

## 宏觀焦點

美國股市週四上升，能源股和金融股領漲。道瓊斯指數上升0.2%至24,782點；標準普爾指數上升0.2%至2,685點；納斯達克指數上升0.1%至6,965點。

油價週四上升，紐約2月期油上升0.5%至每桶58.36美元。金價上升，因美國數據令美元保持穩定。紐約2月期金上升0.1%至每盎司1,270.6美元。

香港和內地股市週四上升。成實外教育(1565.HK)股價大漲11.4%，帶動教育股跑贏大市；保利協鑫(3800.HK)擬拆光伏材料業務A股上市，股價上漲8.9%，提振新能源股也錄得大幅增長；供電供熱股輕微受壓。個股方面，復星國際(656.HK)購入青島啤酒(168.HK)18.0%股權，前者股價上揚8.6%，後者遭券商看淡，下跌6.4%；橙天嘉禾(1132.HK)宣佈將考慮派發特別股息，股價急漲20.0%；君陽金融(397.HK)宣佈更換核數師，股價下跌3.7%。恒生指數上升0.5%至29,367點，國企指數上升0.8%至11,597點，香港股市成交金額增加10.0%至883億港元。上證綜合指數上升0.4%至3,300點，滬深兩市成交金額增加6.6%至3,844億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 深圳國際(152.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017年稅前盈利將同比增長約60%至約60.1億港元，主要受惠於公司就前海項目簽訂土地整備框架協議的補充協議於2017年度確認稅前收益約28.4億港元所致。
- 新焦點(360.HK)宣佈以每股0.42港元(較最後收盤價折讓38.2%)配售23.8億新股(相當於現有股本49.2%)，淨集資額約9.7億港元，將用於潛在收購及一般營運資金。完成後，控股股東持股量從59.7%下降至40.0%，而認購方Fame Mountain及王娜分別持有公司股本26.4%及6.6%。
- 天下圖(402.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年將繼續錄得重大虧損(2016年公司淨虧損6.0億港元)，主要由於附屬公司新寶投資連同其附屬公司預計年內錄得毛損及淨虧損所致，原因是其表現未如理想及測繪及航空攝影成本增加。
- AEON信貸財務(900.HK)公佈發佈2018財年首三財季(截止2017年10月31日)業績，收入9.5億港元，同比上升4.1%，其中淨利息收入同比增加4.1%至7.7億港元，受惠於減值虧損及減值準備同比縮窄4,227萬港元，股東應佔溢利2.7億港元，按年上升21.2%。
- 創業集團(2221.HK)宣佈以每股3.71港元(較最後收盤價折讓18.8%)配售1,196萬新股(相當於現有股本2.3%)，所得款總額約4,439萬港元，扣除相關成本及開支後將用作發展餐廚垃圾及水處理業務的一般營運資金，完成後，大股東持股量從14.6%下降至14.2%。
- 聯想控股(3396.HK)發佈公告稱，澄清關於“韓國娛樂公司Big Hit Entertainment曾與其現有股東，包括聯想控股風險投資部門，商討上市計劃”的傳聞，公司稱Big Hit是君聯資本管理之基金投資的項目，公司作為君聯資本有限合夥基金的有限合夥人之一，並在其架構為有限合夥的基金普通合夥人中持有權益，公司並不知悉該公司上市計劃相關信息。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,367	0.45	-2.12
國企指數	11,597	0.79	-3.02
創業板指數	258	0.63	-3.21
上證綜合指數	3,300	0.38	-3.80
滬深300指數	4,068	0.93	-3.78
日經225指數	22,866	-0.11	1.27
道瓊斯指數	24,782	0.23	5.34
標普500指數	2,685	0.20	3.37
納斯達克指數	6,965	0.06	1.43
德國DAX指數	13,110	0.31	0.73
法國CAC指數	5,386	0.62	0.62
富時100指數	7,604	1.05	2.49

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.62	-1.03	-2.63
VHSI指數	14.18	-2.81	-5.97

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.36	0.46	0.19
黃金	1,270.60	0.08	-2.06
銅	7,044.00	1.47	2.56
鋁	2,122.00	1.10	3.17
小麥	423.50	0.95	-3.23
玉米	349.25	0.50	-1.40

