

宏观焦点

美国股市周三下跌，因联储局1月议息纪录显示有必要继续加息，且会议后的经济数据强劲令投资者担心加息步伐加快。道琼斯指数下跌0.7%至24,798点；标准普尔指数下跌0.5%至2,701点；纳斯达克指数下跌0.2%至7,218点。

油价周三下跌，纽约4月期油下跌0.2%至每桶61.68美元。API公布的数据显示美国原油库存意外减少，但汽油库存意外增加。金价微升，纽约4月期金微升0.1%至每盎司1,332.1美元。欧洲央行将于今天公布会议纪录。

香港股市周三上升，内地股市休市。教育、油、内银及黄金股上升；消费股普遍逆市下跌。个股方面，超威动力(951.HK)折让17.8%发行新股，股价下跌10.6%；富智康(2038.HK)发布盈利预警，股价下跌3.1%；中国环境资源(1130.HK)同样发布盈利预警，惟股价大升12.5%。恒生指数上升1.8%至31,432点，国企指数上升2.3%至12,687点，香港股市成交金额减少10.3%至968亿港元。内地股市今天开市，于休市期间，香港股市上升3.0%，而美国道琼斯指数下跌0.4%。

行业及公司新闻

- 中国商务部监测显示除夕至初六中国零售和餐饮企业实现销售额约9,260亿元人民币，同比增长10.2%。
- 莎莎(178.HK)宣布将关闭台湾市场所有店铺，台湾市场占公司总收入约2.5%，且已经连续六年亏损。
- 蓝鼎(582.HK)发布2017年业绩，收益同比大增1.5倍至9.0亿港元（主要来自物业发展之新业务贡献），而受惠于财务资产公平值扭亏为盈，公司持续经营业务亏损按年大幅收窄12.5亿港元至1.6亿港元，加上已终止业务贡献6.6亿港元溢利，股东应占溢利为5.1亿港元（2016年为亏损10.7亿港元）。
- 中民筑友科技(726.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1.1亿港元（上半年同样扭亏为盈录得股东应占溢利145万港元），主要受惠于出售收益约2.0亿港元、及拨回应收款项减值亏损3,000万港元。然而，公司核心业务仍然录得负毛利。现价相当于约19.7倍2017年市盈率。
- 伟业控股(1570.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利同比增长超过70%至不少于1.1亿元人民币（首三季亏损2,677万元人民币），主要受惠于交房面积增加带动毛利增长、及联营企业交房面积上升导致联营企业收益大增。现价相当于不低于3.9倍2017年市盈率。
- 美瑞健康(2327.HK)宣布以每股0.35港元（较最后收盘价折让18.6%）配售3.1亿股（相当于现有股本8.7%）予汉麻投资（中国唯一一间领有大麻种整许可证及大麻花叶加工许可证且符合中国GMP之持牌公司）两位股东，净集资额1.1亿港元，将用于扩大资本基础，并为任何发展商机（特别是大麻健康产品行业之开发）作好准备。公司股份将于今天复牌。
- 天彩控股(3882.HK)发布盈利预警，公司预计2017年将转盈成亏录得净亏损超过4.5亿港元（上半年亏损1.7亿港元），主要因收入同比下降约45%、自有品牌业务大幅亏损超过3.7亿港元、及长期资产减值拨备按年增加超过2,700万港元。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	31,432	1.81	-2.97
国企指数	12,687	2.34	-3.92
创业板指数	250	0.19	-3.92
上证综合指数	3,199	0.00	0.00
沪深300指数	3,967	0.00	0.00
日经225指数	21,971	0.21	-8.50
道琼斯指数	24,798	-0.67	-5.40
标普500指数	2,701	-0.55	-4.65
纳斯达克指数	7,218	-0.22	-2.56
德国DAX指数	12,470	-0.14	-7.38
法国CAC指数	5,302	0.23	-4.33
富时100指数	7,282	0.48	-5.62

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	20.02	-2.82	81.51
VHSI指数	22.27	-7.67	37.22

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	61.68	-0.18	-3.59
黄金	1,332.10	0.07	-0.74
铜	7,090.00	-0.39	1.11
铝	2,185.00	-1.31	-0.86
小麦	462.50	-1.91	5.51
玉米	373.75	-0.33	3.67

