

宏觀焦點

美國股市週三上升，因特朗普於國情咨文中盛讚強勢經濟並呼籲國會支持基礎設施建設和移民改革，加上就業數據優於預期，抵消美聯儲預計今年通脹將攀升及或於3月加息的影響。道瓊斯指數上升0.3%至26,149點；標準普爾指數微升至2,824點；納斯達克指數上升0.1%至7,411點。

油價週三上升，因EIA公佈汽油需求強勁加上OPEC產油國1月大幅減產。紐約3月期油上升0.4%至每桶64.73美元。金價上升，紐約4月期金上升0.2%至每盎司1,343.1美元。

香港股市週三上升，內地股市個別發展。物業管理股錄得較大漲幅；教育股繼續上漲；現代牧業(1117.HK)發佈盈利預警，股價下跌5.1%，拖累乳製品股跑輸大市。個股方面，有傳聞指瑞安房地產(272.HK)控股股東羅康瑞正與銀行洽商融資為潛在私有化計劃做準備，公司發佈公告表示未有明確計劃，其股價上漲11.1%。恒生指數上升0.9%至32,887點，國企指數上升1.3%至13,562點，香港股市成交金額增加1.9%至1,768億港元。上證綜合指數下跌0.2%至3,481點，滬深兩市成交金額增加13.2%至4,902億元人民幣。

行業及公司新聞

- 此前招股的地高國際(1621.HK)及匯聚科技(1729.HK)已分別超額認購超過6倍及9倍，而雅生活(3319.HK)則已超購逾89%。
- 茂業國際(848.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利約11-13億元人民幣(上半年為5.4億元人民幣)，主要受惠於茂業商業(600828.CH)業績增長、重慶醫藥重組淨投資收益、及一次性出售收益約4.6億元人民幣。現價相當於約2.6-3.0倍2017年市盈率。公司股份將於今天復牌。
- 聯想集團(992.HK)公佈2018財年第三季及首三季(截止2017年12月31日)業績，首三季收入為347億美元，同比增長3.8%，但由於毛利率下降及經營費用上升及錄得遞延所得稅項資產撇賬，業績轉盈為虧錄得股東應佔虧損2.2億美元；其中第三季收入同比上升6.4%，而受惠於毛利率按年略有改善，稅前溢利同比大增48.5%，但受遞延所得稅項資產撇賬4.0億美元影響，公司轉盈為虧錄得股東應佔虧損2.9億美元(去年第三季為1.0億美元溢利)。第三季經營狀況優於上半年。
- 澳能建設(1183.HK)為澳門一家知名綜合型建築工程承建商及變電站建造商。公司於2016年於澳門土木工程(包括鋼結構工程)市場及澳門高壓變電站建設項目市場上分別位列第五及第二。酒店及娛樂場相關項目收益佔公司此前總收益約80%。2014-2016年，公司收益分別為4.5、5.4及4.6億澳門元；股東應佔溢利分別為7,295、9,708及6,800萬澳門元。公司預計2017年股東應佔溢利將不少於5,500萬澳門元。公司於2017年底未完成合約收益約6.3億澳門元，其中5.0億澳門元預期將於2018年入賬。公司今天起至2月6日招股，預計2月13日上市，招股價介乎1.00-1.25港元，淨集資額約2.3億港元(招股價中位數，不包括20%舊股，僅10%公開發售)，市值介乎12-15億港元，相當於不高於21.2-26.5倍2017年市盈率。
- 星星地產(1560.HK)發佈盈利預告，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增長不少於50%至不少於3,261萬港元(上半年錄得淨溢利9,223萬港元，下半年或虧損)，主要因已完成發展項目收入確認。現價相當於不高於23.5倍2017年市盈率。公司股份將於今天復牌。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	32,887	0.86	9.92
國企指數	13,562	1.29	15.82
創業板指數	253	-0.29	-3.94
上證綜合指數	3,481	-0.21	5.25
滬深300指數	4,276	0.47	6.08
日經225指數	23,098	-0.83	2.04
道瓊斯指數	26,149	0.28	5.79
標普500指數	2,824	0.05	5.62
納斯達克指數	7,411	0.12	7.36
德國DAX指數	13,189	-0.06	2.10
法國CAC指數	5,482	0.15	3.19
富時100指數	7,534	-0.72	-2.01

