

宏观焦点

美国股市周一暴跌，因美国国债收益率大涨。白宫表示对股市感到担忧但对经济的基本面充满信心。道琼斯指数大跌4.6%至24,346点；标准普尔指数大跌4.1%至2,649点；纳斯达克指数大跌3.8%至6,968点。

油价周一下跌，因美国原油产量增加。纽约3月期油下跌2.0%至每桶64.15美元。金价下跌，纽约4月期金下跌0.1%至每盎司1,336.5美元。

香港股市周一下跌，内地股市个别发展。造纸股逆市上升，其中玖龙纸业(2689.HK)股价上升5.8%；油气开采股录得较大跌幅。个股方面，瑞声科技(2018.HK)获券商看好，股价上升4.2%；景瑞控股(1862.HK)发布盈利预喜，股价急涨32.9%；壹传媒(282.HK)终止出售《壹周刊》，股价下挫7.2%。恒生指数下跌1.1%至32,245点，国企指数下跌0.4%至13,480点，香港股市成交金额增加14.9%至1,699亿港元。上证综合指数上升0.7%至3,487点，沪深两市成交金额减少4.3%至4,486亿元人民币。

行业及公司新闻

- 盈大地产(432.HK)公布2017年全年业绩，收入1.6亿港元，按年减少5.7%，因录得其他盈余(去年同期录得亏损)，股东应占亏损同比缩窄2,400万港元至3.4亿港元(上半年股东应占亏损同比缩窄3,600万港元至1.5亿港元)。
- 信利国际(732.HK)公布1月营业额为13.8亿港元，同比减少35.4%。1月营业额跌幅较2017年12月之减少40.4%略为有所收窄，但远差于2017年全年仅按年下跌6.0%。
- 金轮天地(1232.HK)以8.4亿港元向资本策略地产(497.HK)收购天后土地，该土地将可发展为一座25层高之商业大厦，总建筑面积约为5.2万平方呎。
- 美东汽车(1268.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将按年上升超过60%至不低于2.4亿元人民币(上半年按年增加72.6%至1.1亿元人民币)，大致符合市场预期。主要受惠于销售额的健康增长，毛利率和净利率的稳健提升品牌结构和“单城市单店”的长期可持续优化。现价相当于不超过10.8倍2017年市盈率。
- 花样年(1777.HK)发布1月营运数据，销售额、已售建筑面积及平均售价分别为16.2亿元人民币、16.5万平方米及每平方米9,832元人民币，同比分别上升101.2%、44.3%及39.4%。1月销售额增速优于2017年全年(65.2%)，但差于2017年12月(537.1%)。
- 融创中国(1918.HK)发布1月营运数据，合同销售金额、合同销售面积及合同销售均价分别为224亿元人民币、138万平方米及每平方米16,038元人民币，同比分别上升173.2%、大增207.3%及下跌11.1%。1月合约销售增速优于2017年全年(135.2%)及2017年12月(151.6%)。
- 粤运交通(3399.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利将同比增长不少于20%至不低于4.0亿元人民币(上半年按年增长27.3%至2.2亿元人民币)。主要受惠于现代物流板块业务毛利增加、自营能源业务毛利增加、及联营公司利润增加。现价相当于不高于8.1倍2017年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	32,245	-1.09	4.64
国企指数	13,480	-0.43	10.39
创业板指数	251	-0.59	-4.50
上证综合指数	3,487	0.73	2.82
沪深300指数	4,274	0.07	3.27
日经225指数	22,682	-2.55	-8.23
道琼斯指数	24,346	-4.60	-3.76
标普500指数	2,649	-4.10	-3.43
纳斯达克指数	6,968	-3.78	-2.37
德国DAX指数	12,687	-0.76	-4.75
法国CAC指数	5,286	-1.48	-3.38
富时100指数	7,335	-1.46	-5.04

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	37.32	115.60	304.77
VHSI指数	18.93	9.30	41.37

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	64.15	-1.99	3.55
黄金	1,336.50	-0.06	1.09
铜	7,045.00	-1.04	0.67
铝	2,210.00	-0.67	0.39
小麦	446.75	-0.94	2.21
玉米	361.50	-0.07	2.14

