

宏觀焦點

美國股市週四上升，因科技股和科技股上漲。道瓊斯指數上升0.3%至24,838點；標準普爾指數上升0.2%至2,688點；納斯達克指數上升0.2%至6,950點。

油價週四上升，紐約2月期油上升0.3%至每桶59.84美元。金價上升，紐約2月期金上升0.4%至每盎司1,297.2美元。

香港和內地股市週四上升。紫金礦業(2899.HK)股價上漲4.5%，帶動黃金股跑贏大市；科技股反彈；消費股普遍受壓。恒生指數上升0.9%至29,864點，國企指數上升0.6%至11,684點，香港股市成交金額減少10.0%至744億港元。上證綜合指數上升0.6%至3,296點，滬深兩市成交金額增加4.7%至4,215億元人民幣。

行業及公司新聞

- 檳傑科達(1665.HK)為PCB(PENT.MK)分拆上市的公司，為半導體、電訊、電子消費品及汽車行業的跨國製造商提供自動化技術及解決方案。2014-2016年，公司收益分別為0.8、0.7及1.4億令吉；股東應佔溢利分別為906、961及3,128萬令吉。2017年上半年公司收益同比大增53.3%，而股東應佔溢利按年增長65.2%。公司今天起招股，招股價介乎0.9-1.1港元，淨集資額約1.7億港元(招股價中位數，不包括47.8%舊股)，市值介乎14.4-17.6億港元，相當於24.0-29.3倍2016年市盈率，估值合理。
- 恆宇集團(2448.HK)於2016年為澳門第二大裝修承建商，市場份額約1.9%。2014-2016年，公司收益分別為1.3、4.0及4.6億澳門元；股東應佔溢利分別為1,254、4,576及6,381萬澳門元。2017年上半年公司收益同比增加2.5%，而股東應佔溢利同比增加8.6%。公司昨日起招股，招股價介乎0.28-0.39港元，淨集資額約1.9億港元(招股價中位數)，市值介乎7.6-10.6億港元，相當於12.3-17.2倍2016年市盈率。
- 希瑪眼科(3309.HK)於2016年為香港私營眼科服務市場中的第二大眼科中心，市場份額為4.7%；在廣東省私營眼科服務市場中排名第三，市場份額為5.4%。2014-2016年，公司收益分別為1.6、2.0、2.5億港元；股東應佔溢利分別為2,164、3,614及4,302萬港元。2017年上半年公司收益同比上升21.8%，而股東應佔溢利按年增長36.4%。公司今天起招股，招股價介乎2.35-2.90港元，淨集資額約4.7億港元(招股價中位數)，市值介乎23.5-29.0億港元，相當於54.6-67.4倍2016年市盈率，估值偏高。
- 光大永年(3699.HK)擁有、出租及/或管理位於四川省成都市及雲南省昆明市物業，物業總建築面積約91,628平方米。2014-2016年，公司收益分別為5,712、5,939、5,594萬元人民幣；股東應佔溢利分別為3,143、3,431及3,151萬元人民幣。2017年上半年公司收益同比上升18.9%，而股東應佔溢利按年倒退50.1%。公司今天起招股，招股價介乎1.30-1.49港元，淨集資額約1.1億港元(招股價中位數)，市值介乎5.7-6.6億港元，相當於27.3-31.3倍2016年經調整市盈率或0.6-0.7倍市賬率，估值一般。
- 乙德控股(6182.HK)在香港提供建築材料及相關安裝服務的建築材料承包商，於2016年佔香港建築施工木地板及石膏磚供應行業的市場份額分別約為15.6%及76.3%。2014-2016年，公司收益分別為2.4、2.2、2.0億港元；股東應佔溢利分別為2,432、1,892及2,829萬港元。2017年上半年公司收益同比大增1.8倍，而股東應佔溢利按年急增4.6倍。公司今天起招股，招股價介乎0.52-0.68港元，淨集資額約0.9億港元(招股價中位數)，市值介乎4.2-5.4億港元，相當於14.7-19.2倍2016年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,864	0.90	0.81
國企指數	11,684	0.57	0.31
創業板指數	261	-0.06	0.23
上證綜合指數	3,296	0.63	-1.24
滬深300指數	4,019	0.69	-0.86
日經225指數	22,784	-0.56	1.10
道瓊斯指數	24,838	0.26	3.75
標普500指數	2,688	0.18	2.34
納斯達克指數	6,950	0.16	1.84
德國DAX指數	12,980	-0.69	-0.63
法國CAC指數	5,339	-0.55	-1.09
富時100指數	7,623	0.03	3.10