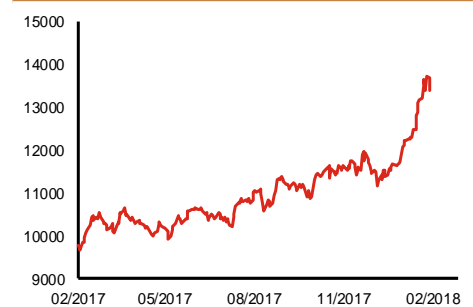
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.54	-8.45	22.64
VHSI指數	18.26	-4.65	25.07

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	64.73	0.36	7.40
黃金	1,343.10	0.23	2.72
銅	7,050.00	-0.49	-1.78
鋁	2,207.00	-0.81	-2.14
小麥	457.25	1.78	5.80
玉米	361.50	0.77	3.06

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



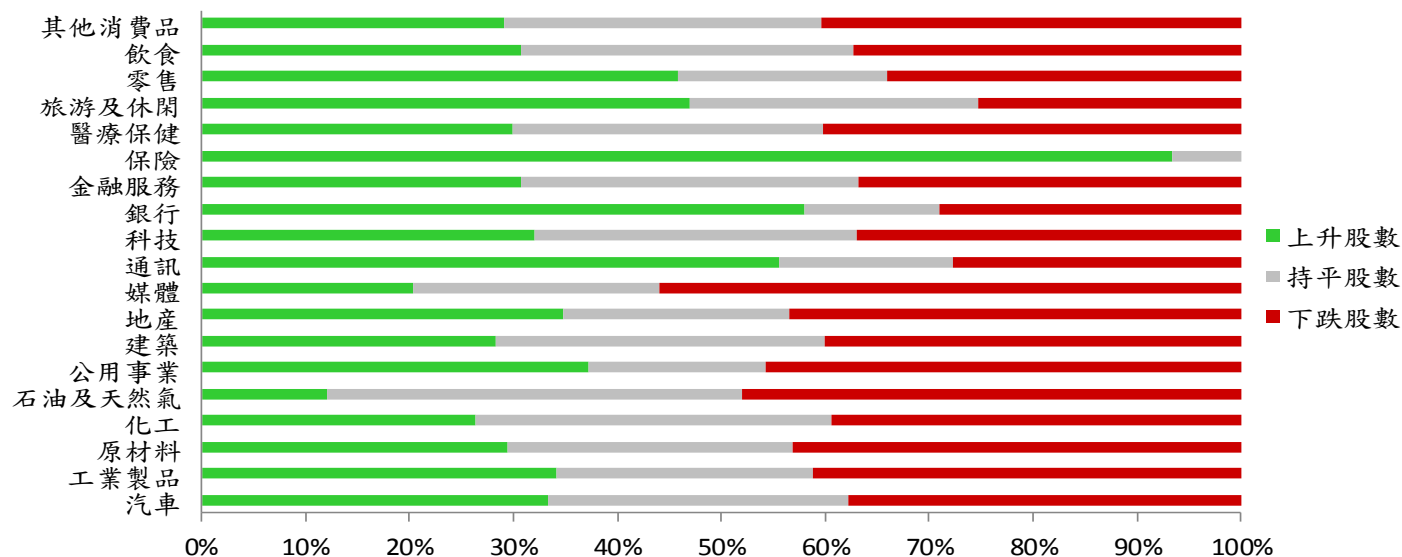
資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平數
恒生指數	32,436	32,934	32,330	32,887	0.86	34.2	626.7	30	19	1
國企指數	13,305	13,578	13,236	13,562	1.29	39.6	411.4	25	12	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.26	15	13	17
工業製品	-0.01	91	66	110
原材料	-0.43	30	28	44
化工	0.56	10	13	15
石油及天然氣	-0.65	6	20	24
公用事業	-0.20	13	6	16
建築	0.28	24	27	34
地產	0.02	67	42	84
媒體	-0.11	12	14	33
通訊	-0.08	10	3	5
科技	0.07	52	50	60
銀行	0.58	18	4	9
金融服務	0.03	35	37	42
保險	1.71	14	1	0
醫療保健	-0.09	20	20	27
旅游及休閒	0.56	39	23	21
零售	0.56	39	17	29
飲食	-0.21	23	24	28
其他消費品	-0.29	68	71	94



