



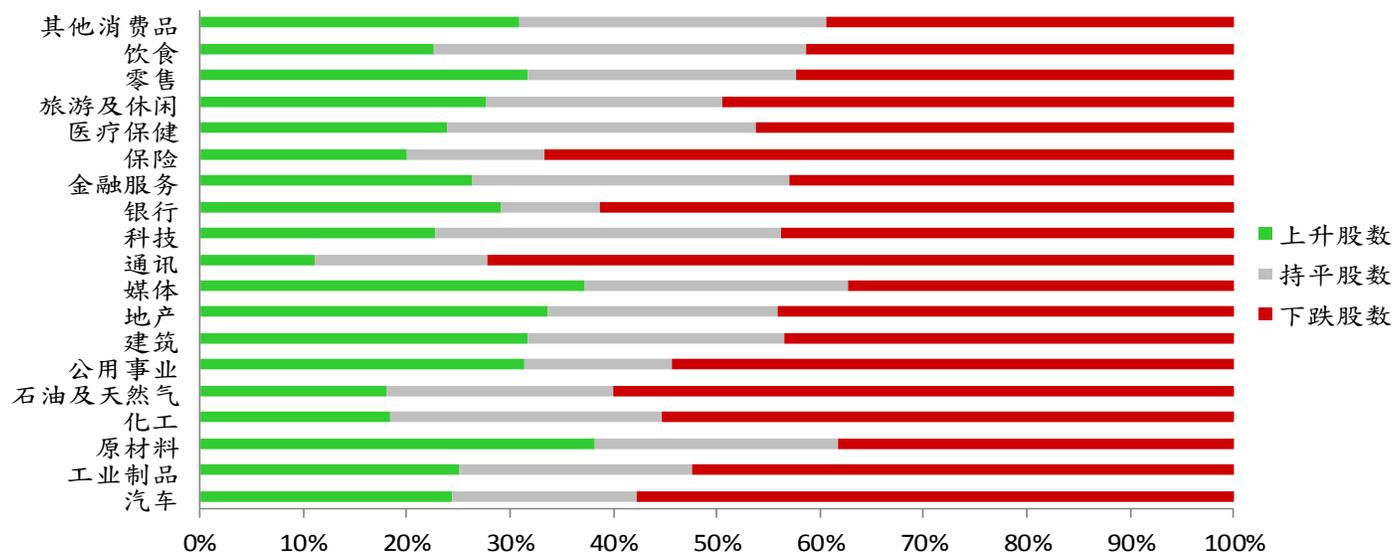
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	32,950	33,048	32,642	32,642	-0.75	28.5	693.3	12	38	0
国企指数	13,619	13,747	13,422	13,434	-0.94	33.0	400.1	3	36	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.70	11	8	26
工业制品	-0.75	67	60	140
原材料	0.00	39	24	39
化工	-0.85	7	10	21
石油及天然气	-1.14	9	11	30
公用事业	-0.61	11	5	19
建筑	-0.29	27	21	37
地产	-0.17	65	43	85
媒体	1.10	22	15	22
通讯	-0.77	2	3	13
科技	-0.21	37	54	71
银行	-0.09	9	3	19
金融服务	-0.39	30	35	49
保险	-0.75	3	2	10
医疗保健	-0.75	16	20	31
旅游及休闲	-0.60	23	19	41
零售	-0.37	27	22	36
饮食	-0.26	17	27	31
其他消费品	-0.34	72	69	92



