

宏觀焦點

美國股市週二上升，科技股和零售股領漲。道瓊斯指數上升0.4%至24,824點；標準普爾指數上升0.8%至2,696點；納斯達克指數上升1.5%至7,007點。

油價週二下跌，因利比亞和英國重要原油管道恢復運作，抵消OPEC減產的提振作用。紐約2月期油下跌0.1%至每桶60.37美元。金價上升，因美元走軟。紐約2月期金上升0.5%至每盎司1,316.1美元。

香港和內地股市週二上升。內房股錄得較大漲幅，碧桂園(2007.HK)股價上揚8.3%，龍湖地產(960.HK)大漲10.3%；澳門2017年12月博彩毛收入漲幅略遜預期，博彩股受壓，銀娛娛樂(27.HK)、永利澳門(1128.HK)股價分別下跌4.0%及2.8%。個股方面，內地推H股全流通計劃試點，有券商指港交所(388.HK)將受惠，其股價上漲4.3%。恒生指數上升2.0%至30,515點，國企指數上升3.1%至12,069點，香港股市成交金額增加63.6%至1,268億港元。上證綜合指數上升1.2%至3,348點，滬深兩市成交金額增加23.2%至4,473億元人民幣。

行業及公司新聞

- 白馬戶外媒體(100.HK)發佈公告指公司財務部僱員向中國警察當局投案及供認其已私自非法挪用公司存放於銀行的某些資金，經公司初步調查，被挪用的資金數額可能約為7,600萬元人民幣。
- 天元醫療(557.HK)成功為獨立第三方安排資金來源並有權收取報酬約4,000萬元人民幣，而公司已收取其中約3,500萬港元之金額，並將對2017年整體業績產生正面影響(2017年上半年股東應佔虧損2,910萬港元)。
- 中國東方集團(581.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年淨利潤將錄得同比非常重大增長(2017年上半年股東應佔溢利按年大幅上升2.5倍)，主要受惠於1)鋼材產品的平均銷售單價上升及預期銷售收入增長，及2)有效的成本控制令毛利率顯著上升。
- 恒投證券(1476.HK)宣佈九名股東同意向中信國安集團出售29.9%股權(全為內資股)，預計代價為90億元人民幣，相當於每股11.5元人民幣，較昨天收盤價大幅溢價接近4倍。
- 中國派對文化(1532.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年溢利將同比大幅下降(2017年上半年股東應佔溢利按年減少43.0%)，主要因收益受海外市場對公司產品需求下降的影響而減少、部份主要原材料及產品包裝材料成本上升、及因應開拓中國市場而豐富產品種類及研發不同技術與專利的研發費用增加。
- 富力地產(2777.HK)公佈，2017年全年累計總合約銷售金額約819億元人民幣，同比增加34.5%，合約銷售面積約632萬平方米，同比增加34.7%，合約銷售均價每平方米12,944元人民幣，按年下跌0.2%；其中12月份合約銷售總金額約83.3億元人民幣，同比上升76.1%，銷售面積約60.6萬平方米，按年增加49.9%，合約銷售均價每平方米13,746元人民幣，按年上漲17.5%。12月份合約銷售較首11月為佳。
- 中國奧園(3883.HK)公佈2017年12月合同銷售表現，全年合同銷售額累計約456億元人民幣，同比增加78.1%，其中12月份合同銷售金額約112億元人民幣，同比增加230%，12月份合同銷售增速提高。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,515	1.99	4.96
國企指數	12,069	3.07	5.41
創業板指數	262	-0.66	0.23
上證綜合指數	3,348	1.24	0.93
滬深300指數	4,087	1.40	2.23
日經225指數	22,765	0.00	0.00
道瓊斯指數	24,824	0.42	2.44
標普500指數	2,696	0.83	2.03
納斯達克指數	7,007	1.50	2.33
德國DAX指數	12,871	-0.36	0.08
法國CAC指數	5,289	-0.45	-0.53
富時100指數	7,648	-0.52	4.76