資料來源：彭博、西證證券經紀。

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	105.60	0.48	105.20	0.19	0.38
中電控股	2	79.85	-0.19	79.63	-0.29	0.28
中華煤氣	3	15.46	-0.64	15.80	-0.98	-2.15
九龍倉集團	4	32.05	1.10	31.64	0.87	1.30
匯豐控股	5	84.20	0.12	84.34	-0.54	-0.16
電能實業	6	69.55	1.53	68.83	1.03	1.04
恒生銀行	11	186.20	-0.75	185.93	-0.71	0.15
恆基地產	12	54.70	0.00	55.14	0.57	-0.81
新鴻基地產	16	135.90	-0.22	136.41	-0.11	-0.38
新世界發展	17	12.66	0.48	12.44	-0.63	1.80
太古股份	19	78.25	-0.57	79.24	-0.69	-1.24
東亞銀行	23	33.85	-0.73	33.63	0.00	0.64
銀河娛樂	27	69.30	3.66	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.80	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.42	0.42	14.45	0.22	-0.24
恆隆地產	101	20.70	2.99	20.76	3.83	-0.29
招商局港口	144	20.70	-0.24	21.31	0.00	-2.88
中國旺旺	151	6.91	0.14	7.15	0.00	-3.33
吉利汽車	175	25.05	1.62	24.86	2.05	0.76
中信股份	267	12.34	-0.16	12.34	0.94	0.04
萬洲國際	288	9.69	4.19	9.66	4.09	0.31
中國石化	386	6.76	-1.31	6.79	1.63	-0.49
港交所	388	296.40	2.92	294.81	2.59	0.54
中國海外	688	30.30	-1.78	31.09	0.00	-2.55
騰訊	700	463.60	0.39	462.82	1.27	0.17
中國聯通	762	11.72	0.86	11.76	1.76	-0.37
領展房產基金	823	69.20	-0.07	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.44	-1.63	14.04	0.00	2.83
中國石油	857	6.20	-0.80	6.18	3.27	0.31
中海油	883	12.18	-1.14	12.30	0.71	-0.94
建設銀行	939	9.02	1.81	8.97	1.46	0.58
中國移動	941	82.60	0.55	82.38	0.42	0.27
聯想集團	992	4.51	-1.31	4.49	-1.58	0.36
長江基建	1038	69.65	0.51	70.40	0.47	-1.06
恆安國際	1044	75.00	-0.60	75.17	-1.64	-0.22
中國神華	1088	24.35	1.04	24.11	0.65	0.99
華潤置地	1109	31.20	-1.27	30.86	0.00	1.11
長實地產	1113	74.65	0.20	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	67.00	0.60	67.15	0.79	-0.22
工商銀行	1398	7.40	1.79	7.38	2.11	0.27
金沙中國	1928	46.60	0.76	44.96	-0.55	3.65
碧桂園	2007	16.82	1.08	16.76	0.00	0.37
瑞聲科技	2018	130.80	1.55	130.05	0.69	0.58
中國平安	2318	92.65	2.72	92.22	3.38	0.47
蒙牛乳業	2319	25.55	2.40	27.17	0.00	-5.95
舜宇光學科技	2382	108.30	2.65	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.95	-0.13	39.71	-0.40	0.60
中國人壽	2628	26.45	3.12	26.22	2.32	0.88
交通銀行	3328	6.78	1.19	6.55	0.00	3.44
中國銀行	3988	4.71	1.73	4.68	1.74	0.70