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



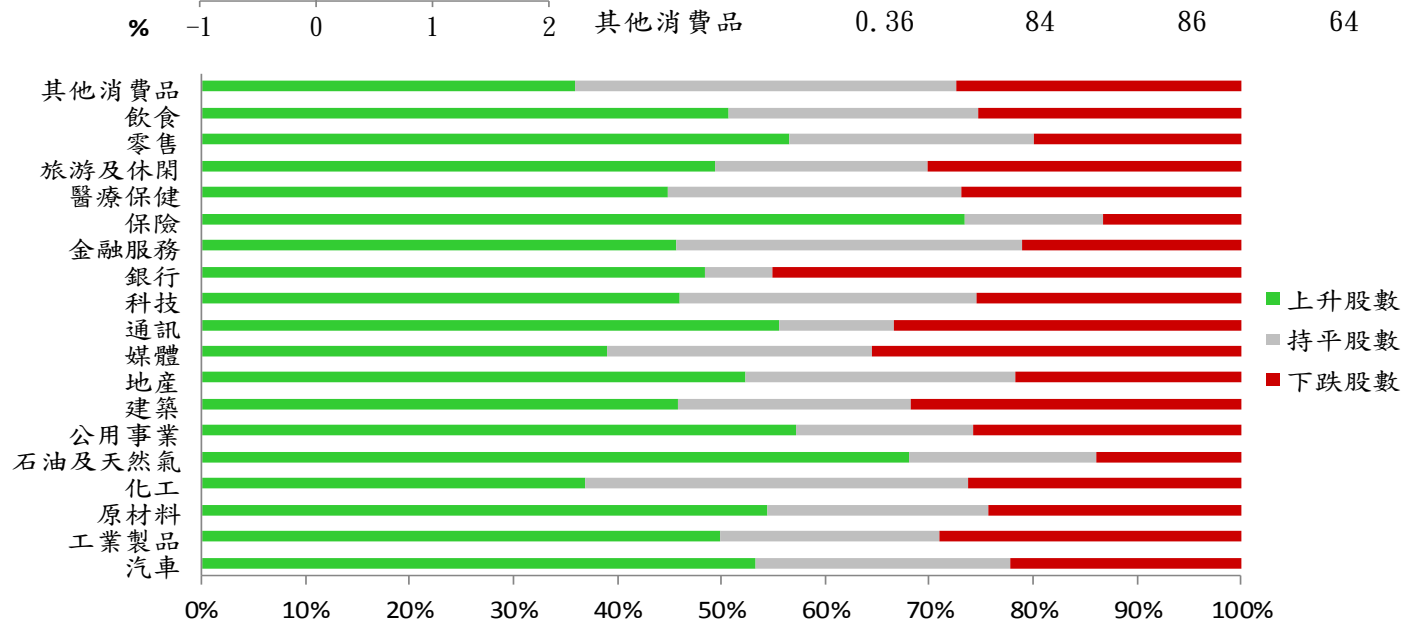
資料來源：彭博、西證證券經紀。

**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	29,210	29,432	29,145	29,367	0.45	14.9	295.3	26	23	1
國企指數	11,449	11,627	11,426	11,597	0.79	16.6	158.4	25	10	5

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.04	24	11	10
工業製品	0.55	134	57	78
原材料	1.14	56	22	25
化工	0.49	14	14	10
石油及天然氣	1.86	34	9	7
公用事業	0.75	20	6	9
建築	0.34	39	19	27
地產	0.86	101	50	42
媒體	0.82	23	15	21
通訊	0.75	10	2	6
科技	0.67	74	46	41
銀行	-0.03	15	2	14
金融服務	0.60	52	38	24
保險	1.74	11	2	2
醫療保健	0.31	30	19	18
旅游及休閒	0.42	41	17	25
零售	1.08	48	20	17
飲食	0.46	38	18	19
其他消費品	0.36	84	86	64