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



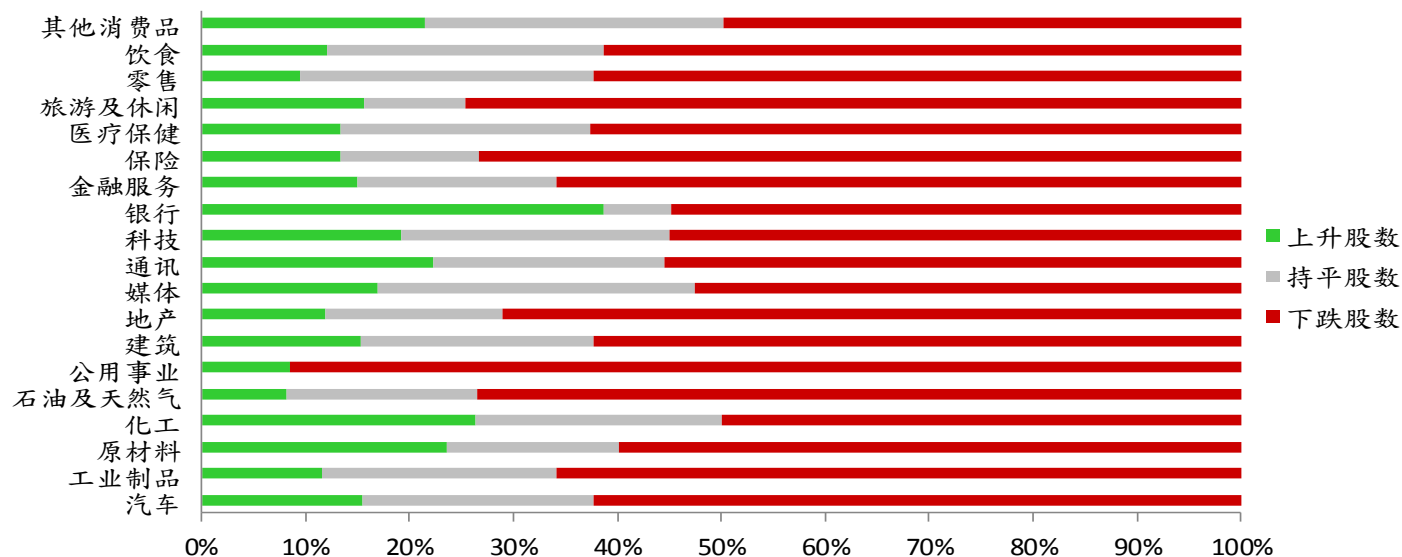
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	持平股数
恒生指数	31,716	32,395	31,712	32,245	-1.09	32.3	564.0	8	41	1
国企指数	13,122	13,588	13,122	13,480	-0.43	39.9	303.6	12	28	0

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	-0.95	7	10	28
	工业制品	-1.16	31	60	176
	原材料	-0.43	24	17	61
	化工	-0.48	10	9	19
	石油及天然气	-1.92	4	9	36
	公用事业	-1.31	3	0	32
	建筑	-1.21	13	19	53
	地产	-1.10	23	33	137
	媒体	-0.41	10	18	31
	通讯	-0.89	4	4	10
	科技	-0.87	31	42	89
	银行	0.00	12	2	17
	金融服务	-1.11	17	22	75
	保险	-1.21	2	2	11
	医疗保健	-1.27	9	16	42
	旅游及休闲	-1.31	13	8	62
	零售	-1.12	8	24	53
	饮食	-0.89	9	20	46
	其他消费品	-0.52	50	67	116



