

宏觀焦點

美國股市週一暴跌，因美國公債收益率大漲。白宮表示對股市感到擔憂但對經濟的基本面充滿信心。道瓊斯指數大跌4.6%至24,346點；標準普爾指數大跌4.1%至2,649點；納斯達克指數大跌3.8%至6,968點。

油價週一下跌，因美國原油產量增加。紐約3月期油下跌2.0%至每桶64.15美元。金價下跌，紐約4月期金下跌0.1%至每盎司1,336.5美元。

香港股市週一下跌，內地股市個別發展。造紙股逆市上升，其中玖龍紙業(2689.HK)股價上升5.8%；油氣開採股錄得較大跌幅。個股方面，瑞聲科技(2018.HK)獲券商看好，股價上升4.2%；景瑞控股(1862.HK)發佈盈利預喜，股價急漲32.9%；壹傳媒(282.HK)終止出售《壹週刊》，股價下挫7.2%。恒生指數下跌1.1%至32,245點，國企指數下跌0.4%至13,480點，香港股市成交金額增加14.9%至1,699億港元。上證綜合指數上升0.7%至3,487點，滬深兩市成交金額減少4.3%至4,486億元人民幣。

行業及公司新聞

- 盈大地產(432.HK)公佈2017年全年業績，收入1.6億港元，按年減少5.7%，因錄得其他盈餘(去年同期錄得虧損)，股東應佔虧損同比縮窄2,400萬港元至3.4億港元(上半年股東應佔虧損同比縮窄3,600萬港元至1.5億港元)。
- 信利國際(732.HK)公佈1月營業額為13.8億港元，同比減少35.4%。1月營業額跌幅較2017年12月之減少40.4%略為有所收窄，但遠差於2017年全年僅按年下跌6.0%。
- 金輪天地(1232.HK)以8.4億港元向資本策略地產(497.HK)收購天后土地，該土地將可發展為一座25層高之商業大廈，總建築面積約為5.2萬平方呎。
- 美東汽車(1268.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將按年上升超過60%至不低於2.4億元人民幣(上半年按年增加72.6%至1.1億元人民幣)，大致符合市場預期。主要受惠於銷售額的健康增長，毛利率和淨利率的穩健提升品牌結構和“單城市單店”的長期可持續優化。現價相當於不超過10.8倍2017年市盈率。
- 花樣年(1777.HK)發佈1月營運數據，銷售額、已售建築面積及平均售價分別為16.2億元人民幣、16.5萬平方米及每平方米9,832元人民幣，同比分別上升101.2%、44.3%及39.4%。1月銷售額增速優於2017年全年(65.2%)，但差於2017年12月(537.1%)。
- 融創中國(1918.HK)發佈1月營運數據，合同銷售金額、合同銷售面積及合同銷售均價分別為224億元人民幣、138萬平方米及每平方米16,038元人民幣，同比分別上升173.2%、大增207.3%及下跌11.1%。1月合約銷售增速優於2017年全年(135.2%)及2017年12月(151.6%)。
- 粵運交通(3399.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將同比增長不少於20%至不低於4.0億元人民幣(上半年按年增長27.3%至2.2億元人民幣)。主要受惠於現代物流板塊業務毛利增加、自營能源業務毛利增加、及聯營公司利潤增加。現價相當於不高於8.1倍2017年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	32,245	-1.09	4.64
國企指數	13,480	-0.43	10.39
創業板指數	251	-0.59	-4.50
上證綜合指數	3,487	0.73	2.82
滬深300指數	4,274	0.07	3.27
日經225指數	22,682	-2.55	-8.23
道瓊斯指數	24,346	-4.60	-3.76
標普500指數	2,649	-4.10	-3.43
納斯達克指數	6,968	-3.78	-2.37
德國DAX指數	12,687	-0.76	-4.75
法國CAC指數	5,286	-1.48	-3.38
富時100指數	7,335	-1.46	-5.04

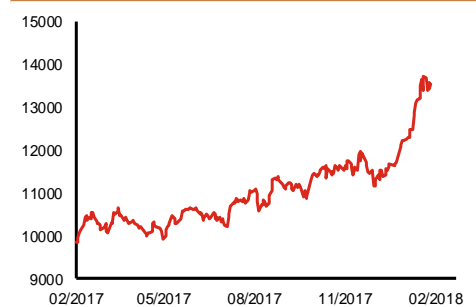
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	37.32	115.60	304.77
VHSI指數	18.93	9.30	41.37

