

## 宏观焦点

美国股市上周五下跌，因美国劳工部公布1月非农就业增速大于预期且薪资同比增幅较大，带动市场对通胀上升的预期，或令美联储加快加息步伐，美国公债收益率大涨降低股市吸引力。道琼斯指数下跌2.5%至25,521点；标准普尔指数下跌2.1%至2,762点；纳斯达克指数下跌2.0%至7,241点。

油价上周五下跌，因美国就业数据强劲带动美元上涨，纽约3月期油下跌0.5%至每桶65.45美元。金价下跌，因美元走强。纽约4月期金下跌0.8%至每盎司1,337.3美元。

香港股市上周五个别发展，内地股市上升。苹果(AAPL.US)2018财年首季业绩优于预期，带动苹果概念股走高，瑞声科技(2018.HK)及舜宇光学(2382.HK)分别上升7.3%及3.8%；有消息称内地政府拟批准海南开赌，博彩股受压。个股方面，中国海洋石油(883.HK)上调今年目标净产量及资本开支，获券商看好，股价上升4.8%。恒生指数下跌0.1%至32,602点，国企指数上升0.8%至13,539点，香港股市成交金额减少4.3%至1,479亿港元。上证综合指数上升0.4%至3,462点，沪深两市成交金额减少16.4%至4,677亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 此前招股的澳能建设(1183.HK)孖展已累计获逾20倍超额认购。
- 壹传媒(282.HK)宣布出售《壹周刊》交易告吹，公司股份将于今天复牌。
- 三一国际(631.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年业绩将扭亏为盈(上半年同样扭亏为盈)，主要受惠于煤机产品需求大幅增加和毛利率提升、开拓港口机械国际市场、研发推广矿用车辆和重型叉车等新产品、及管理费用率下降。
- 金卫医疗(801.HK)宣布同意以不多于11.3亿元人民币收购一家合伙企业16.1%权益，而后者主要持有中国脐带血库企业(CO.US)65.4%权益，最高代价较中国脐带血库企业最后收盘价折让约23.2%。公司将享有每年9%之收益回报，并期望于未来出售股权实现投资回报。公司股份将于今天复牌。
- 扬科集团(1460.HK)宣布其控股股东出售2.0亿股公司股份，持股量从17.2%下降至12.4%。
- 东阳光药(1558.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比增长至少70%至不少于6.5亿元人民币(上半年股东应占溢利按年上升40.4%至3.0亿元人民币)，略高于市场预期。主要因公司主打产品可威销售量大幅增长，及公司学术推广活动持续改善。现价相当于不多于19.6倍2017年市盈率。
- 景瑞控股(1862.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比增长450%-500%至5.8-6.4亿元人民币(上半年录得亏损1.4亿元人民币)。主要受惠于公司结转物业销售价格及毛利大幅提升。现价相当于4.9-5.4倍2017年市盈率。
- 广汽集团(2238.HK)公布1月份汽车总销量为21.0万辆，同比增长25.1%。
- 中国港桥(2323.HK)宣布梁擎宇先生辞任公司首席财务官。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	32,602	-0.12	5.80
国企指数	13,539	0.78	10.87
创业板指数	252	0.09	-3.93
上证综合指数	3,462	0.44	2.07
沪深300指数	4,271	0.60	3.20
日经225指数	23,275	-0.90	-3.78
道琼斯指数	25,521	-2.54	0.89
标普500指数	2,762	-2.12	0.69
纳斯达克指数	7,241	-1.96	1.46
德国DAX指数	12,785	-1.68	-4.01
法国CAC指数	5,365	-1.64	-1.93
富时100指数	7,443	-0.63	-3.64

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	17.31	28.51	87.74
VHSI指数	17.32	-3.02	29.35

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	65.45	-0.53	5.54
黄金	1,337.30	-0.79	0.56
铜	7,119.00	0.01	-2.22
铝	2,225.00	0.25	-2.41
小麦	451.00	-0.17	3.06
玉米	361.75	0.07	2.34