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	105.50	-0.09	105.33	0.15	0.16
中电控股	2	79.90	0.06	79.76	0.20	0.17
中华煤气	3	15.48	0.13	15.72	-0.50	-1.51
九龙仓集团	4	32.30	0.78	31.55	-0.25	2.37
汇丰控股	5	84.05	-0.18	84.66	0.41	-0.72
电能实业	6	68.60	-1.37	67.80	-1.48	1.18
恒生银行	11	185.40	-0.43	185.48	-0.21	-0.05
恒基地产	12	54.10	-1.10	54.50	-1.13	-0.74
新鸿基地产	16	134.60	-0.96	134.85	-1.12	-0.19
新世界发展	17	12.46	-1.58	12.43	0.00	0.21
太古股份	19	78.90	0.83	79.33	0.15	-0.54
东亚银行	23	33.30	-1.62	33.62	0.00	-0.97
银河娱乐	27	69.80	0.72	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.65	-0.33	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.66	1.66	14.83	2.60	-1.12
恒隆地产	101	20.40	-1.45	20.48	-1.32	-0.39
招商局港口	144	20.40	-1.45	21.31	0.00	-4.26
中国旺旺	151	6.68	-3.33	7.15	0.00	-6.53
吉利汽车	175	24.50	-2.20	24.20	-2.63	1.23
中信股份	267	12.28	-0.49	12.36	0.19	-0.61
万洲国际	288	9.74	0.52	9.71	0.57	0.29
中国石化	386	6.71	-0.74	6.78	-0.21	-0.99
港交所	388	290.80	-1.89	287.96	-2.30	0.99
中国海外	688	31.50	3.96	31.08	0.00	1.34
腾讯	700	460.00	-0.78	452.84	-2.13	1.58
中国联通	762	11.70	-0.17	11.67	-0.73	0.22
领展房产基金	823	69.05	-0.22	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.30	-0.97	14.04	0.00	1.86
中国石油	857	6.10	-1.61	6.13	-0.87	-0.41
中海油	883	12.08	-0.82	12.36	0.55	-2.26
建设银行	939	8.93	-1.00	8.89	-0.85	0.46
中国移动	941	82.00	-0.73	81.83	-0.65	0.21
联想集团	992	4.39	-2.66	4.37	-2.70	0.43
长江基建	1038	68.95	-1.01	69.67	-1.00	-1.04
恒安国际	1044	76.20	1.60	77.12	2.62	-1.19
中国神华	1088	24.15	-0.82	23.95	-0.65	0.84
华润置地	1109	32.35	3.69	30.85	0.00	4.87
长实地产	1113	74.95	0.40	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	65.30	-2.54	65.26	-2.80	0.07
工商银行	1398	7.39	-0.14	7.32	-0.74	0.91
金沙中国	1928	45.25	-0.79	45.36	0.92	-0.25
碧桂园	2007	16.50	-1.90	16.75	0.00	-1.51
瑞声科技	2018	131.50	0.54	132.05	1.56	-0.42
中国平安	2318	91.10	-1.67	90.30	-2.06	0.89
蒙牛乳业	2319	24.95	-2.35	27.16	0.00	-8.13
舜宇光学科技	2382	108.00	-0.28	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.80	-0.38	39.56	-0.35	0.60
中国人寿	2628	26.35	-0.38	26.04	-0.66	1.19
交通银行	3328	6.72	-0.88	6.55	0.00	2.55
中国银行	3988	4.68	-0.64	4.64	-0.84	0.92

