

晨訊

宏觀焦點

美國股市週四下跌，因稅改議案遇到潛在障礙引發市場擔憂，抵消美國11月零售銷售數據強勁的利好因素。道瓊斯指數下跌0.3%至24,509點；標準普爾指數下跌0.4%至2,652點；納斯達克指數下跌0.3%至6,857點。

油價週四上升，因英國一原油輸送管道關閉。紐約1月期油上升0.8%至每桶57.04美元。金價上升，紐約2月期金上升0.7%至每盎司1,257.1美元。

香港股市週四個別發展，內地股市下跌。醫藥製造股上升，華潤醫藥(3320.HK)及中國生物製藥(1177.HK)股價分別上漲3.4%及3.6%；本地銀行股受壓。個股方面，藥明生物(2269.HK)控股股東折價3.2%配售減持10.8%股份，股價上升2.8%；有報道指吉利汽車(175.HK)母公司計劃入股平治，其股價上漲0.8%。恒生指數下跌0.2%至29,166點，國企指數上升0.1%至11,532點，香港股市成交金額減少0.3%至1,065億港元。上證綜合指數下跌0.3%至3,292點，滬深兩市成交金額減少6.1%至3,581億元人民幣。

行業及公司新聞

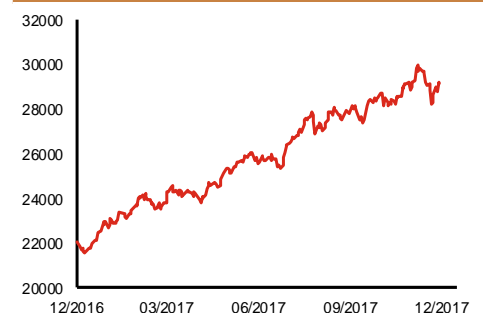
- 利豐(494.HK)以11.0億美元出售傢具、美容和毛衣產品業務，公司將錄得終止經營業務虧損6.1億美元，但派發每股0.0614美元的特別股息，股息率相當於11.7%。
- 中國神華(1088.HK)發佈2017年11月運營數據，首11月累計煤炭銷售量4.0億噸，同比增加11.8%，其中11月份煤炭銷售量3,990萬噸，同比增長9.6%，較10月份(同比下跌3.4%)有較大改善；首11月售電量2,241億千瓦時，同比增加12.1%，其中11月份售電量203億千瓦時，按年上升9.1%，略較首10月為差。
- 楓葉教育(1317.HK)以8,905萬元人民幣收購深圳市伊思頓龍崗書院約87.3%股權，該書院為一間位於廣東省深圳市的K-12寄宿學校，可容納1,500名學生，將成為楓葉教育於深圳市以及於廣東省的第一間楓葉學校。
- 合景泰富(1813.HK)公佈2017年11月營運數據，權益預售額為21.8億元人民幣，同比增長44.0%；權益預售建築面積為11.3萬平方米，按年微跌0.9%；權益預售建築面積均價每平方米19,257元人民幣，同比大增45.3%。11月權益預售及權益預售建築面積增速均較10月之82.4%及44.5%明顯放緩。
- 融創中國(1918.HK)宣佈以每股31.1港元(較最後收盤價折讓11.9%)配售2.5億股(相當於現有股本6.1%)，淨所得款項約77.7億港元，主要用於一般營運資金。
- LHN(1730.HK)為總部設於新加坡的房地產管理及物流服務集團，公司已於新交所凱利板上市(LHN.SP)，並尋求於香港聯交所主板雙重第一上市。公司三個業務分部包括空間優化業務(重新設計及規劃物業，藉以增加其淨可出租面積及盡量減少「擱置」或未動用空間數額，因而增加每平方呎潛在租金回報率，並繼而增加物業的潛在租金收益率)、設施管理業務及物流服務業務，其中空間優化業務收益佔比超過60%。2014-2017財年(截止9月30日)，公司收益分別為0.9、1.0、1.0及1.1億新加坡元；股東應佔溢利分別為1,276、422、1,509及231萬新加坡元(上市開支約300萬新加坡元、公平值收益減少約680萬新加坡元)。公司今天起至12月20日招股，預計12月29日上市，招股價介乎1.90-2.36港元，淨集資額約5,560萬港元(招股價中位數)，總市值介乎7.6-9.5億港元，相當於57.0-70.8倍2017財年市盈率，估值比較高昂且公司過去收益增幅較低。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,166	-0.19	1.09
國企指數	11,532	0.10	1.04
創業板指數	259	0.28	-1.97
上證綜合指數	3,292	-0.32	-3.24
滬深300指數	4,026	-0.59	-1.17
日經225指數	22,694	-0.28	2.38
道瓊斯指數	24,509	-0.31	5.32
標普500指數	2,652	-0.41	3.41
納斯達克指數	6,857	-0.28	2.24
德國DAX指數	13,068	-0.44	0.71
法國CAC指數	5,357	-0.78	1.05
富時100指數	7,448	-0.65	1.02

