

## 宏观焦点

美国股市周二个别发展，银行股上涨但科技股下跌。道琼斯指数上升0.5%至24,505点；标准普尔指数上升0.2%至2,664点；纳斯达克指数下跌0.2%至6,862点。美联储将于明日凌晨公布利率决策并发表货币政策声明。

油价周二下跌，纽约1月期油下跌1.5%至每桶57.14美元。API于盘后公布美国上周原油库存降幅远超预期；EIA上调2018年美国石油日产量预估。金价下跌，纽约2月期金下跌0.4%至每盎司1,241.7美元。

香港和内地股市周二下跌。油气开采股逆市上升；消费股表现参差，其中内需股走高，惟百货超市股受压；物业管理股普遍下跌。个股方面，舜宇光学(2382.HK)公布11月手机镜头出货量环比下跌3.0%，股价下跌7.4%；裕元(551.HK)11月收益净额增速加快，股价上涨2.7%。恒生指数下跌0.6%至28,794点，国企指数下跌1.0%至11,313点，香港股市成交金额减少4.0%至1,048亿港元。上证综合指数下跌1.2%至3,281点，沪深两市成交金额减少7.1%至3,747亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 赛晶电子(580.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年全年综合收入及净利润将大幅增长，综合净利润增长主要因交货数量增加令毛利增加，及有效控制开支。此外，公司于昨天回购55.2万股，相当于现有股本0.034%，累积尚未注销股份为0.286%。
- 凌锐控股(784.HK)主要从事提供地基工程(包括挖掘及侧向承托工程、桩帽工程及打桩建造、地盘平整工程及其他配套服务(如私营部门地基工程项目的公路及渠务工程))的香港分包商，五大客户占公司总收益超过95%。公司于2016年占香港地基及地盘平整行业总市场份额约0.5%。2015-2017财年(截止3月31日)，公司收益分别为7,428万港元、1.2亿港元及2.2亿港元；股东应占溢利分别为1,817、1,760(毛利率按年大跌8.8个百分点)及2,797万港元。2018财年首4个月公司收益同比急升1.4倍至9,032万港元，但由于录得上市开支467万港元，股东应占溢利按年倒退40.7%至394万港元。截止现在，公司手头合约金额约4.2亿港元，预期2018财年将确认收益3.3亿港元，但预期毛利率及净利润率均会低于往绩记录期。公司今天起至12月18日招股，预计12月28日上市，招股价介乎0.45-0.55港元，净集资额约5,310万港元(招股价中位数，不包括30%旧股)，市值介乎3.6-4.4亿港元，相当于12.9-15.7倍2017财年市盈率。
- 新华人寿(1336.HK)公布2017年首11月累计原保险保费收入1,039亿元人民币，按年倒退3.4%。11月份原保险保费收入同比增长4.7%，较首10月之下降3.9%明显改善。
- 中国平安(2318.HK)公布2017年首11月累计寿险业务及财产保险业务原保险合同保费收入分别为3,616亿元人民币及1,932亿元人民币，按年分别增加34.2%及22.1%(首10个月增速分别为34.9%及22.6%)。
- 中国人寿(2628.HK)公布2017年首11月累计原保险保费收入4,903亿元人民币，按年增加18.8%。11月份原保险保费收入同比增长14.4%，较首10月之19.0%明显放缓。
- 巨腾(3336.HK)发布盈利预警，公司预计2017年股东应占溢利将同比减少约75%-85%至0.75-1.25亿港元(上半年股东应占溢利为8,161万港元)，因毛利下降、汇兑亏损、及出售收益或未能于年内入账。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,794	-0.59	-1.33
国企指数	11,313	-1.04	-3.18
创业板指数	256	0.68	-4.25
上证综合指数	3,281	-1.25	-4.84
沪深300指数	4,016	-1.31	-2.71
日经225指数	22,866	-0.32	2.02
道琼斯指数	24,505	0.49	4.54
标普500指数	2,664	0.15	3.07
纳斯达克指数	6,862	-0.19	1.55
德国DAX指数	13,184	0.46	0.83
法国CAC指数	5,427	0.75	1.60
富时100指数	7,500	0.63	1.15

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.92	6.21	-13.74
VHSI指数	15.46	-2.52	5.39

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	57.14	-1.47	0.84
黄金	1,241.70	-0.42	-2.95
铜	6,670.00	1.51	-1.81
铝	2,022.00	0.57	-4.05
小麦	413.50	-1.31	-8.52
玉米	349.00	-1.06	-2.52