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



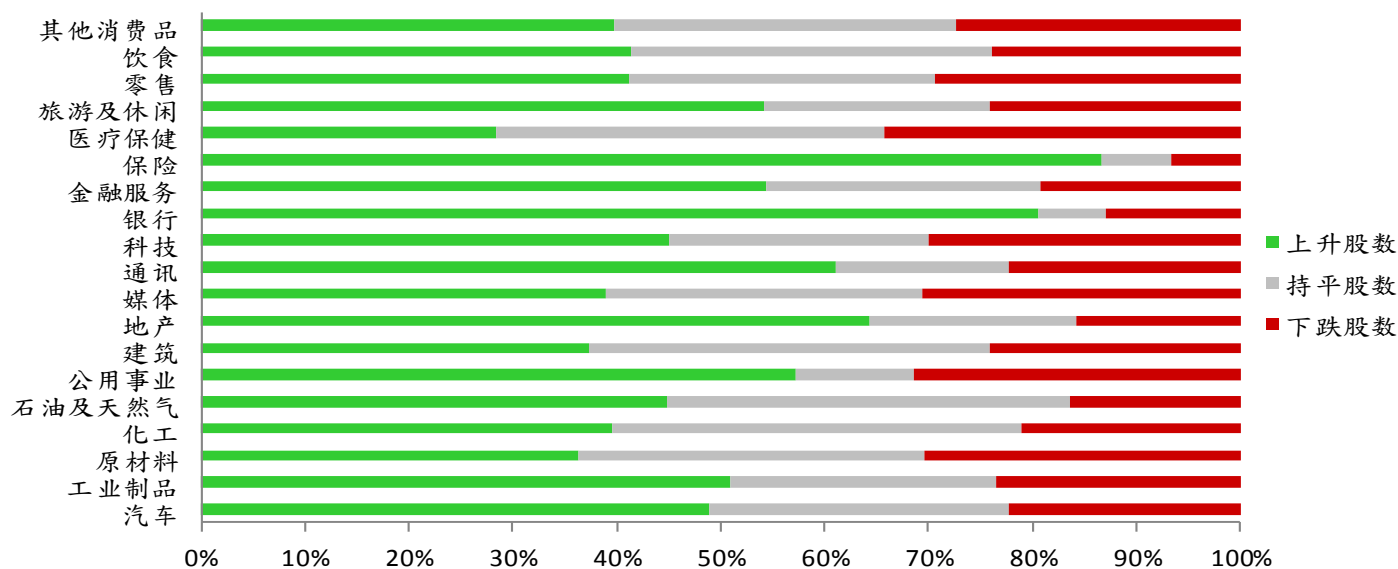
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	31,051	31,478	30,886	31,432	1.81	19.9	489.4	47	2	1
国企指数	12,492	12,739	12,420	12,687	2.34	21.5	196.8	46	4	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.66	22	13	10
工业制品	0.91	136	68	63
原材料	0.24	37	34	31
化工	0.71	15	15	8
石油及天然气	0.60	22	19	8
公用事业	0.30	20	4	11
建筑	0.43	31	32	20
地产	1.08	126	39	31
媒体	0.52	23	18	18
通讯	0.40	11	3	4
科技	0.68	72	40	48
银行	1.53	25	2	4
金融服务	0.87	62	30	22
保险	1.79	13	1	1
医疗保健	-0.06	19	25	23
旅游及休闲	0.88	45	18	20
零售	0.52	35	25	25
饮食	0.33	31	26	18
其他消费品	0.92	93	77	64