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.18	-2.77	-4.86
VHSI指數	14.92	1.29	-13.61

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	59.84	0.34	4.36
黃金	1,297.20	0.45	0.82
銅	7,240.00	1.61	7.11
鋁	2,252.00	2.74	8.63
小麥	428.00	1.36	-0.35
玉米	353.75	0.28	0.64

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



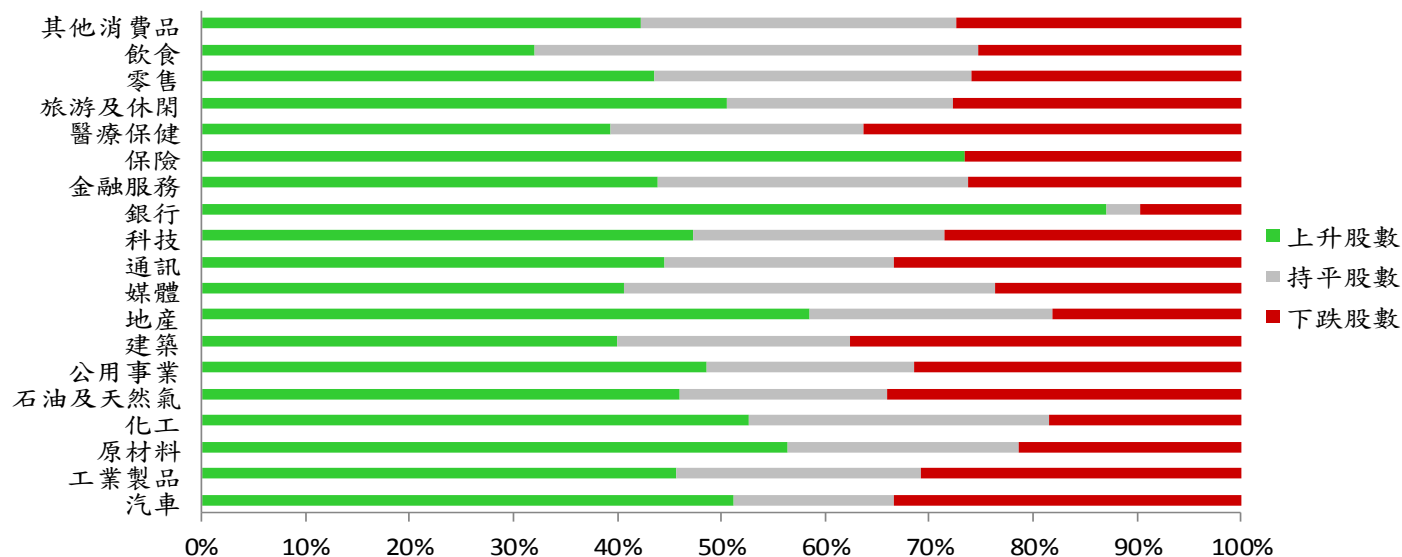
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	29,685	29,873	29,661	29,864	0.90	13.8	345.2	42	7	1
國企指數	11,649	11,687	11,602	11,684	0.57	14.4	205.6	30	8	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.17	23	7	15
工業製品	0.71	123	63	83
原材料	0.94	58	23	22
化工	1.57	20	11	7
石油及天然氣	0.27	23	10	17
公用事業	0.01	17	7	11
建築	0.78	34	19	32
地產	0.81	113	45	35
媒體	0.56	24	21	14
通訊	-0.08	8	4	6
科技	0.82	76	39	46
銀行	1.50	27	1	3
金融服務	0.85	50	34	30
保險	0.56	11	0	4
醫療保健	0.12	26	16	24
旅游及休閒	1.09	42	18	23
零售	1.05	37	26	22
飲食	0.23	24	32	19
其他消費品	0.78	99	71	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	97.80	1.29	97.55	1.13	0.25
中電控股	2	80.10	0.25	80.67	0.63	-0.71
中華煤氣	3	15.36	0.79	15.59	0.76	-1.50
九龍倉集團	4	26.75	0.75	27.36	0.00	-2.23
匯豐控股	5	80.00	0.25	80.54	0.08	-0.68
電能實業	6	66.00	0.23	67.22	2.50	-1.82
恒生銀行	11	194.20	0.88	193.44	0.27	0.39
恆基地產	12	51.30	0.98	51.24	0.85	0.12
新鴻基地產	16	129.90	0.70	130.39	0.51	-0.37
新世界發展	17	11.66	1.57	11.41	1.04	2.17
太古股份	19	72.80	0.41	71.88	-0.05	1.29
東亞銀行	23	33.85	1.04	32.99	-2.54	2.62
銀河娛樂	27	62.00	0.57	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.75	0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.76	0.44	13.55	0.00	1.52
恆隆地產	101	18.90	0.85	18.92	0.62	-0.13
招商局港口	144	20.20	1.51	20.05	0.00	0.75
中國旺旺	151	6.59	0.76	5.98	0.00	10.15
吉利汽車	175	26.60	3.10	26.68	2.88	-0.30
中信股份	267	11.30	1.44	10.79	0.00	4.75
萬洲國際	288	8.96	0.34	8.91	-0.44	0.55
中國石化	386	5.73	-0.69	5.73	-0.77	0.00
港交所	388	240.00	1.44	239.43	1.02	0.24
中國海外	688	25.05	1.62	24.04	0.00	4.22
騰訊	700	408.20	1.74	405.69	0.72	0.62
中國聯通	762	10.54	-0.19	10.57	0.00	-0.27
領展房產基金	823	72.90	1.25	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.44	0.42	14.13	0.00	2.21
中國石油	857	5.48	-0.72	5.49	-0.61	-0.16
中海油	883	11.30	0.18	11.30	0.24	0.03
建設銀行	939	7.17	0.84	7.18	0.58	-0.11
中國移動	941	78.20	-0.26	78.12	-0.10	0.10
聯想集團	992	4.48	-0.67	4.47	-1.00	0.33
長江基建	1038	67.00	0.15	67.93	3.21	-1.37
恆安國際	1044	86.80	-1.64	88.00	0.70	-1.37
中國神華	1088	20.40	0.25	20.34	0.48	0.28
華潤置地	1109	23.15	2.66	21.71	0.00	6.63
長實地產	1113	68.35	0.22	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	65.25	1.16	65.47	1.12	-0.33
工商銀行	1398	6.32	1.12	6.28	0.56	0.59
金沙中國	1928	40.30	1.64	40.48	0.90	-0.45
碧桂園	2007	15.28	7.91	15.22	8.23	0.39
瑞聲科技	2018	142.50	3.79	142.55	3.79	-0.04
中國平安	2318	81.60	0.87	81.84	1.11	-0.30