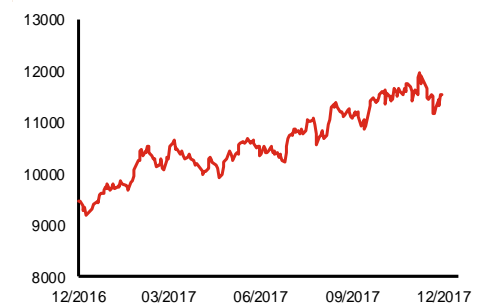
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.49	3.05	-20.11
VHSI指數	14.46	-3.79	-4.99

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.04	0.78	2.92
黃金	1,257.10	0.68	-2.00
銅	6,729.00	0.99	0.50
鋁	2,009.00	-0.35	-1.56
小麥	416.75	1.46	-6.06
玉米	349.00	0.36	-0.57

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



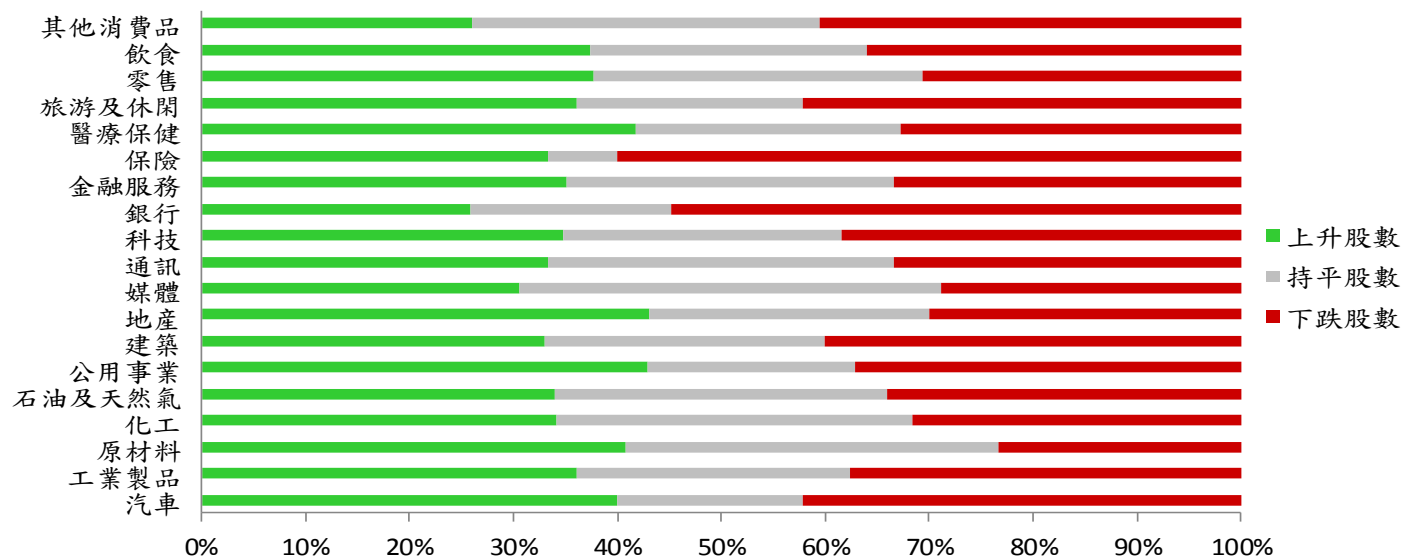
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	29,336	29,368	29,048	29,166	-0.19	20.2	486.1	19	26	5
國企指數	11,562	11,612	11,465	11,532	0.10	21.9	252.8	19	16	5

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.39	18	8	19
工業製品	0.07	97	71	101
原材料	0.39	42	37	24
化工	0.30	13	13	12
石油及天然氣	0.44	17	16	17
公用事業	0.43	15	7	13
建築	-0.04	28	23	34
地產	0.62	83	52	58
媒體	-0.05	18	24	17
通訊	-0.06	6	6	6
科技	0.53	56	43	62
銀行	-0.29	8	6	17
金融服務	0.27	40	36	38
保險	-0.54	5	1	9
醫療保健	0.95	28	17	22
旅游及休閒	0.33	30	18	35
零售	0.13	32	27	26
飲食	-0.03	28	20	27
其他消費品	-0.19	61	78	95