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	64.15	-1.99	3.55
黃金	1,336.50	-0.06	1.09
銅	7,045.00	-1.04	0.67
鋁	2,210.00	-0.67	0.39
小麥	446.75	-0.94	2.21
玉米	361.50	-0.07	2.14

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



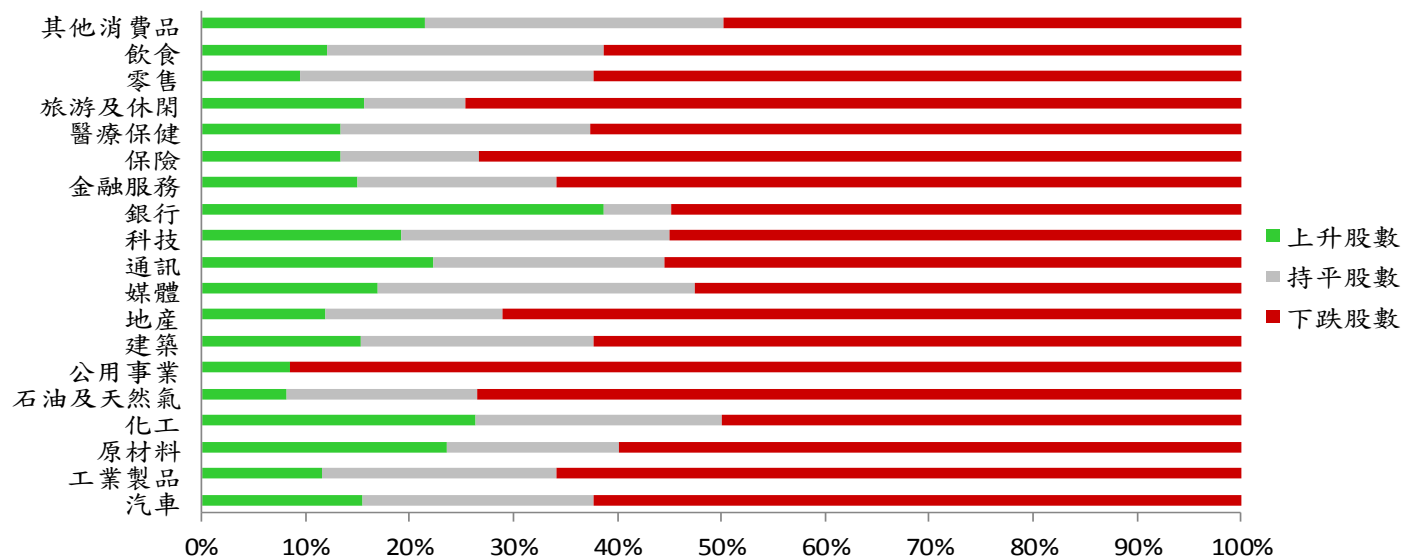
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.95	7	10	28
工業製品	-1.16	31	60	176
原材料	-0.43	24	17	61
化工	-0.48	10	9	19
石油及天然氣	-1.92	4	9	36
公用事業	-1.31	3	0	32
建築	-1.21	13	19	53
地產	-1.10	23	33	137
媒體	-0.41	10	18	31
通訊	-0.89	4	4	10
科技	-0.87	31	42	89
銀行	0.00	12	2	17
金融服務	-1.11	17	22	75
保險	-1.21	2	2	11
醫療保健	-1.27	9	16	42
旅游及休閒	-1.31	13	8	62
零售	-1.12	8	24	53
飲食	-0.89	9	20	46
其他消費品	-0.52	50	67	116