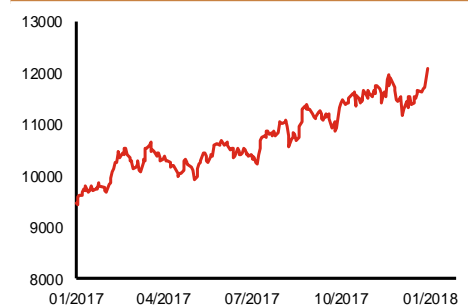
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.77	-11.50	-14.52
VHSI指數	14.82	1.51	-11.31

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	60.37	-0.08	3.49
黃金	1,316.10	0.52	3.13
銅	7,247.00	-0.58	5.44
鋁	2,268.00	-0.70	9.16
小麥	427.00	-0.18	-1.14
玉米	350.75	-0.36	-1.53

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



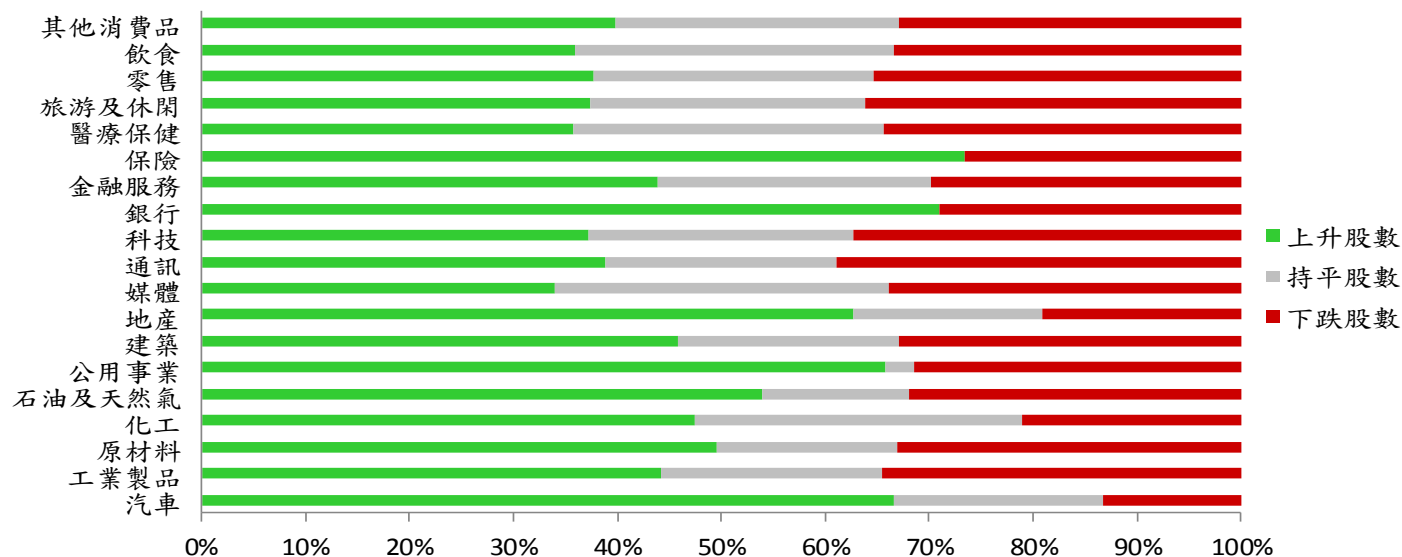
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	30,028	30,515	30,028	30,515	1.99	24.4	301.8	40	8	2
國企指數	11,779	12,078	11,779	12,069	3.07	30.8	143.3	39	1	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.83	30	9	6
工業製品	0.40	119	57	93
原材料	0.66	51	18	34
化工	0.88	18	12	8
石油及天然氣	0.39	27	7	16
公用事業	0.55	23	1	11
建築	0.30	39	18	28
地產	1.80	121	35	37
媒體	-0.11	20	19	20
通訊	0.70	7	4	7
科技	0.02	60	41	60
銀行	0.13	22	0	9
金融服務	1.07	50	30	34
保險	1.61	11	0	4
醫療保健	-0.06	24	20	23
旅游及休閒	-0.15	31	22	30
零售	-0.08	32	23	30
飲食	-0.13	27	23	25
其他消費品	0.32	93	64	77