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



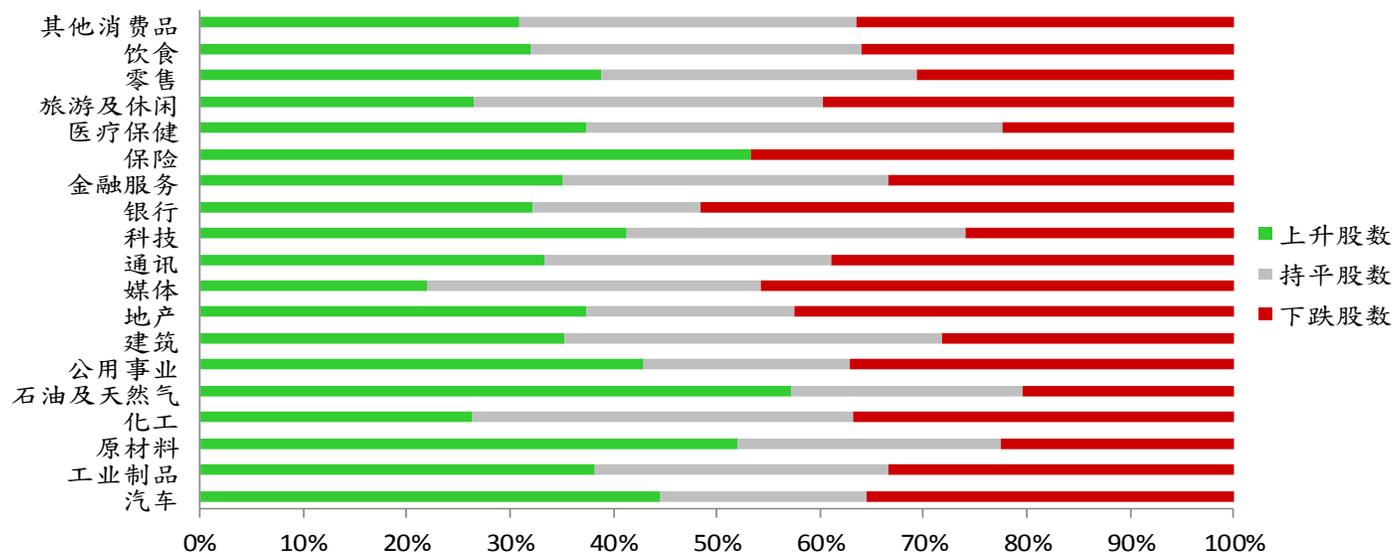
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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	32,569	32,779	32,321	32,602	-0.12	26.5	528.3	15	33	2
国企指数	13,371	13,622	13,268	13,539	0.78	29.7	332.4	27	11	2

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.22	20	9	16
工业制品	0.39	102	76	89
原材料	1.53	53	26	23
化工	-0.30	10	14	14
石油及天然气	1.58	28	11	10
公用事业	-0.02	15	7	13
建筑	0.29	30	31	24
地产	0.07	72	39	82
媒体	0.23	13	19	27
通讯	0.17	6	5	7
科技	0.58	67	53	42
银行	-0.34	10	5	16
金融服务	0.60	40	36	38
保险	0.73	8	0	7
医疗保健	0.57	25	27	15
旅游及休闲	-0.11	22	28	33
零售	0.79	33	26	26
饮食	-0.33	24	24	27
其他消费品	0.12	72	76	85