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	104.10	-1.05	102.02	-1.66	2.04
中電控股	2	78.85	-1.31	77.97	-1.68	1.13
中華煤氣	3	15.34	-0.65	15.45	-0.50	-0.68
九龍倉集團	4	31.30	-2.49	30.93	-0.75	1.20
匯豐控股	5	82.85	-1.02	80.68	-3.21	2.69
電能實業	6	67.90	-1.81	68.39	-0.17	-0.72
恒生銀行	11	182.50	-0.87	182.10	-1.25	0.22
恆基地產	12	52.50	-2.42	51.22	-3.96	2.49
新鴻基地產	16	130.30	-2.25	128.65	-3.18	1.28
新世界發展	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
東亞銀行	23	32.55	-1.51	31.13	-7.44	4.58
銀河娛樂	27	69.20	1.17	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.65	-1.24	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.10	-3.69	14.06	-5.17	0.27
恆隆地產	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
中國旺旺	151	6.62	0.46	7.15	0.00	-7.38
吉利汽車	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
萬洲國際	288	9.33	-2.81	9.12	-3.37	2.25
中國石化	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
中國海外	688	30.90	-0.32	31.09	0.00	-0.60
騰訊	700	441.00	-2.52	422.31	-3.23	4.43
中國聯通	762	11.80	1.37	11.52	-0.54	2.43
領展房產基金	823	67.15	-1.25	N/A	-5.97	N/A
華潤電力	836	14.14	-0.84	14.04	0.00	0.71
中國石油	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
建設銀行	939	9.01	0.67	8.64	-1.45	4.31
中國移動	941	79.90	-1.24	78.00	-2.71	2.43
聯想集團	992	4.28	-0.70	4.23	-1.23	1.30
長江基建	1038	67.95	-1.81	69.67	0.00	-2.46
恆安國際	1044	75.80	-0.72	75.86	-0.73	-0.08
中國神華	1088	24.90	-2.54	24.31	-3.14	2.42
華潤置地	1109	32.05	0.00	31.37	1.67	2.17
長實地產	1113	73.15	-1.94	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	63.80	-2.15	62.33	-3.14	2.37
工商銀行	1398	7.44	0.68	7.13	-1.06	4.37
金沙中國	1928	43.90	-1.57	43.20	-1.21	1.62
碧桂園	2007	16.32	-2.63	15.51	-7.41	5.20
瑞聲科技	2018	147.00	4.18	148.75	4.54	-1.18
中國平安	2318	89.70	-1.10	86.91	-1.33	3.22
蒙牛乳業	2319	24.45	-0.81	27.16	0.00	-9.98
舜宇光學科技	2382	113.00	0.80	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.95	-1.89	37.73	-3.49	3.22
中國人壽	2628	26.25	-1.13	25.12	-3.37	4.50
交通銀行	3328	6.80	1.04	6.62	0.00	2.78
中國銀行	3988	4.65	-0.21	4.48	-0.66	3.80