蒙牛乳業	2319	23.15	-1.91	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	99.40	4.69	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.60	0.64	39.52	0.37	0.21
中國人壽	2628	24.50	0.62	24.34	0.45	0.65
交通銀行	3328	5.81	0.69	5.68	1.56	2.21
中國銀行	3988	3.81	0.00	3.78	-0.49	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	3.42	-2.84	-66.99	中聯重科	1157	3.44	0.29	-35.53
東北電氣	42	1.59	-0.63	-74.73	兗州煤業	1171	9.20	0.11	-48.22
四川成渝	107	2.83	0.71	-42.59	中國鐵建	1186	9.01	-0.77	-32.34
青島啤酒	168	38.95	-1.52	-18.10	比亞迪	1211	68.10	-0.29	-13.33
江蘇寧滬	177	11.78	0.68	-0.24	農業銀行	1288	3.63	0.55	-19.73
京城機電	187	2.14	0.00	-73.54	新華保險	1336	53.40	3.19	-35.83
廣州廣船	317	12.24	1.16	N/A	工商銀行	1398	6.32	1.12	-13.96
馬鞍山鋼鐵	323	3.71	0.54	-25.28	麗珠醫藥	1513	60.50	-0.82	-24.97
上海石油化工	338	4.46	-0.45	-40.92	中國中冶	1618	2.29	-0.43	-60.04
鞍鋼股份	347	7.10	0.71	-6.98	中國中車	1766	8.20	0.86	-43.03
江西銅業	358	12.44	2.30	-48.35	廣發證券	1776	15.62	0.64	-21.21
中國石油化工	386	5.73	-0.69	-22.50	中國交通建設	1800	8.79	-0.68	-42.56
中國中鐵	390	5.77	-0.17	-42.58	晨鳴紙業	1812	13.92	3.11	-28.57
廣深鐵路	525	5.23	6.30	-21.52	中煤能源	1898	3.55	0.28	-48.03
深圳高速	548	7.93	0.63	-26.35	中國遠洋	1919	3.98	1.02	-50.20
南京熊貓電子	553	4.16	-0.72	-54.96	民生銀行	1988	7.82	0.77	-22.09
鄭煤機	564	3.87	-0.77	-49.93	金隅股份	2009	3.61	0.00	-44.43
山東墨龍	568	1.25	-0.79	-78.28	中集集團	2039	15.00	0.13	-42.78
北京北辰實業	588	2.87	1.06	-58.21	復星醫藥	2196	50.15	6.59	-6.77
中國東方航空	670	5.36	-2.55	-44.35	萬科企業	2202	31.15	1.80	-15.19
山東新華製藥	719	7.86	1.03	-52.32	金風科技	2208	13.12	6.32	-40.95
中國國航	753	9.18	0.11	-36.69	廣汽集團	2238	18.00	1.81	-38.69
中興通訊	763	29.20	1.39	-32.61	中國平安	2318	81.60	0.87	-3.38
中國石油	857	5.48	-0.72	-43.17	長城汽車	2333	8.80	1.62	-36.09
白雲山	874	22.25	-2.63	N/A	濰柴動力	2338	8.62	-1.37	-13.61
東江環保	895	11.60	-0.51	-40.07	中國鋁業	2600	5.69	1.61	N/A
華能國際電力	902	4.89	0.20	-34.07	中國太保	2601	37.90	1.47	-25.32
安徽海螺水泥	914	36.45	1.11	3.81	上海醫藥	2607	20.85	0.00	-27.90
海信科龍	921	9.41	0.86	-44.02	中國人壽	2628	24.50	0.62	-33.19
建設銀行	939	7.17	0.84	-20.62	上海電氣	2727	3.23	-0.62	-59.28
大唐發電	991	2.30	0.88	-53.79	中海集運	2866	1.60	0.00	-60.67
安徽皖通高速	995	6.56	1.39	-49.60	大連港	2880	1.41	-0.70	-57.91
中信銀行	998	4.93	1.23	-33.32	中海油田	2883	7.54	0.53	-39.34
儀征化纖	1033	1.28	0.79	-59.93	紫金礦業	2899	3.00	4.53	-46.53
重慶鋼鐵	1053	1.95	0.52	N/A	交通銀行	3328	5.81	0.69	-21.16
中國南方航空	1055	7.86	-1.13	-44.88	福耀玻璃	3606	32.35	0.94	-5.72
浙江世寶	1057	2.57	2.39	-73.80	招商銀行	3968	30.55	0.66	-10.81
天津創業環保	1065	4.44	-1.11	-71.45	中國銀行	3988	3.81	0.00	-18.97
華電國際電力	1071	2.80	0.00	-36.92	洛陽鉬業	3993	5.05	2.85	-39.78
東方電氣	1072	6.42	0.78	-52.22	中信證券	6030	16.06	0.88	-25.92
中國神華	1088	20.40	0.25	-27.04	中國光大銀行	6818	3.63	-0.55	-25.08
洛陽玻璃	1108	4.10	1.49	-83.00	海通證券	6837	11.40	0.00	-26.08
中海發展	1138	4.23	-0.94	-41.75	華泰證券	6886	15.54	0.52	-24.57