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	104.10	-1.05	102.02	-1.66	2.04
中电控股	2	78.85	-1.31	77.97	-1.68	1.13
中华煤气	3	15.34	-0.65	15.45	-0.50	-0.68
九龙仓集团	4	31.30	-2.49	30.93	-0.75	1.20
汇丰控股	5	82.85	-1.02	80.68	-3.21	2.69
电能实业	6	67.90	-1.81	68.39	-0.17	-0.72
恒生银行	11	182.50	-0.87	182.10	-1.25	0.22
恒基地产	12	52.50	-2.42	51.22	-3.96	2.49
新鸿基地产	16	130.30	-2.25	128.65	-3.18	1.28
新世界发展	17	12.04	-2.59	11.89	-4.40	1.29
太古股份	19	76.75	-2.17	76.17	-2.45	0.76
东亚银行	23	32.55	-1.51	31.13	-7.44	4.58
银河娱乐	27	69.20	1.17	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.65	-1.24	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.10	-3.69	14.06	-5.17	0.27
恒隆地产	101	20.35	-0.97	20.34	0.23	0.04
招商局港口	144	19.20	-0.72	19.12	0.00	0.41
中国旺旺	151	6.62	0.46	7.15	0.00	-7.38
吉利汽车	175	24.40	-1.41	23.46	-1.88	4.00
中信股份	267	11.98	-1.64	11.67	-5.57	2.67
万洲国际	288	9.33	-2.81	9.12	-3.37	2.25
中国石化	386	6.76	-3.01	6.52	-3.65	3.71
港交所	388	286.20	-0.97	273.95	-2.98	4.47
中国海外	688	30.90	-0.32	31.09	0.00	-0.60
腾讯	700	441.00	-2.52	422.31	-3.23	4.43
中国联通	762	11.80	1.37	11.52	-0.54	2.43
领展房产基金	823	67.15	-1.25	N/A	-5.97	N/A
华润电力	836	14.14	-0.84	14.04	0.00	0.71
中国石油	857	6.17	-2.53	5.95	-3.22	3.74
中海油	883	12.38	-2.21	11.96	-2.94	3.47
建设银行	939	9.01	0.67	8.64	-1.45	4.31
中国移动	941	79.90	-1.24	78.00	-2.71	2.43
联想集团	992	4.28	-0.70	4.23	-1.23	1.30
长江基建	1038	67.95	-1.81	69.67	0.00	-2.46
恒安国际	1044	75.80	-0.72	75.86	-0.73	-0.08
中国神华	1088	24.90	-2.54	24.31	-3.14	2.42
华润置地	1109	32.05	0.00	31.37	1.67	2.17
长实地产	1113	73.15	-1.94	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	63.80	-2.15	62.33	-3.14	2.37
工商银行	1398	7.44	0.68	7.13	-1.06	4.37
金沙中国	1928	43.90	-1.57	43.20	-1.21	1.62
碧桂园	2007	16.32	-2.63	15.51	-7.41	5.20
瑞声科技	2018	147.00	4.18	148.75	4.54	-1.18
中国平安	2318	89.70	-1.10	86.91	-1.33	3.22
蒙牛乳业	2319	24.45	-0.81	27.16	0.00	-9.98
舜宇光学科技	2382	113.00	0.80	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.95	-1.89	37.73	-3.49	3.22
中国人寿	2628	26.25	-1.13	25.12	-3.37	4.50
交通银行	3328	6.80	1.04	6.62	0.00	2.78
中国银行	3988	4.65	-0.21	4.48	-0.66	3.80