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	3.25	-2.11	-63.54	中联重科	1157	3.33	-2.63	-38.35
东北电气	42	1.40	-6.04	-66.74	兖州煤业	1171	13.44	-1.47	-39.86
四川成渝	107	3.01	-2.27	-41.59	中国铁建	1186	9.36	-1.58	-36.76
青岛啤酒	168	42.70	-2.06	-10.21	比亚迪	1211	72.45	-1.63	-3.81
江苏宁沪	177	12.14	0.66	-1.34	农业银行	1288	4.76	-0.83	-15.00
京城机电	187	2.17	-3.98	-69.66	新华保险	1336	49.45	-2.94	-34.29
广州广船	317	12.16	-1.94	N/A	工商银行	1398	7.39	-0.14	-22.50
马鞍山钢铁	323	4.51	7.13	-17.82	丽珠医药	1513	63.30	-2.01	-28.04
上海石油化工	338	4.71	-1.67	-42.79	中国中冶	1618	2.49	0.40	-55.83
鞍钢股份	347	8.90	4.46	-0.17	中国中车	1766	7.68	-0.90	-46.49
江西铜业	358	12.94	-2.27	-46.72	广发证券	1776	16.96	-2.97	-26.68
中国石油化工	386	6.71	-0.74	-24.52	中国交通建设	1800	9.23	-1.18	-48.34
中国中铁	390	6.00	-0.17	-43.94	晨鸣纸业	1812	13.72	-1.44	-38.61
广深铁路	525	5.09	-2.86	-16.68	中煤能源	1898	3.92	-2.97	-46.49
深圳高速	548	8.25	0.36	-25.26	中国远洋	1919	4.35	-6.05	-47.94
南京熊猫电子	553	4.12	-2.14	-54.30	民生银行	1988	8.87	-0.89	-22.52
郑煤机	564	4.27	-2.95	-44.62	金隅股份	2009	3.88	-0.51	-40.93
山东墨龙	568	1.34	0.75	-75.58	中集集团	2039	15.68	-2.73	-38.22
北京北辰实业	588	2.96	-3.90	-50.64	复星医药	2196	43.80	-3.63	-10.45
中国东方航空	670	6.98	-1.55	-33.71	万科企业	2202	38.50	0.52	-17.31
山东新华制药	719	8.80	1.15	-44.06	金风科技	2208	12.70	-7.03	-39.73
中国国航	753	11.28	-1.40	-33.59	广汽集团	2238	17.00	-4.06	-36.61
中兴通讯	763	26.55	-6.84	-23.66	中国平安	2318	91.10	-1.67	-2.80
中国石油	857	6.10	-1.61	-45.41	长城汽车	2333	9.40	-1.57	-38.65
白云山	874	22.10	-3.28	-35.65	潍柴动力	2338	9.53	-2.56	-11.27
东江环保	895	11.00	-1.08	-41.52	中国铝业	2600	5.17	-2.45	N/A
华能国际电力	902	4.99	-1.19	-34.01	中国太保	2601	39.60	-0.25	-20.35
安徽海螺水泥	914	43.00	-0.23	-0.91	上海医药	2607	20.55	0.24	-30.49
海信科龙	921	10.44	-2.79	-40.83	中国人寿	2628	26.35	-0.38	-31.54
建设银行	939	8.93	-1.00	-25.32	上海电气	2727	3.12	-1.89	-60.37
大唐发电	991	2.60	0.39	-47.25	中海集运	2866	1.71	-1.72	-59.49
安徽皖通高速	995	6.51	-0.15	-51.41	大连港	2880	1.44	-0.69	-56.73
中信银行	998	6.43	-0.16	-29.83	中海油田	2883	9.41	0.86	-36.79
仪征化纤	1033	1.36	-2.86	-54.17	紫金矿业	2899	3.77	-4.31	-40.23
重庆钢铁	1053	1.67	3.09	-33.74	交通银行	3328	6.72	-0.88	-21.33
中国南方航空	1055	9.88	-3.14	-33.41	福耀玻璃	3606	32.50	-1.96	-2.15
浙江世宝	1057	2.41	-3.21	-72.03	招商银行	3968	38.20	-0.39	-10.70
天津创业环保	1065	4.59	-2.34	-67.40	中国银行	3988	4.68	-0.64	-18.59
华电国际电力	1071	2.95	-0.67	-35.61	洛阳钼业	3993	5.78	-3.99	-37.52
东方电气	1072	7.23	-3.08	-46.58	中信证券	6030	19.96	-4.04	-25.23
中国神华	1088	24.15	-0.82	-27.51	中国光大银行	6818	4.45	0.45	-24.23
洛阳玻璃	1108	4.30	1.42	-83.10	海通证券	6837	12.58	-1.56	-25.67
中海发展	1138	4.35	-3.33	-41.90	华泰证券	6886	17.20	-2.93	-29.65

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向

市场与策略

策略： 定向排雷有利于市场长远发展

【策略组 朱斌】

事件： 周四市场继续回调，沪指微跌 0.97%，成交近 3000 亿，创业板下跌 2.17%，成交 688.6 亿元。两市有近 230 家公司跌停，1300 多家公司跌幅超过 5%。