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	98.55	0.72	98.16	0.64	0.39
中电控股	2	76.75	0.13	77.08	0.41	-0.42
中华煤气	3	15.16	0.26	15.57	1.53	-2.64
九龙仓集团	4	81.60	0.80	81.66	0.31	-0.07
汇丰控股	5	65.55	-0.15	66.90	2.89	-2.02
电能实业	6	192.50	1.74	191.48	-1.03	0.53
恒生银行	11	50.45	1.20	51.41	2.98	-1.87
恒基地产	12	127.40	0.47	127.47	0.18	-0.05
新鸿基地产	16	11.66	0.87	11.93	4.81	-2.29
新世界发展	17	75.45	0.20	76.41	0.36	-1.26
太古股份	19	33.55	0.75	34.12	4.81	-1.66
东亚银行	23	67.95	-0.07	N/A	N/A	N/A
银河娱乐	27	41.60	0.85	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	13.72	0.88	13.40	0.00	2.42
信和置业	83	18.86	2.61	18.91	2.29	-0.24
恒隆地产	101	18.98	1.93	18.84	9.28	0.73
招商局港口	144	6.52	3.66	7.15	0.00	-8.83
中国旺旺	151	23.75	2.15	23.62	1.48	0.54
吉利汽车	175	11.40	1.60	11.27	5.11	1.17
中信股份	267	9.35	3.31	9.30	2.66	0.56
万洲国际	288	6.42	3.72	6.40	3.30	0.32
中国石化	386	283.20	1.94	282.91	1.59	0.10
港交所	388	28.75	1.59	28.63	0.00	0.43
中国海外	688	458.00	2.74	454.63	1.10	0.74
腾讯	700	10.26	1.18	10.24	0.77	0.24
中国联通	762	65.55	0.85	N/A	0.00	N/A
领展房产基金	823	13.54	0.15	13.15	0.00	3.00
华润电力	836	5.57	2.77	5.53	2.24	0.74
中国石油	857	11.64	2.65	11.59	2.00	0.43
中海油	883	8.56	2.76	8.55	2.25	0.09
建设银行	939	75.25	1.69	74.88	0.78	0.49
中国移动	941	3.99	0.50	3.97	-0.10	0.47
联想集团	992	65.80	1.08	67.12	0.00	-1.97
长江基建	1038	75.10	1.28	75.75	0.83	-0.85
恒安国际	1044	22.35	1.59	22.38	2.60	-0.13
中国神华	1088	30.45	2.35	30.83	0.00	-1.23
华润置地	1109	68.00	0.00	N/A	N/A	N/A
长实地产	1113	64.35	1.74	64.19	0.81	0.24
友邦保险	1299	7.11	3.34	7.10	3.04	0.12
工商银行	1398	45.35	0.55	45.78	0.88	-0.93
金沙中国	1928	51.25	1.38	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	14.34	5.60	13.85	0.00	3.51
瑞声科技	2018	157.80	0.57	158.28	0.64	-0.30
中国平安	2318	86.60	1.76	86.97	1.51	-0.43
蒙牛乳业	2319	25.10	1.01	24.55	0.00	2.22
舜宇光学科技	2382	132.20	0.69	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.20	0.77	39.34	2.27	-0.35
中国人寿	2628	23.55	1.95	23.52	1.97	0.12
交通银行	3328	6.41	3.22	6.48	0.00	-1.07
中国银行	3988	4.42	2.55	4.40	1.66	0.51