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	3.24	-0.92	-64.05	中联重科	1157	3.44	-0.58	-37.24
东北电气	42	1.43	3.62	-65.66	兖州煤业	1171	14.30	-2.46	-41.51
四川成渝	107	2.97	-0.34	-42.84	中国铁建	1186	9.25	-0.96	-37.83
青岛啤酒	168	42.05	-2.32	-14.63	比亚迪	1211	71.30	-1.86	-6.68
江苏宁沪	177	11.92	-1.81	-3.91	农业银行	1288	4.79	1.05	-18.87
京城机电	187	2.05	-1.44	-68.76	新华保险	1336	50.35	1.00	-35.24
广州广船	317	11.90	-1.98	N/A	工商银行	1398	7.44	0.68	-22.76
马鞍山钢铁	323	4.72	2.39	-20.56	丽珠医药	1513	62.30	-2.96	-29.56
上海石油化工	338	4.75	-0.84	-42.71	中国中冶	1618	2.49	-0.80	-55.48
鞍钢股份	347	9.30	0.54	-6.00	中国中车	1766	7.55	-1.82	-46.53
江西铜业	358	14.08	1.29	-48.84	广发证券	1776	16.78	-1.41	-28.00
中国石油化工	386	6.76	-3.01	-28.72	中国交通建设	1800	9.19	-0.43	-49.97
中国中铁	390	5.97	-0.67	-44.54	晨鸣纸业	1812	14.26	2.59	-40.98
广深铁路	525	5.16	0.58	-16.47	中煤能源	1898	4.06	-0.25	-48.40
深圳高速	548	7.99	-1.96	-28.73	中国远洋	1919	4.46	0.22	-48.07
南京熊猫电子	553	4.18	-2.79	-52.90	民生银行	1988	9.03	2.03	-23.12
郑煤机	564	4.30	-0.92	-43.29	金隅股份	2009	3.87	-0.51	-41.03
山东墨龙	568	1.37	0.74	-74.49	中集集团	2039	15.36	-2.91	-39.42
北京北辰实业	588	2.95	-1.34	-49.39	复星医药	2196	44.70	-1.43	-10.50
中国东方航空	670	7.14	1.42	-33.13	万科企业	2202	38.00	-1.68	-17.35
山东新华制药	719	8.46	-2.20	-46.28	金风科技	2208	12.48	-2.19	-38.40
中国国航	753	12.14	2.71	-30.68	广汽集团	2238	17.96	2.63	-34.38
中兴通讯	763	27.05	-1.99	-25.67	中国平安	2318	89.70	-1.10	-4.68
中国石油	857	6.17	-2.53	-46.91	长城汽车	2333	9.25	-1.18	-39.59
白云山	874	22.30	-1.98	-33.80	潍柴动力	2338	9.60	-1.13	-14.18
东江环保	895	10.84	-1.45	-40.31	中国铝业	2600	5.28	-1.31	N/A
华能国际电力	902	5.08	2.21	-32.89	中国太保	2601	40.85	1.36	-23.69
安徽海螺水泥	914	43.60	-2.46	-4.37	上海医药	2607	20.50	-0.73	-30.44
海信科龙	921	10.20	0.20	-40.45	中国人寿	2628	26.25	-1.13	-33.90
建设银行	939	9.01	0.67	-25.96	上海电气	2727	3.09	-1.59	-60.41
大唐发电	991	2.56	-1.92	-48.51	中海集运	2866	1.71	-0.58	-59.42
安徽皖通高速	995	6.48	-0.92	-51.82	大连港	2880	1.43	0.00	-56.09
中信银行	998	6.71	3.87	-33.68	中海油田	2883	9.67	-2.81	-38.21
仪征化纤	1033	1.39	-1.42	-50.52	紫金矿业	2899	4.29	3.13	-36.20
重庆钢铁	1053	1.68	0.00	-37.42	交通银行	3328	6.80	1.04	-23.80
中国南方航空	1055	10.70	4.90	-32.69	福耀玻璃	3606	32.15	-1.68	-3.38
浙江世宝	1057	2.23	-2.62	-72.57	招商银行	3968	37.90	-0.92	-12.61
天津创业环保	1065	4.59	-0.43	-67.94	中国银行	3988	4.65	-0.21	-21.41
华电国际电力	1071	2.92	-1.02	-36.51	洛阳钼业	3993	5.92	-1.17	-39.48
东方电气	1072	7.18	-3.23	-47.00	中信证券	6030	19.94	-1.77	-26.38
中国神华	1088	24.90	-2.54	-30.17	中国光大银行	6818	4.59	4.32	-26.00
洛阳玻璃	1108	3.96	-4.12	-81.50	海通证券	6837	12.38	-1.43	-27.67
中海发展	1138	4.42	0.00	-41.32	华泰证券	6886	16.96	-1.74	-29.19

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A 股动向**市场与策略**

市场： 上交所督促上市公司现金分红

【市场顾问组 张刚】

事件： 2 月 5 日下午，上交所组织阳泉煤业、东安动力、澳柯玛、标准股份和联美控股 5 家上市公司，在交易大厅召开现金分红专项说明会。

点评： 上交所表示，自 2013 年出台并实施《上海证券交易所上市公司现金分红指引》以来，沪上市公司分红家数及金额稳步上升。但也确有一批上市公司，连续多年未实施现金分红。这其中，有部分上市公司是由于经营业绩较差、现金流紧张等原因而无法分红。对于这些公司，上交所将积极推动上市公司改善生产经营，不断提升回报投资者的能力。另有部分公司，具备分红能力而长期未分红，对于此类公司，上交所将继续加大监管力度，督促其向投资者发放必要的现金红利。存在恶意不分红的，还将提请证监会派出机构实施现场检查。

统计显示，自 2013 年年报以后持续未实施分配的沪深两市上市公司共计 73 家。其中，2017 年三季报每股未分配利润在 1 元以上的公司共计 18 家。18 家上市公司中，现金流量净额为正值的有 8 家。预计长时间未实施分配的部分上市公司有望在 2017 年年报中给予股东回报。另外，督促上市公司现金分红有助于投资者树立理性价值投资理念，选择股息率高的蓝筹品种作为长期投资配置。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
06/02/2018	6823	香港电讯— S S	末期业绩/股息或分派
06/02/2018	1270	朗廷— S S	末期业绩/分派
06/02/2018	3918	金界控股	末期业绩/股息
06/02/2018	6033	电讯数码控股	第三期中期股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
06/02/2018	美国	贸易收支	十二月	-52.06bn	-50.50bn
06/02/2018	欧元区	Markit欧元区零售业采购经理人指数	一月	--	53.00
06/02/2018	美国	JOLTs职缺	十二月	5959.17k	5879.00k

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