資料來源：彭博、西證證券經紀。

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	3.32	-4.05	-64.35	中聯重科	1157	3.42	-2.01	-38.75
東北電氣	42	1.49	-1.32	-68.22	兗州煤業	1171	13.64	-2.85	-39.06
四川成渝	107	3.08	0.33	-41.58	中國鐵建	1186	9.51	-0.21	-34.91
青島啤酒	168	43.60	2.59	-12.10	比亞迪	1211	73.65	0.27	-6.05
江蘇寧滬	177	12.06	-0.33	-2.63	農業銀行	1288	4.80	0.00	-13.45
京城機電	187	2.26	-2.16	-70.01	新華保險	1336	50.95	3.35	-31.86
廣州廣船	317	12.40	-1.59	N/A	工商銀行	1398	7.40	1.79	-20.44
馬鞍山鋼鐵	323	4.21	0.96	-22.17	麗珠醫藥	1513	64.60	1.41	-29.23
上海石油化工	338	4.79	-0.42	-41.19	中國中冶	1618	2.48	-0.80	-55.48
鞍鋼股份	347	8.52	3.40	-3.63	中國中車	1766	7.75	1.31	-45.23
江西銅業	358	13.24	-2.36	-48.66	廣發證券	1776	17.48	-0.79	-25.19
中國石油化工	386	6.76	-1.31	-23.22	中國交通建設	1800	9.34	-0.21	-47.11
中國中鐵	390	6.01	0.00	-43.07	晨鳴紙業	1812	13.92	-0.71	-38.80
廣深鐵路	525	5.24	-1.87	-16.89	中煤能源	1898	4.04	-2.88	-47.17
深圳高速	548	8.22	1.11	-27.60	中國遠洋	1919	4.63	1.31	-48.57
南京熊貓電子	553	4.21	-3.88	-56.43	民生銀行	1988	8.95	2.40	-20.56
鄭煤機	564	4.40	-4.35	-45.31	金隅股份	2009	3.90	-0.26	-43.89
山東墨龍	568	1.33	-0.75	-77.00	中集集團	2039	16.12	-0.12	-39.51
北京北辰實業	588	3.08	0.98	-53.00	復星醫藥	2196	45.45	-1.52	-9.95
中國東方航空	670	7.09	2.75	-31.72	萬科企業	2202	38.30	-0.91	-18.00
山東新華製藥	719	8.70	1.64	-44.78	金風科技	2208	13.66	-1.01	-39.41
中國國航	753	11.44	1.60	-30.30	廣汽集團	2238	17.72	-0.34	-40.62
中興通訊	763	28.50	1.97	-26.35	中國平安	2318	92.65	2.72	-0.76
中國石油	857	6.20	-0.80	-44.66	長城汽車	2333	9.55	-1.75	-37.10
白雲山	874	22.85	-0.87	-33.35	濰柴動力	2338	9.78	-2.00	-10.42
東江環保	895	11.12	-1.42	-41.48	中國鋁業	2600	5.30	-4.33	N/A
華能國際電力	902	5.05	-2.32	-35.64	中國太保	2601	39.70	1.79	-19.24
安徽海螺水泥	914	43.10	1.29	0.67	上海醫藥	2607	20.50	0.24	-30.94
海信科龍	921	10.74	-1.29	-41.64	中國人壽	2628	26.45	3.12	-29.71
建設銀行	939	9.02	1.81	-23.73	上海電氣	2727	3.18	-1.24	-61.72
大唐發電	991	2.59	-0.38	-49.20	中海集運	2866	1.74	2.35	-59.68
安徽皖通高速	995	6.52	-0.46	-54.21	大連港	2880	1.45	-0.68	-57.90
中信銀行	998	6.44	0.78	-28.27	中海油田	2883	9.33	-1.89	-39.73
儀征化纖	1033	1.40	-6.04	-57.52	紫金礦業	2899	3.94	4.23	-38.24
重慶鋼鐵	1053	1.62	-3.57	-38.55	交通銀行	3328	6.78	1.19	-19.58
中國南方航空	1055	10.20	2.82	-30.31	福耀玻璃	3606	33.15	0.91	-1.59
浙江世寶	1057	2.49	-2.35	-73.96	招商銀行	3968	38.35	2.54	-9.13
天津創業環保	1065	4.70	-0.63	-68.92	中國銀行	3988	4.71	1.73	-16.57
華電國際電力	1071	2.97	-2.30	-36.14	洛陽鉬業	3993	6.02	3.97	-35.96
東方電氣	1072	7.46	-0.53	-47.92	中信證券	6030	20.80	0.73	-21.43
中國神華	1088	24.35	1.04	-25.80	中國光大銀行	6818	4.43	0.45	-23.71
洛陽玻璃	1108	4.24	0.00	-83.36	海通證券	6837	12.78	0.00	-25.74
中海發展	1138	4.50	0.22	-41.73	華泰證券	6886	17.72	-1.12	-27.26