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	3.16	0.64	-60.06	中联重科	1157	3.29	1.23	-37.14
东北电气	42	1.34	-0.74	-66.08	兖州煤业	1171	12.42	0.49	-38.08
四川成渝	107	2.83	0.00	-43.11	中国铁建	1186	8.44	1.56	-33.81
青岛啤酒	168	44.00	1.97	-5.75	比亚迪	1211	73.90	1.86	-1.05
江苏宁沪	177	12.06	0.84	-0.61	农业银行	1288	4.49	4.18	-12.56
京城机电	187	1.95	1.04	-72.24	新华保险	1336	47.45	1.61	-25.99
广州广船	317	11.22	2.75	N/A	工商银行	1398	7.11	3.34	-16.28
马鞍山钢铁	323	4.29	2.88	-16.05	丽珠医药	1513	61.40	0.00	-27.58
上海石油化工	338	4.61	0.66	-35.50	中国中冶	1618	2.41	1.69	-52.50
鞍钢股份	347	8.97	0.56	0.79	中国中车	1766	7.45	1.36	-40.36
江西铜业	358	12.48	0.32	-44.45	广发证券	1776	15.22	1.20	-23.89
中国石油化工	386	6.42	3.72	-17.58	中国交通建设	1800	8.53	2.03	-44.54
中国中铁	390	5.67	1.61	-38.43	晨鸣纸业	1812	13.48	1.97	-34.96
广深铁路	525	4.82	0.21	-13.23	中煤能源	1898	3.58	1.42	-46.69
深圳高速	548	7.93	0.38	-23.88	中国远洋	1919	4.20	2.94	-42.91
南京熊猫电子	553	3.97	-1.00	-51.42	民生银行	1988	8.38	3.20	-19.37
郑煤机	564	4.18	-2.11	-42.99	金隅股份	2009	3.49	0.87	-40.85
山东墨龙	568	1.31	0.00	-74.67	中集集团	2039	14.22	1.57	-36.21
北京北辰实业	588	2.74	2.62	-49.21	复星医药	2196	46.55	0.87	-5.51
中国东方航空	670	6.32	2.27	-31.18	万科企业	2202	37.00	2.64	-9.64
山东新华制药	719	7.82	-0.51	-44.43	金风科技	2208	12.06	1.69	-38.63
中国国航	753	11.06	-0.18	-28.66	广汽集团	2238	17.70	0.91	-31.91
中兴通讯	763	27.20	-0.55	-27.75	中国平安	2318	86.60	1.76	1.84
中国石油	857	5.57	2.77	-43.74	长城汽车	2333	8.79	0.69	-40.11
白云山	874	21.80	1.87	-28.41	潍柴动力	2338	9.49	4.86	-6.13
东江环保	895	10.78	-0.19	-39.14	中国铝业	2600	4.94	-0.40	N/A
华能国际电力	902	4.73	1.07	-36.35	中国太保	2601	37.80	1.48	-21.38
安徽海螺水泥	914	42.40	-0.59	4.31	上海医药	2607	19.68	-0.40	-27.10
海信科龙	921	10.36	3.39	-35.84	中国人寿	2628	23.55	1.95	-27.27
建设银行	939	8.56	2.76	-18.22	上海电气	2727	2.93	0.69	-58.58
大唐发电	991	2.31	-0.43	-49.42	中海集运	2866	1.59	1.27	-58.45
安徽皖通高速	995	6.22	0.32	-52.95	大连港	2880	1.36	0.74	-56.11
中信银行	998	6.00	3.81	-27.88	中海油田	2883	8.80	3.04	-32.17
仪征化纤	1033	1.25	0.00	-55.39	紫金矿业	2899	3.83	2.68	-32.40
重庆钢铁	1053	1.54	-1.28	-41.97	交通银行	3328	6.41	3.22	-20.72
中国南方航空	1055	9.71	1.25	-30.39	福耀玻璃	3606	31.80	2.58	-1.67
浙江世宝	1057	2.10	2.44	-72.65	招商银行	3968	33.95	1.65	-12.33
天津创业环保	1065	4.45	1.60	-66.15	中国银行	3988	4.42	2.55	-16.34
华电国际电力	1071	2.71	0.37	-35.81	洛阳钼业	3993	5.87	2.26	-29.45
东方电气	1072	6.38	0.79	-46.50	中信证券	6030	18.60	3.56	-14.53
中国神华	1088	22.35	1.59	-26.67	中国光大银行	6818	4.18	3.47	-21.61
洛阳玻璃	1108	3.84	-0.78	-81.09	海通证券	6837	11.28	1.08	-24.23
中海发展	1138	4.28	0.71	-36.96	华泰证券	6886	15.98	1.78	-22.90

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向**市场与策略**

策略： 外围企稳，A 股有望开门红

【策略组 朱斌】

事件： 春节期间，主要市场都出现不同程度上涨，美国纳斯达克指数上涨3%，道琼斯指数上涨1%，香港恒生指数亦上涨近4%。同时，主要大宗商品也保持稳健走势：螺纹钢、焦炭继续保持高位震荡，动力煤反弹，镍、锌、铅、铜都出现不同程度上涨。而新近公布的主要经济体数据也显示世界经济继续处于平稳轨道中。

点评： 此前外围市场大跌是A 股大幅度回调的重要冲击因素之一，当前外围企稳，A 股有望在节后继续此前的反弹态势。由于基本面并无明显变化，行业与板块上涨的逻辑依然存在，市场回调使得优质标的获得更好的介入空间。从行业布局上来看，消费类的白马龙头（乳制品、家电等）、成长股（机械、电子等细分子行业龙头）、周期股等皆有机会。

投资策略：均衡布局龙头，期待市场反攻。

风险提示：美国市场继续大幅度下跌导致对A 股冲击过大。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
22/02/2018	23	东亚银行	末期业绩/股息
22/02/2018	127	华人置业	末期业绩/股息
22/02/2018	3839	正大企业国际	末期业绩/股息
22/02/2018	847	哈萨克矿业－S	末期业绩/股息
22/02/2018	486	俄铝	末期业绩
22/02/2018	333	黛丽斯国际	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
22/02/2018	美国	首次申请失业救济金人数	二月十七日	230.70k	230.00k
22/02/2018	美国	连续申请失业救济金人数	二月十日	1931.90k	1942.00k
22/02/2018	香港	失业率 经季调	一月	2.90%	2.90%
22/02/2018	香港	综合消费物价指数（年比）	一月	1.76%	1.70%

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