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	105.20	-0.28	103.74	-1.52	1.40
中电控股	2	79.90	0.00	79.30	-0.59	0.75
中华煤气	3	15.44	-0.26	15.52	-1.24	-0.54
九龙仓集团	4	32.10	-0.62	31.17	-1.24	3.00
汇丰控股	5	83.70	-0.42	83.35	-1.55	0.41
电能实业	6	69.15	0.80	68.51	1.04	0.93
恒生银行	11	184.10	-0.70	184.42	-0.59	-0.17
恒基地产	12	53.80	-0.55	53.34	-2.15	0.87
新鸿基地产	16	133.30	-0.97	132.88	-1.48	0.32
新世界发展	17	12.36	-0.80	12.44	0.00	-0.60
太古股份	19	78.45	-0.57	78.09	-1.58	0.46
东亚银行	23	33.05	-0.75	33.63	0.00	-1.72
银河娱乐	27	68.40	-2.01	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.20	-1.01	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.64	-0.14	14.83	0.00	-1.27
恒隆地产	101	20.55	0.74	20.30	-0.92	1.26
招商局港口	144	19.34	-5.20	19.12	-10.28	1.14
中国旺旺	151	6.59	-1.35	7.15	0.00	-7.80
吉利汽车	175	24.75	1.02	23.91	-1.21	3.50
中信股份	267	12.18	-0.81	12.36	0.00	-1.43
万洲国际	288	9.60	-1.44	9.44	-2.78	1.66
中国石化	386	6.97	3.87	6.77	-0.18	3.02
港交所	388	289.00	-0.62	282.37	-1.96	2.35
中国海外	688	31.00	-1.59	31.09	0.00	-0.28
腾讯	700	452.40	-1.65	436.40	-3.64	3.67
中国联通	762	11.64	-0.51	11.58	-0.80	0.49
领展房产基金	823	68.00	-1.52	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.26	-0.28	14.04	0.00	1.56
中国石油	857	6.33	3.77	6.15	0.32	3.00
中海油	883	12.66	4.80	12.33	-0.27	2.69
建设银行	939	8.95	0.22	8.77	-1.41	2.11
中国移动	941	80.90	-1.34	80.18	-2.03	0.90
联想集团	992	4.31	-1.82	4.28	-2.15	0.75
长江基建	1038	69.20	0.36	69.67	-0.02	-0.67
恒安国际	1044	76.35	0.20	76.42	-0.92	-0.09
中国神华	1088	25.55	5.80	25.10	4.81	1.78
华润置地	1109	32.05	-0.93	30.85	0.00	3.88
长实地产	1113	74.60	-0.47	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	65.20	-0.15	64.35	-1.41	1.33
工商银行	1398	7.39	0.00	7.20	-1.63	2.57
金沙中国	1928	44.60	-1.44	43.73	-3.61	1.99
碧桂园	2007	16.76	1.58	16.76	0.00	0.03
瑞声科技	2018	141.10	7.30	142.30	7.75	-0.85
中国平安	2318	90.70	-0.44	88.08	-2.47	2.97
蒙牛乳业	2319	24.65	-1.20	27.16	0.00	-9.25
舜宇光学科技	2382	112.10	3.80	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.70	-0.25	39.10	-1.18	1.53
中国人寿	2628	26.55	0.76	26.00	-0.18	2.13
交通银行	3328	6.73	0.15	6.62	0.95	1.72
中国银行	3988	4.66	-0.43	4.51	-2.77	3.34

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	3.27	0.62	-63.96	中联重科	1157	3.46	3.90	-36.21
东北电气	42	1.38	-1.43	-66.10	兖州煤业	1171	14.66	9.08	-38.64
四川成渝	107	2.98	-1.00	-42.29	中国铁建	1186	9.34	-0.21	-36.17
青岛啤酒	168	43.05	0.82	-13.63	比亚迪	1211	72.65	0.28	-5.44
江苏宁沪	177	12.14	0.00	-1.90	农业银行	1288	4.74	-0.42	-15.32
京城机电	187	2.08	-4.15	-69.36	新华保险	1336	49.85	0.81	-34.59
广州广船	317	12.14	-0.16	N/A	工商银行	1398	7.39	0.00	-21.66
马鞍山钢铁	323	4.61	2.22	-19.78	丽珠医药	1513	64.20	1.42	-28.61
上海石油化工	338	4.79	1.70	-42.74	中国中冶	1618	2.51	0.80	-54.96
鞍钢股份	347	9.25	3.93	-5.54	中国中车	1766	7.69	0.13	-45.98
江西铜业	358	13.90	7.42	-47.96	广发证券	1776	17.02	0.35	-26.36
中国石油化工	386	6.97	3.87	-25.52	中国交通建设	1800	9.23	0.00	-48.00
中国中铁	390	6.01	0.17	-43.63	晨鸣纸业	1812	13.90	1.31	-39.00
广深铁路	525	5.13	0.79	-17.01	中煤能源	1898	4.07	3.83	-46.68
深圳高速	548	8.15	-1.21	-26.47	中国远洋	1919	4.45	2.30	-47.74
南京熊猫电子	553	4.30	4.37	-51.82	民生银行	1988	8.85	-0.23	-22.24
郑煤机	564	4.34	1.64	-41.72	金隅股份	2009	3.89	0.26	-40.53
山东墨龙	568	1.36	1.49	-74.58	中集集团	2039	15.82	0.89	-37.70
北京北辰实业	588	2.99	1.01	-49.50	复星医药	2196	45.35	3.54	-10.09
中国东方航空	670	7.04	0.86	-31.00	万科企业	2202	38.65	0.39	-16.69
山东新华制药	719	8.65	-1.70	-45.00	金风科技	2208	12.76	0.47	-39.70
中国国航	753	11.82	4.79	-30.03	广汽集团	2238	17.50	2.94	-32.31
中兴通讯	763	27.60	3.95	-22.84	中国平安	2318	90.70	-0.44	-3.86
中国石油	857	6.33	3.77	-45.16	长城汽车	2333	9.36	-0.43	-39.04
白云山	874	22.75	2.94	-32.93	潍柴动力	2338	9.71	1.89	-13.08
东江环保	895	11.00	0.00	-39.46	中国铝业	2600	5.35	3.48	N/A
华能国际电力	902	4.97	-0.40	-34.25	中国太保	2601	40.30	1.77	-21.34
安徽海螺水泥	914	44.70	3.95	-2.43	上海医药	2607	20.65	0.49	-30.36
海信科龙	921	10.18	-2.49	-41.95	中国人寿	2628	26.55	0.76	-32.09
建设银行	939	8.95	0.22	-24.49	上海电气	2727	3.14	0.64	-60.22
大唐发电	991	2.61	0.38	-47.43	中海集运	2866	1.72	0.58	-59.00
安徽皖通高速	995	6.54	0.46	-52.19	大连港	2880	1.43	-0.69	-56.19
中信银行	998	6.46	0.47	-29.86	中海油田	2883	9.95	5.74	-37.03
仪征化纤	1033	1.41	3.68	-51.45	紫金矿业	2899	4.16	10.34	-37.70
重庆钢铁	1053	1.68	0.60	-34.29	交通银行	3328	6.73	0.15	-20.73
中国南方航空	1055	10.20	3.24	-30.47	福耀玻璃	3606	32.70	0.62	-2.28
浙江世宝	1057	2.29	-4.98	-71.79	招商银行	3968	38.25	0.13	-10.67
天津创业环保	1065	4.61	0.44	-67.36	中国银行	3988	4.66	-0.43	-18.02
华电国际电力	1071	2.95	0.00	-35.94	洛阳钼业	3993	5.99	3.63	-38.52
东方电气	1072	7.42	2.63	-45.15	中信证券	6030	20.30	1.70	-24.00
中国神华	1088	25.55	5.80	-28.15	中国光大银行	6818	4.40	-1.12	-24.25
洛阳玻璃	1108	4.13	-3.95	-81.96	海通证券	6837	12.56	-0.16	-26.08
中海发展	1138	4.42	1.61	-41.24	华泰证券	6886	17.26	0.35	-28.39