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	96.50	-0.10	96.20	0.24	0.31
中電控股	2	79.30	-0.38	80.17	-0.49	-1.08
中華煤氣	3	15.10	-0.53	15.45	-0.25	-2.25
九龍倉集團	4	26.35	-0.57	74.42	0.16	-64.59
匯豐控股	5	79.55	0.32	80.51	0.72	-1.19
電能實業	6	65.30	0.00	64.84	0.24	0.71
恒生銀行	11	190.80	-0.10	191.53	0.00	-0.38
恆基地產	12	50.00	-1.19	51.23	2.99	-2.40
新鴻基地產	16	126.60	-0.71	127.45	-0.43	-0.66
新世界發展	17	11.24	0.72	11.22	2.14	0.15
太古股份	19	72.15	-1.10	71.56	-0.65	0.82
東亞銀行	23	32.80	-0.30	33.01	0.00	-0.62
銀河娛樂	27	63.10	0.56	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.30	-0.88	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.34	-0.30	13.56	0.00	-1.64
恆隆地產	101	18.62	-0.43	18.79	0.75	-0.93
招商局港口	144	19.78	-1.10	19.58	0.00	1.04
中國旺旺	151	6.33	1.28	5.99	0.00	5.74
吉利汽車	175	25.50	2.41	25.65	3.71	-0.59
中信股份	267	10.96	0.55	10.79	0.00	1.54
萬洲國際	288	8.76	1.51	8.76	1.59	-0.04
中國石化	386	5.71	1.78	5.73	2.36	-0.36
港交所	388	235.80	1.38	237.22	2.16	-0.60
中國海外	688	24.15	0.42	24.08	0.65	0.31
騰訊	700	399.80	0.60	405.53	2.37	-1.41
中國聯通	762	10.46	0.58	10.54	0.90	-0.79
領展房產基金	823	70.60	-1.12	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.24	0.28	14.19	1.45	0.33
中國石油	857	5.44	0.55	5.48	1.20	-0.74
中海油	883	10.94	0.55	11.05	1.30	-0.98
建設銀行	939	7.04	0.57	7.08	1.20	-0.62
中國移動	941	77.40	-0.32	77.46	0.10	-0.08
聯想集團	992	4.42	1.38	4.41	2.01	0.23
長江基建	1038	66.05	-0.83	67.25	0.00	-1.78
恆安國際	1044	84.55	-0.47	84.30	-2.12	0.30
中國神華	1088	19.94	1.22	20.04	2.60	-0.51
華潤置地	1109	21.75	0.23	21.72	0.00	0.12
長實地產	1113	67.55	-0.66	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	63.10	0.80	63.69	1.73	-0.93
工商銀行	1398	6.25	0.32	6.28	1.16	-0.52
金沙中國	1928	40.25	-1.11	40.67	-1.21	-1.04
碧桂園	2007	13.06	2.35	13.39	0.00	-2.44
瑞聲科技	2018	142.50	2.08	143.25	2.33	-0.53
中國平安	2318	82.50	2.80	83.06	3.84	-0.68
蒙牛乳業	2319	22.25	-1.77	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	100.50	-0.30	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.00	-0.13	39.17	0.48	-0.44
中國人壽	2628	24.65	1.44	24.67	1.81	-0.07
交通銀行	3328	5.74	-0.17	5.60	0.00	2.50
中國銀行	3988	3.79	0.26	3.79	0.62	-0.05

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	3.25	0.31	-63.13	中聯重科	1157	3.30	7.14	-35.02
東北電氣	42	1.60	0.00	-74.43	兗州煤業	1171	8.61	2.87	-49.34
四川成渝	107	2.82	0.71	-41.89	中國鐵建	1186	9.01	0.56	-32.90
青島啤酒	168	37.45	-6.38	-12.54	比亞迪	1211	64.05	-0.16	-13.15
江蘇寧滬	177	11.56	0.52	-1.23	農業銀行	1288	3.65	0.27	-17.06
京城機電	187	2.08	-5.45	-74.87	新華保險	1336	52.05	0.39	-36.14
廣州廣船	317	11.78	-0.84	N/A	工商銀行	1398	6.25	0.32	-11.84
馬鞍山鋼鐵	323	3.65	2.53	-24.42	麗珠醫藥	1513	59.40	5.13	-27.20
上海石油化工	338	4.47	2.05	-40.54	中國中冶	1618	2.27	0.00	-61.21
鞍鋼股份	347	6.97	1.75	-7.13	中國中車	1766	7.88	-1.50	-43.33
江西銅業	358	11.72	1.74	-45.11	廣發證券	1776	15.54	0.52	-22.19
中國石油化工	386	5.71	1.78	-19.59	中國交通建設	1800	8.73	2.34	-45.06
中國中鐵	390	5.70	0.71	-43.82	晨鳴紙業	1812	13.30	1.99	-31.73
廣深鐵路	525	5.00	7.07	-22.58	中煤能源	1898	3.43	0.88	-49.05
深圳高速	548	7.72	-0.13	-26.08	中國遠洋	1919	4.08	1.75	-49.03
南京熊貓電子	553	4.23	-0.47	-55.71	民生銀行	1988	7.75	1.04	-24.06
鄭煤機	564	4.00	-1.72	-50.47	金隅股份	2009	3.51	1.15	-45.75
山東墨龍	568	1.24	2.48	-78.50	中集集團	2039	14.96	0.13	-43.19
北京北辰實業	588	2.78	1.46	-57.35	復星醫藥	2196	47.10	7.05	-15.57
中國東方航空	670	5.49	0.00	-41.94	萬科企業	2202	28.65	2.87	-18.95
山東新華製藥	719	7.81	2.63	-54.27	金風科技	2208	12.80	7.93	-43.51
中國國航	753	9.45	-1.46	-35.67	廣汽集團	2238	17.40	-0.34	-39.45
中興通訊	763	28.40	4.22	-36.92	中國平安	2318	82.50	2.80	-7.41
中國石油	857	5.44	0.55	-42.69	長城汽車	2333	8.74	-0.91	-36.27
白雲山	874	22.50	1.12	N/A	濰柴動力	2338	8.39	-0.24	-13.02
東江環保	895	11.46	3.80	-42.31	中國鋁業	2600	5.55	1.83	N/A
華能國際電力	902	4.96	0.00	-35.55	中國太保	2601	37.90	0.13	-27.73
安徽海螺水泥	914	36.15	3.58	3.27	上海醫藥	2607	20.60	1.73	-29.42
海信科龍	921	9.42	5.13	-45.34	中國人壽	2628	24.65	1.44	-35.22
建設銀行	939	7.04	0.57	-18.25	上海電氣	2727	3.23	-0.62	-59.04
大唐發電	991	2.25	0.00	-54.96	中海集運	2866	1.56	0.00	-62.31
安徽皖通高速	995	6.45	1.26	-53.01	大連港	2880	1.43	0.00	-57.06
中信銀行	998	4.86	0.21	-33.88	中海油田	2883	7.47	0.40	-38.55
儀征化纖	1033	1.24	0.81	-61.10	紫金礦業	2899	2.70	1.89	-43.95
重慶鋼鐵	1053	1.86	10.71	N/A	交通銀行	3328	5.74	-0.17	-22.41
中國南方航空	1055	8.08	-1.10	-42.14	福耀玻璃	3606	32.05	1.42	-5.22
浙江世寶	1057	2.53	-0.39	-75.01	招商銀行	3968	30.65	0.99	-13.06
天津創業環保	1065	4.47	1.82	-70.50	中國銀行	3988	3.79	0.26	-18.30
華電國際電力	1071	2.80	-0.36	-38.38	洛陽鉬業	3993	4.73	1.94	-38.82
東方電氣	1072	6.24	1.63	-50.79	中信證券	6030	16.08	0.88	-25.68
中國神華	1088	19.94	1.22	-26.15	中國光大銀行	6818	3.63	0.28	-25.20
洛陽玻璃	1108	3.96	1.54	-83.56	海通證券	6837	11.30	0.00	-27.48
中海發展	1138	4.20	0.00	-40.75	華泰證券	6886	15.38	0.26	-29.11