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	3.24	-0.92	-64.05	中聯重科	1157	3.44	-0.58	-37.24
東北電氣	42	1.43	3.62	-65.66	兗州煤業	1171	14.30	-2.46	-41.51
四川成渝	107	2.97	-0.34	-42.84	中國鐵建	1186	9.25	-0.96	-37.83
青島啤酒	168	42.05	-2.32	-14.63	比亞迪	1211	71.30	-1.86	-6.68
江蘇寧滬	177	11.92	-1.81	-3.91	農業銀行	1288	4.79	1.05	-18.87
京城機電	187	2.05	-1.44	-68.76	新華保險	1336	50.35	1.00	-35.24
廣州廣船	317	11.90	-1.98	N/A	工商銀行	1398	7.44	0.68	-22.76
馬鞍山鋼鐵	323	4.72	2.39	-20.56	麗珠醫藥	1513	62.30	-2.96	-29.56
上海石油化工	338	4.75	-0.84	-42.71	中國中冶	1618	2.49	-0.80	-55.48
鞍鋼股份	347	9.30	0.54	-6.00	中國中車	1766	7.55	-1.82	-46.53
江西銅業	358	14.08	1.29	-48.84	廣發證券	1776	16.78	-1.41	-28.00
中國石油化工	386	6.76	-3.01	-28.72	中國交通建設	1800	9.19	-0.43	-49.97
中國中鐵	390	5.97	-0.67	-44.54	晨鳴紙業	1812	14.26	2.59	-40.98
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	4.46	0.22	-48.07
南京熊貓電子	553	4.18	-2.79	-52.90	民生銀行	1988	9.03	2.03	-23.12
鄭煤機	564	4.30	-0.92	-43.29	金隅股份	2009	3.87	-0.51	-41.03
山東墨龍	568	1.37	0.74	-74.49	中集集團	2039	15.36	-2.91	-39.42
北京北辰實業	588	2.95	-1.34	-49.39	復星醫藥	2196	44.70	-1.43	-10.50
中國東方航空	670	7.14	1.42	-33.13	萬科企業	2202	38.00	-1.68	-17.35
山東新華製藥	719	8.46	-2.20	-46.28	金風科技	2208	12.48	-2.19	-38.40
中國國航	753	12.14	2.71	-30.68	廣汽集團	2238	17.96	2.63	-34.38
中興通訊	763	27.05	-1.99	-25.67	中國平安	2318	89.70	-1.10	-4.68
中國石油	857	6.17	-2.53	-46.91	長城汽車	2333	9.25	-1.18	-39.59
白雲山	874	22.30	-1.98	-33.80	濰柴動力	2338	9.60	-1.13	-14.18
東江環保	895	10.84	-1.45	-40.31	中國鋁業	2600	5.28	-1.31	N/A
華能國際電力	902	5.08	2.21	-32.89	中國太保	2601	40.85	1.36	-23.69
安徽海螺水泥	914	43.60	-2.46	-4.37	上海醫藥	2607	20.50	-0.73	-30.44
海信科龍	921	10.20	0.20	-40.45	中國人壽	2628	26.25	-1.13	-33.90
建設銀行	939	9.01	0.67	-25.96	上海電氣	2727	3.09	-1.59	-60.41
大唐發電	991	2.56	-1.92	-48.51	中海集運	2866	1.71	-0.58	-59.42
安徽皖通高速	995	6.48	-0.92	-51.82	大連港	2880	1.43	0.00	-56.09
中信銀行	998	6.71	3.87	-33.68	中海油田	2883	9.67	-2.81	-38.21
儀征化纖	1033	1.39	-1.42	-50.52	紫金礦業	2899	4.29	3.13	-36.20
重慶鋼鐵	1053	1.68	0.00	-37.42	交通銀行	3328	6.80	1.04	-23.80
中國南方航空	1055	10.70	4.90	-32.69	福耀玻璃	3606	32.15	-1.68	-3.38
浙江世寶	1057	2.23	-2.62	-72.57	招商銀行	3968	37.90	-0.92	-12.61
天津創業環保	1065	4.59	-0.43	-67.94	中國銀行	3988	4.65	-0.21	-21.41
華電國際電力	1071	2.92	-1.02	-36.51	洛陽鉬業	3993	5.92	-1.17	-39.48
東方電氣	1072	7.18	-3.23	-47.00	中信證券	6030	19.94	-1.77	-26.38
中國神華	1088	24.90	-2.54	-30.17	中國光大銀行	6818	4.59	4.32	-26.00
洛陽玻璃	1108	3.96	-4.12	-81.50	海通證券	6837	12.38	-1.43	-27.67
中海發展	1138	4.42	0.00	-41.32	華泰證券	6886	16.96	-1.74	-29.19

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 上交所督促上市公司現金分紅

【市場顧問組 張剛】

事件： 2月5日下午，上交所組織陽泉煤業、東安動力、澳柯瑪、標準股份和聯美控股5家上市公司，在交易大廳召開現金分紅專項說明會。

點評： 上交所表示，自2013年出臺並實施《上海證券交易所上市公司現金分紅指引》以來，滬上市公司分紅家數及金額穩步上升。但也確有一批上市公司，連續多年未實施現金分紅。這其中，有部分上市公司是由於經營業績較差、現金流緊張等原因而無法分紅。對於這些公司，上交所將積極推動上市公司改善生產經營，不斷提升回報投資者的能力。另有部分公司，具備分紅能力而長期未分紅，對於此類公司，上交所將繼續加大監管力度，督促其向投資者發放必要的現金紅利。存在惡意不分紅的，還將提請證監會派出機構實施現場檢查。

統計顯示，自2013年年報以後持續未實施分配的滬深兩市上市公司共計73家。其中，2017年三季報每股未分配利潤在1元以上的公司共計18家。18家上市公司中，現金流量淨額為正值的有8家。預計長時間未實施分配的部分上市公司有望在2017年年報中給予股東回報。另外，督促上市公司現金分紅有助於投資者樹立理性價值投資理念，選擇股息率高的藍籌品種作為長期投資配置。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
06/02/2018	6823	香港電訊－S S	末期業績/股息或分派
06/02/2018	1270	朗廷－S S	末期業績/分派
06/02/2018	3918	金界控股	末期業績/股息
06/02/2018	6033	電訊數碼控股	第三期中期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
06/02/2018	美國	貿易收支	十二月	-52.06bn	-50.50bn
06/02/2018	歐元區	Markit歐元區零售業採購經理人指數	一月	--	53.00
06/02/2018	美國	JOLTs職缺	十二月	5959.17k	5879.00k

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