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**市场：** 进一步明确“新老划断”，外围股市仍会形成负面拖累

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 2月2日，沪深交易所联合举办股票质押式回购业务的培训会。培训会系统梳理了场内股票质押式回购业务存在的主要问题，明确“新老划断”原则以及新规过渡期间的衔接安排，并要求各家券商排查风险隐患，在过渡期间参考新规展业，不得趁机实施“规模冲刺”。

**点评：** 培训会明确其计算口径为场内质押登记数量+场外质押登记数量/总股本，而不是只计算场内质押登记数量。同时，培训会明确了“新老划断”原则，只针对新增的质押融资，即市场整体质押比例超过50%的个股，不得在场内新增质押，但场内存量质押融资不受影响。新规实施前已存续的合约可按照原有规定继续执行，无需提前购回，且可延期购回。截至2月2日，两市公司共有129只个股的整体质押比例超过50%，仅占全市场个股的3.7%。

进一步明确“新老划断”原则，有助于舒缓经历了大幅下跌后的市场紧张情绪。然而，当地时间上周五，美国新公布的非农就业数据强化了美联储今年实行更加激进的货币政策的基础，引发美债遭遇重挫，市场利率上升，导致股市也出现大幅下跌。美国10年期国债收益率一度攀升至2.85%，创2014年1月以来新高。衡量市场恐慌程度的芝加哥商业交易所波动指数（VIX）一度上涨超过30%，达17.60点，创2016年11月4日以来新高。美国2018年1月非农就业人数增加20万，失业率仍然维持在17年来最低的4.1%。

欧美股市大幅下跌，将对亚太地区股市形成负面拖累，A股市场尽管已经累计较大跌幅，但短期内仍将维持弱势。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
05/02/2018	432	盈大地产	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
05/02/2018	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	一月终值	58.60	58.60
05/02/2018	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	一月终值	57.60	57.60
05/02/2018	中国	汇丰服务业PMI	一月	53.40	53.90
05/02/2018	欧元区	零售销售(月比)	十二月	-1.00%	1.50%
05/02/2018	欧元区	零售销售(年比)	十二月	1.80%	2.80%
05/02/2018	美国	ISM 非制造业综合指数	一月	56.60	55.90
05/02/2018	欧元区	Sentix投资者信心	二月	33.18	32.90

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