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	98.65	0.56	98.50	0.37	0.15
中電控股	2	80.05	0.13	80.98	0.48	-1.14
中華煤氣	3	15.30	-0.13	15.71	0.25	-2.61
九龍倉集團	4	27.60	2.22	27.36	1.01	0.89
匯豐控股	5	81.30	1.69	81.93	1.49	-0.77
電能實業	6	66.10	0.23	67.45	1.89	-2.01
恒生銀行	11	194.50	0.26	193.43	0.00	0.56
恆基地產	12	52.20	1.36	53.23	3.03	-1.93
新鴻基地產	16	131.60	0.92	132.64	1.95	-0.79
新世界發展	17	11.86	1.02	12.04	5.48	-1.47
太古股份	19	72.70	0.48	72.18	0.54	0.72
東亞銀行	23	33.95	0.30	32.98	0.00	2.93
銀河娛樂	27	60.20	-3.99	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.80	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.96	0.87	13.55	0.00	3.00
恆隆地產	101	19.02	-0.42	19.12	0.08	-0.52
招商局港口	144	20.75	1.47	20.95	1.44	-0.94
中國旺旺	151	6.43	-1.83	5.98	0.00	7.48
吉利汽車	175	27.35	0.92	27.49	1.19	-0.49
中信股份	267	11.36	0.71	10.79	0.00	5.32
萬洲國際	288	9.00	2.04	8.95	1.37	0.52
中國石化	386	5.91	3.14	5.95	3.78	-0.69
港交所	388	250.20	4.34	250.87	4.45	-0.27
中國海外	688	26.30	4.57	25.81	7.40	1.88
騰訊	700	417.80	2.91	425.99	4.97	-1.92
中國聯通	762	10.88	3.03	10.89	2.96	-0.07
領展房產基金	823	73.20	1.04	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.58	0.14	14.13	0.00	3.21
中國石油	857	5.58	2.39	5.63	2.95	-0.85
中海油	883	11.52	2.67	11.53	2.77	-0.11
建設銀行	939	7.42	3.06	7.42	2.89	0.02
中國移動	941	79.25	0.00	79.35	0.44	-0.13
聯想集團	992	4.43	0.45	4.40	0.18	0.67
長江基建	1038	67.00	-0.22	68.10	0.00	-1.61
恆安國際	1044	85.05	-1.96	86.37	-1.62	-1.53
中國神華	1088	21.10	4.20	21.22	4.61	-0.55
華潤置地	1109	23.75	3.26	23.21	0.00	2.34
長實地產	1113	68.90	0.88	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	67.65	1.50	68.12	1.83	-0.69
工商銀行	1398	6.48	3.02	6.48	2.97	-0.05
金沙中國	1928	39.50	-2.11	39.89	-1.38	-0.98
碧桂園	2007	16.14	8.32	15.22	0.00	6.05
瑞聲科技	2018	149.80	7.46	152.42	9.10	-1.72
中國平安	2318	85.00	4.49	85.31	4.50	-0.37
蒙牛乳業	2319	23.00	-1.08	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	109.10	9.21	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.90	0.76	40.06	0.92	-0.40
中國人壽	2628	25.20	2.65	25.12	2.95	0.31
交通銀行	3328	5.90	1.72	5.68	0.00	3.80
中國銀行	3988	3.92	2.08	3.92	2.62	-0.02