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## A股動向

## 市場與策略

**市場：** 稅改法案獲通過未促成美元走強

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 北京時間 21 日凌晨，在美國參議院通過稅改法案幾個小時之後，美國國會眾議院於當地時間週三重新投票，以 224-201 的投票結果順利通過了最終版稅改法案。下一步稅改法案將交由總統特朗普簽署，簽署完成後即成為正式法律。

**點評：** 稅改主要內容包括，個人所得稅最高稅率從 39.6%降至 37%；企業稅最高稅率從 35%大幅下調至 21%；過渡法人企業（pass-through business，即按照個人稅率納稅的個體戶、合夥人）獲得 20%的減稅。稅改還提高了替代性最低稅（Alternative Minimum Tax）和遺產稅的免征額度；將跨國公司的海外利潤納稅轉為“屬地制”，匯回美國時基本不再徵稅。此外，稅法還廢除了奧巴馬醫改中所要求的個人強制保險；並允許在北極國家野生動物保護區實行鑽探等。

此前金融市場對於稅改法案給予利好響應，但參眾兩院正式通過後，當天並未進一步推動美股走高。一方面，稅改所形成的巨額財政赤字，需要國際資本大舉流入，以及金磚國家進一步增持美債，而近期美元卻持續走弱；另一方面，美國參議院以 51 票贊成、48 票反對通過，美國眾議院以 224 票贊成、201 票反對通過，兩黨仍存在較大分歧。

國際資本並未出現大舉流入美元資產的跡象，亞太地區金融市場相對穩定，有利於 A股投資者消除顧慮，恢復投資積極性。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
22/12/2017	759	CEC INT' L HOLD	中期業績/股息
22/12/2017	1308	海豐國際	特別股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
22/12/2017	美國	密西根大學消費者信心指數	十二月終值	97.30	96.80
22/12/2017	美國	新屋銷售(月比)	十一月	-3.97%	6.20%
22/12/2017	美國	新屋銷售	十一月	657.80k	685.00k
22/12/2017	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	十一月初值	0.61%	0.30%
22/12/2017	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	十一月初值	0.33%	1.10%
22/12/2017	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	十一月初值	2.25%	-0.80%
22/12/2017	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	十一月初值	0.56%	0.90%
22/12/2017	美國	個人消費支出核心指數(月比)	十一月	0.10%	0.20%
22/12/2017	美國	個人支出	十一月	0.47%	0.30%
22/12/2017	美國	個人消費支出核心指數(年比)	十一月	1.49%	1.40%
22/12/2017	美國	個人消費支出平減指數(月比)	十一月	0.28%	0.10%
22/12/2017	美國	個人消費支出平減指數(年比)	十一月	1.80%	1.60%
22/12/2017	美國	個人所得	十一月	0.40%	0.40%

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

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

### 行業

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，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%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，行業整體絕對收益率為-20%以下