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	96.25	0.05	95.55	-0.45	0.73
中電控股	2	79.00	-0.13	79.42	-0.10	-0.53
中華煤氣	3	15.26	0.00	15.52	-0.13	-1.69
九龍倉集團	4	26.50	0.38	74.27	0.00	-64.32
匯豐控股	5	79.55	-0.50	79.52	-1.03	0.04
電能實業	6	65.55	-0.83	65.29	0.12	0.40
恒生銀行	11	188.30	-1.10	186.42	-1.16	1.01
恆基地產	12	49.85	1.01	48.89	0.97	1.97
新鴻基地產	16	127.50	3.24	128.02	2.71	-0.41
新世界發展	17	11.40	1.42	11.21	0.00	1.72
太古股份	19	74.10	1.02	73.35	0.56	1.02
東亞銀行	23	33.10	-0.15	32.41	1.72	2.13
銀河娛樂	27	60.75	-0.41	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.40	-0.44	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.74	0.88	13.54	1.88	1.46
恆隆地產	101	18.70	0.21	18.51	-0.67	1.03
招商局港口	144	20.00	-0.50	19.55	0.00	2.31
中國旺旺	151	6.01	-0.33	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	25.70	0.78	25.64	0.10	0.23
中信股份	267	10.96	-0.72	10.78	-2.86	1.70
萬洲國際	288	8.60	-1.94	8.63	-2.24	-0.34
中國石化	386	5.56	-0.18	5.55	-0.87	0.26
港交所	388	229.00	-0.17	229.08	-0.72	-0.03
中國海外	688	24.25	1.25	24.08	0.00	0.71
騰訊	700	397.20	0.40	394.70	-1.39	0.63
中國聯通	762	10.72	-0.56	10.71	-0.87	0.12
領展房產基金	823	69.50	-0.50	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.36	1.41	14.34	0.00	0.11
中國石油	857	5.41	0.00	5.40	-0.55	0.25
中海油	883	11.10	0.00	11.05	0.04	0.45
建設銀行	939	6.96	0.43	6.95	-0.45	0.19
中國移動	941	76.95	0.20	76.66	-0.16	0.38
聯想集團	992	4.31	0.00	4.26	-0.77	1.26
長江基建	1038	66.60	-0.22	67.94	0.00	-1.98
恆安國際	1044	81.85	0.06	82.78	0.37	-1.13
中國神華	1088	19.36	1.04	19.23	-0.34	0.67
華潤置地	1109	22.20	2.78	21.59	0.00	2.81
長實地產	1113	65.70	-0.53	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	62.20	-1.97	62.25	-2.66	-0.08
工商銀行	1398	6.24	0.65	6.20	-0.75	0.63
金沙中國	1928	40.55	-1.93	40.54	-2.64	0.02
碧桂園	2007	13.32	4.23	13.37	0.00	-0.35
瑞聲科技	2018	140.90	-3.43	141.58	-2.93	-0.48
中國平安	2318	79.15	-0.44	78.99	-1.61	0.20
蒙牛乳業	2319	21.40	-0.23	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	103.00	-4.10	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.50	-1.99	39.50	-2.27	0.01
中國人壽	2628	24.50	-1.01	24.33	-1.27	0.68
交通銀行	3328	5.80	-0.34	5.59	0.00	3.72
中國銀行	3988	3.82	0.00	3.81	-0.57	0.23