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 改革發行上市制度支持新興產業

【市場顧問組 張剛】

事件： 日前，證監會系統 2018 年工作會議在北京召開。會議深入學習貫徹黨的十九大精神，以習近平新時代中國特色社會主義思想為指引，全面貫徹落實中央經濟工作會議、全國金融工作會議部署，進一步深刻領會習近平總書記關於資本市場的一系列指示批示精神，總結 2017 年主要工作，研究部署 2018 年重點任務。

點評： 會議要求，要堅決打好防範化解資本市場重大風險攻堅戰，加強股市、債市、期貨市場風險監測和應對能力建設，堅決守住不發生系統性風險的底線。以服務國家戰略、建設現代化經濟體系為導向，吸收國際資本市場成熟有效有益的制度與方法，改革發行上市制度，努力增加制度的包容性和適應性，加大對新技術新產業新業態新模式的支持力度。加快多層次資本市場體系建設，繼續深化新三板改革，促進區域性股權市場規範發展，大力發展創業投資、天使投資。引導期貨與衍生品市場健康發展。以深化改革和擴大雙向開放促進各類市場主體核心競爭力的全面提升。大力推進監管智能化科技化。持續強化稽查執法，嚴厲打擊各類違法違規行為，把保護投資者合法權益的工作提高到一個新水平。

此前 1 月 24 日消息，香港交易所集團行政總裁李小加公佈 2018 年工作重點，計劃推行香港 25 年來最重要的上市制度改革，為發行人和投資者提供更多選擇，同時將升級交易系統、完善市場基礎設施、提升風險管理及降低整體市場成本。他在回答記者提問時還說，預計上市規則修訂將於 6 月完成，之後便可以開始接受不同投票權架構的新興及創新產業發行人、尚未盈利/未有收入的生物科技發行人，以及已在海外上市企業到港進行第二上市的申請。

A 股的發行上市制度改革，有望朝向支持新技術新產業新業態新模式的方向進行，新興產業類公司將進一步豐富上市公司的行業種類。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
01/02/2018	中國	匯豐製造業PMI預覽	一月	51.49	51.50
01/02/2018	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	一月終值	59.63	59.60
01/02/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	一月二十七日	235.25k	233.00k
01/02/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	一月二十日	1918.71k	1937.00k
01/02/2018	美國	汽車銷售總額	一月	17.21mn	17.76mn
01/02/2018	美國	國內汽車銷售	一月	13.47mn	13.72mn
01/02/2018	美國	營建支出(月比)	十二月	0.30%	0.80%
01/02/2018	美國	ISM製造業指數	一月	58.70	59.70
01/02/2018	美國	ISM銷售價格指數	一月	68.88	69.00
01/02/2018	美國	Challenger裁員人數(年比)	一月	--	-3.60%
01/02/2018	美國	單位勞工成本	第四季初值	1.03%	--
01/02/2018	美國	非農業生產力	第四季初值	0.72%	--

資料來源：彭博、西證證券經紀。

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下