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	3.43	1.18	-66.51	中聯重科	1157	3.46	3.28	-36.81
東北電氣	42	1.60	1.27	-74.72	兗州煤業	1171	9.81	7.33	-48.96
四川成渝	107	2.91	2.11	-42.01	中國鐵建	1186	9.30	2.65	-32.27
青島啤酒	168	40.40	0.25	-15.31	比亞迪	1211	69.65	2.28	-12.11
江蘇寧滬	177	11.88	-0.17	0.73	農業銀行	1288	3.72	2.20	-19.71
京城機電	187	2.25	3.21	-72.55	新華保險	1336	55.85	4.59	-34.54
廣州廣船	317	12.22	0.33	N/A	工商銀行	1398	6.48	3.02	-12.87
馬鞍山鋼鐵	323	3.85	4.34	-25.08	麗珠醫藥	1513	61.00	-1.13	-24.79
上海石油化工	338	4.55	2.25	-42.63	中國中冶	1618	2.37	3.04	-59.48
鞍鋼股份	347	7.33	2.52	-7.71	中國中車	1766	8.69	3.95	-43.36
江西銅業	358	12.82	3.39	-48.14	廣發證券	1776	16.00	1.78	-22.29
中國石油化工	386	5.91	3.14	-22.90	中國交通建設	1800	9.10	2.48	-42.54
中國中鐵	390	5.90	2.08	-42.39	晨鳴紙業	1812	14.50	2.98	-30.31
廣深鐵路	525	5.28	0.57	-21.23	中煤能源	1898	3.61	2.27	-48.55
深圳高速	548	8.01	1.01	-25.80	中國遠洋	1919	4.14	2.73	-50.14
南京熊貓電子	553	4.58	-2.55	-51.52	民生銀行	1988	7.91	1.02	-22.85
鄭煤機	564	3.98	2.05	-50.64	金隅股份	2009	3.77	6.20	-43.96
山東墨龍	568	1.30	1.56	-78.04	中集集團	2039	15.18	0.53	-44.87
北京北辰實業	588	2.89	1.40	-58.45	復星醫藥	2196	48.90	-2.49	-7.10
中國東方航空	670	5.64	-0.53	-41.71	萬科企業	2202	34.30	9.94	-12.46
山東新華製藥	719	8.19	-1.33	-51.04	金風科技	2208	14.22	7.08	-39.03
中國國航	753	9.33	-1.58	-34.24	廣汽集團	2238	19.56	5.62	-34.72
中興通訊	763	28.90	-1.53	-32.79	中國平安	2318	85.00	4.49	-2.70
中國石油	857	5.58	2.39	-43.80	長城汽車	2333	9.60	7.26	-34.88
白雲山	874	23.25	0.87	N/A	濰柴動力	2338	8.73	1.99	-16.04
東江環保	895	11.98	-2.12	-39.96	中國鋁業	2600	5.84	4.47	N/A
華能國際電力	902	4.95	1.02	-34.40	中國太保	2601	38.40	2.26	-23.86
安徽海螺水泥	914	39.10	6.39	1.66	上海醫藥	2607	21.10	-0.24	-27.88
海信科龍	921	9.44	2.28	-45.22	中國人壽	2628	25.20	2.65	-31.32
建設銀行	939	7.42	3.06	-20.85	上海電氣	2727	3.24	0.62	-60.81
大唐發電	991	2.35	1.73	-53.39	中海集運	2866	1.62	1.25	-61.09
安徽皖通高速	995	6.54	0.31	-52.16	大連港	2880	1.43	1.42	-57.71
中信銀行	998	5.01	2.24	-34.13	中海油田	2883	7.73	1.58	-39.97
儀征化纖	1033	1.30	0.00	-60.28	紫金礦業	2899	3.14	6.44	-43.40
重慶鋼鐵	1053	1.93	-1.53	N/A	交通銀行	3328	5.90	1.72	-21.93
中國南方航空	1055	7.90	-2.11	-42.42	福耀玻璃	3606	34.40	4.40	-4.36
浙江世寶	1057	2.69	2.28	-73.33	招商銀行	3968	32.35	4.02	-9.24
天津創業環保	1065	4.54	2.02	-71.35	中國銀行	3988	3.92	2.08	-18.16
華電國際電力	1071	2.89	1.76	-35.96	洛陽鉬業	3993	5.30	5.58	-36.54
東方電氣	1072	6.65	3.74	-51.23	中信證券	6030	16.80	4.22	-24.29
中國神華	1088	21.10	4.20	-26.36	中國光大銀行	6818	3.68	0.82	-25.05
洛陽玻璃	1108	4.10	0.99	-83.36	海通證券	6837	11.72	3.35	-25.54
中海發展	1138	4.34	1.64	-41.83	華泰證券	6886	16.18	3.98	-25.39