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	3.23	1.57	-63.60	中聯重科	1157	3.11	0.97	-38.65
東北電氣	42	1.60	-1.23	-74.26	兗州煤業	1171	8.12	2.01	-49.06
四川成渝	107	2.79	-0.36	-42.97	中國鐵建	1186	9.05	-0.44	-33.58
青島啤酒	168	37.95	7.97	-8.81	比亞迪	1211	66.80	0.98	-11.20
江蘇寧滬	177	11.70	1.92	0.83	農業銀行	1288	3.66	0.00	-16.51
京城機電	187	2.05	1.99	-74.60	新華保險	1336	52.00	0.78	-29.59
廣州廣船	317	11.14	2.01	N/A	工商銀行	1398	6.24	0.65	-10.34
馬鞍山鋼鐵	323	3.67	0.00	-26.23	麗珠醫藥	1513	60.35	4.96	-26.85
上海石油化工	338	4.50	2.51	-39.74	中國中冶	1618	2.24	-0.88	-61.70
鞍鋼股份	347	7.18	-0.97	-4.46	中國中車	1766	7.65	-0.13	-42.40
江西銅業	358	11.34	0.53	-43.45	廣發證券	1776	15.70	0.38	-21.98
中國石油化工	386	5.56	-0.18	-21.05	中國交通建設	1800	8.61	-0.69	-46.11
中國中鐵	390	5.72	0.00	-43.45	晨鳴紙業	1812	13.16	1.39	-32.99
廣深鐵路	525	4.68	-0.21	-25.69	中煤能源	1898	3.46	0.00	-48.72
深圳高速	548	7.70	0.00	-26.70	中國遠洋	1919	3.95	0.25	-50.48
南京熊貓電子	553	4.23	-1.17	-55.97	民生銀行	1988	7.80	-0.76	-22.43
鄭煤機	564	4.13	0.73	-49.49	金隅股份	2009	3.54	0.57	-46.98
山東墨龍	568	1.25	5.04	-78.59	中集集團	2039	14.50	0.00	-41.06
北京北辰實業	588	2.74	-0.72	-58.22	復星醫藥	2196	46.20	4.52	-11.40
中國東方航空	670	5.05	5.43	-43.02	萬科企業	2202	29.20	3.18	-17.93
山東新華製藥	719	7.61	-1.93	-55.37	金風科技	2208	11.66	-2.51	-46.37
中國國航	753	9.03	3.56	-32.85	廣汽集團	2238	18.22	2.71	-36.47
中興通訊	763	29.15	1.57	-35.57	中國平安	2318	79.15	-0.44	-5.67
中國石油	857	5.41	0.00	-42.34	長城汽車	2333	9.04	2.73	-36.14
白雲山	874	22.25	1.37	N/A	濰柴動力	2338	8.12	2.78	-10.06
東江環保	895	10.94	-0.18	-41.40	中國鋁業	2600	5.07	2.63	N/A
華能國際電力	902	4.93	1.44	-35.22	中國太保	2601	37.65	0.27	-23.52
安徽海螺水泥	914	35.75	-1.11	4.07	上海醫藥	2607	20.20	2.96	-29.94
海信科龍	921	9.13	8.18	-45.20	中國人壽	2628	24.50	-1.01	-31.21
建設銀行	939	6.96	0.43	-15.62	上海電氣	2727	3.20	1.27	-60.41
大唐發電	991	2.23	1.83	-54.85	中海集運	2866	1.53	-1.29	-63.53
安徽皖通高速	995	6.49	0.15	-56.48	大連港	2880	1.42	0.00	-57.83
中信銀行	998	4.91	-0.81	-32.76	中海油田	2883	7.28	-0.41	-40.59
儀征化纖	1033	1.22	0.83	-62.73	紫金礦業	2899	2.57	1.98	-44.66
重慶鋼鐵	1053	1.69	0.00	N/A	交通銀行	3328	5.80	-0.34	-21.84
中國南方航空	1055	7.60	3.12	-42.63	福耀玻璃	3606	30.95	-0.80	-6.62
浙江世寶	1057	2.52	1.61	-75.29	招商銀行	3968	31.35	0.16	-7.33
天津創業環保	1065	4.31	-0.92	-71.28	中國銀行	3988	3.82	0.00	-16.90
華電國際電力	1071	2.88	1.05	-36.86	洛陽鉬業	3993	4.71	1.73	-41.64
東方電氣	1072	6.29	-0.79	-50.58	中信證券	6030	16.04	-0.50	-25.17
中國神華	1088	19.36	1.04	-25.80	中國光大銀行	6818	3.60	-0.55	-26.05
洛陽玻璃	1108	3.97	4.47	-83.51	海通證券	6837	11.32	-0.18	-30.18
中海發展	1138	4.14	-0.24	-42.47	華泰證券	6886	15.52	-0.51	-28.03

資料來源：彭博、西證證券經紀。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
15/12/2017	3830	童園國際	中期業績/股息
15/12/2017	158	萬邦投資	末期業績/股息
15/12/2017	1161	奧思集團	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
15/12/2017	美國	產能利用率	十一月	77.21%	77.00%
15/12/2017	美國	製造業(SIC)工業生產	十一月	0.28%	1.30%
15/12/2017	美國	工業生產	十一月	0.32%	0.90%

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