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場：“一帶一路”項目再結碩果

【市場顧問組 張剛】

事件：北京時間 12 月 27 日，中巴經濟走廊北段首條高速公路 E35 的 1、2 標段正式通車，巴基斯坦總理阿巴西出席通車儀式。據悉，通車路段由葛洲壩集團與巴基斯坦建築公司聯營承建。

點評：E35 高速公路是中巴經濟走廊首條高速公路，全長 180 公里，分為 6 個標段建設，其中 1、2 標段長 39.6 公里，為雙向六車道的瀝青混凝土道路，設計時速每小時 100 公里—120 公里。中巴經濟走廊起點在喀什，終點在巴基斯坦瓜達爾港，全長 3000 公里，北接“絲綢之路經濟帶”、南連“21 世紀海上絲綢之路”、是貫通南北絲路關鍵樞紐，是一條包括公路、鐵路、油氣和光纜通道在內的貿易走廊，也是“一帶一路”的重要組成部分。

中資企業將會繼續加大對中巴經濟走廊的投資建設，以確保能源安全和國家戰略需要。後續一帶一路的諸多項目，也將對工程機械、基建、通訊等行業形成持續性市場需求。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
29/12/2017	940	中國動物保健品	末期業績
29/12/2017	940	中國動物保健品	中期業績
29/12/2017	940	中國動物保健品	末期業績
29/12/2017	2324	首都創投	末期業績/股息
29/12/2017	640	星謙發展	末期業績/股息
29/12/2017	860	奧立仕控股	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值
29/12/2017	香港	港元貨幣供給 M1 (年比)	十一月	50.00%
29/12/2017	香港	港元貨幣供給 M2 (年比)	十一月	19.20%
29/12/2017	香港	港元貨幣供給 M3 (年比)	十一月	19.10%

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