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略： 再論中央經濟工作會議對於週期品價格的支撐

【策略組 朱斌】

事件： 在週期（建材、鋼鐵、煤炭、化工）、地產和非銀金融帶動下，週二滬指上漲 1.24%，成交 2277.9 億元，創業板指上漲近 1%，成交 469 億元。

點評： 要特別重視中央經濟工作會議當中提出的內容對於週期品價格的支撐，這將關係到一整年的週期股行情演繹。中央經濟工作會議的基本內容就是“3、5、8”，其中“3”是指三大攻堅戰，“5”是指五大政策配合，“8”是指明年要做的 8 項重點工作。其中“5”和“8”都是對於三大攻堅戰的貫徹和落實。而三大攻堅戰裡面，其中兩大都是對週期品價格具有強勁支撐的。這兩大攻堅戰是指“防範化解重大風險”和“污染防治”。防範化解重大風險將遏制週期企業進行產能擴張，而將盈利用於償還銀行貸款；而“污染防治”也將限制小企業進入到週期品領域。換句話說，在週期行業，國家將去產能進行到底。這將對週期品價格構成支撐。

投資策略：繼續聚焦週期品，進行長期配置。

市場： 兩部降低企業境外所得稅稅負

【市場顧問組 張剛】

事件： 財政部、國家稅務總局 1 月 2 日對外發佈消息，明確完善我國企業境外所得稅收抵免政策的新舉措，從而有效降低企業境外所得稅收負擔。

點評： 兩部門聯合印發的《關於完善企業境外所得稅收抵免政策問題的通知》明確，在現行分國（地區）別不分項抵免方法（分國抵免法）的基礎上，增加不分國（地區）別不分項的綜合抵免方法（綜合抵免法），並適當擴大抵免層級，進一步促進利用外資與對外投資相結合。兩部門在通知中賦予納稅人選擇權，對境外投資所得可自行選擇綜合抵免法或分國抵免法，但一經選擇，5 年內不得改變。同時，將抵免層級由三層擴大至五層。兩部門明確，由於企業所得稅實行年度匯算清繳制度，2017 年度的企業所得稅匯算清繳在 2018 年 5 月底前進行，此次出臺稅收政策自 2017 年 1 月 1 日起執行。

伴隨著國家“一帶一路”建設的推進，此舉將有助於我國企業境外投資降低稅負，對相關產業進行海外並購和投資將產生積極作用。

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
03/01/2018	美國	MBA 貸款申請指數	十二月二十九日	--	-4.90%
03/01/2018	美國	汽車銷售總額	十二月	17.51mn	17.35mn
03/01/2018	美國	國內汽車銷售	十二月	13.39mn	13.38mn
03/01/2018	美國	營建支出 (月比)	十一月	0.59%	1.40%
03/01/2018	美國	ISM 製造業指數	十二月	58.31	58.20
03/01/2018	美國	ISM 銷售價格指數	十二月	64.50	65.50

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