点评： 当前市场下跌的原因在于三个方面：其一是众多公司业绩不及预期，以创业板为例，三季报表观业绩增速还有 8% 左右，到了年报预告全部公布完后，全年表观业绩增速竟然下滑到 -2.8%，显示四季度业绩大幅度下滑；其二是资管新规开始落实，很多信托出现抛售；其三是从技术面上来看，指数在一月份快速上冲后，开始回踩 3400 点的前期密集成交平台，进入震荡调整。对于个股的定向排雷，我们认为是有利于市场长远发展的，一方面，业绩不及预期是对 2014 年以来疯狂并购的一种拨乱反正，很多业绩对赌到期后的公司业绩出现大幅度下滑，也有很多造假的公司进一步暴露，另一方面，资管新规对于信托的影响，有助于降低 A 股的杠杠风险，也有利于降低整个金融系统的风险。当然，这些地雷的排除不会一蹴而就，未来仍将持续较长时间。但是从长远看，一旦这些事件完成，很多成长股就能够轻装上阵，整个市场也将获得更加健康的发展。

从投资策略上来看，当前仍然以布局龙头为主，可以加配泛周期类龙头，行业上，钢铁、煤炭、地产、银行、化工等都可以配置。

市场： 美元继续走弱，有助于周期股止跌回升

【市场顾问组 张刚】

事件： 在由美联储主席珍妮特·耶伦最后一次主持的政策会议上，决策者们维持基准利率不变，同时强调了进一步提高利率的计划，从而为下任主席杰罗姆·鲍威尔主持 3 月份会议时加息奠定基调。

点评： 这次政策会议之后，耶伦按计划不会召开新闻发布会。联邦公开市场委员会在另一份声明中表示，鲍威尔当选为主席，自 2 月 3 日起生效。他将于 2 月 5 日宣誓就职。美联储决策者将在 3 月份更新他们的经济预测，鲍威尔也料将首次以主席身份举行会后新闻发布会。

此次美联储维持利率不变符合市场预期。尽管美联储声明中，承认经济增长更为强劲，并且对通胀率将升至 2% 目标更具信心，但美元指数并未出现上涨。美元兑人民币中间价周四上涨至 6.3045 元，升值 294 个基点，幅度为 0.46%，创出 2015 年 8 月 11 日以来的新高。人民币走强，并未对 A 股形成利好效应。截至 2 月 1 日，A 股已经连续四个交易日出现下跌，港股也同步走弱。不过，由于美元走弱，促成国际大宗商品价格回升，国内商品期货夜盘的黑色系和有色系商品期货多数上涨，预计有助于 A 股市场的周期股止跌回升。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
02/02/2018	828	王朝酒业	末期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
02/02/2018	美国	密西根大学消费者信心指数	一月终值	95.05	94.40
02/02/2018	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	十二月终值	--	-0.30%
02/02/2018	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	十二月终值	--	0.60%
02/02/2018	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	十二月终值	0.00%	2.90%
02/02/2018	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	十二月终值	0.00%	0.60%
02/02/2018	欧元区	PPI(月比)	十二月	0.18%	0.60%
02/02/2018	欧元区	PPI(年比)	十二月	2.31%	2.80%
02/02/2018	美国	工厂订单	十二月	1.32%	1.30%
02/02/2018	美国	平均时薪-全部就业(月比)	一月	0.23%	0.30%
02/02/2018	美国	平均时薪-全部就业(年比)	一月	2.57%	2.50%
02/02/2018	美国	每周平均工时-全部就业	一月	34.48	34.50
02/02/2018	美国	私部门就业人口变动	一月	185.65k	146.00k
02/02/2018	美国	非农业就业人口变动	一月	183.90k	148.00k
02/02/2018	美国	家计部门就业变动	一月	--	--
02/02/2018	美国	制造业就业人口变动	一月	19.95k	25.00k
02/02/2018	美国	就业不足率(U6)	一月	--	8.10%
02/02/2018	美国	失业率	一月	4.06%	4.10%

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