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



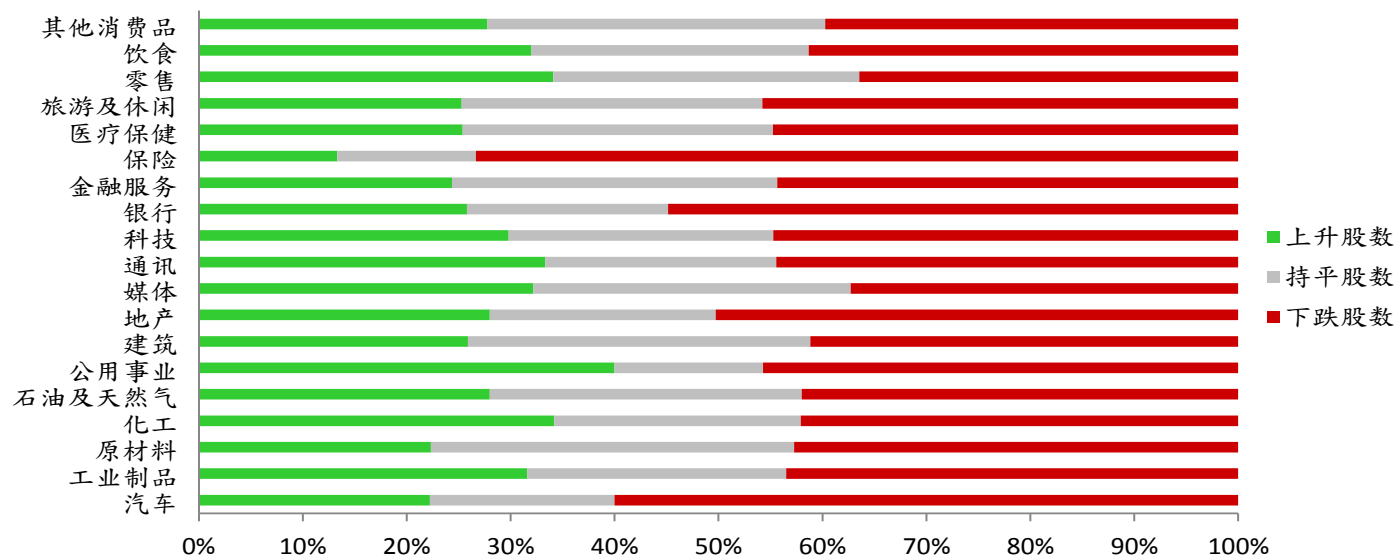
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**港股概况**

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	28,973	29,067	28,746	28,794	-0.59	22.0	493.5	16	34	0
国企指数	11,432	11,464	11,308	11,313	-1.04	23.1	225.8	3	36	1

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.61	10	8	27
工业制品	-0.25	85	67	117
原材料	-0.19	23	36	44
化工	-0.03	13	9	16
石油及天然气	-0.34	14	15	21
公用事业	-0.27	14	5	16
建筑	-0.33	22	28	35
地产	-0.20	54	42	97
媒体	-0.10	19	18	22
通讯	-0.26	6	4	8
科技	-0.27	48	41	72
银行	-0.20	8	6	17
金融服务	-0.24	28	36	51
保险	-0.05	2	2	11
医疗保健	-0.31	17	20	30
旅游及休闲	-0.51	21	24	38
零售	0.02	29	25	31
饮食	-0.24	24	20	31
其他消费品	-0.06	65	76	93



资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	96.15	-0.26	95.63	-0.57	0.54
中电控股	2	78.60	0.96	79.39	1.55	-1.00
中华煤气	3	15.24	-0.26	15.46	0.25	-1.41
九龙仓集团	4	26.45	-0.19	77.87	-7.64	-66.03
汇丰控股	5	78.35	0.06	78.93	0.70	-0.73
电能实业	6	66.00	0.08	65.19	-2.68	1.25
恒生银行	11	185.70	-1.07	184.08	-0.92	0.88
恒基地产	12	48.50	0.41	47.86	-0.97	1.35
新鸿基地产	16	122.40	-0.33	123.19	0.06	-0.64
新世界发展	17	11.12	-0.36	10.85	0.00	2.48
太古股份	19	72.30	-0.41	71.67	-1.87	0.89
东亚银行	23	32.50	-0.31	31.85	0.00	2.04
银河娱乐	27	57.70	-1.54	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.45	-0.33	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.38	-0.15	13.29	0.00	0.70
恒隆地产	101	18.24	-0.65	18.13	-0.68	0.62
招商局港口	144	19.86	0.81	19.54	0.00	1.64
中国旺旺	151	5.94	-0.34	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	25.15	-3.45	25.14	-4.10	0.05
中信股份	267	10.92	-0.55	11.21	0.00	-2.59
万洲国际	288	8.57	-3.05	8.52	-3.07	0.62
中国石化	386	5.51	0.18	5.53	-0.38	-0.35
港交所	388	228.20	-1.38	228.46	-1.48	-0.12
中国海外	688	23.95	-0.62	24.07	0.00	-0.50
腾讯	700	393.20	-3.01	394.16	-3.15	-0.24
中国联通	762	10.52	-1.13	10.50	-1.03	0.19
领展房产基金	823	71.40	2.15	N/A	5.23	N/A
华润电力	836	14.20	0.42	14.34	1.31	-0.96
中国石油	857	5.21	1.17	5.23	0.15	-0.44
中海油	883	10.98	3.58	10.88	1.95	0.89
建设银行	939	6.64	-0.75	6.66	-0.96	-0.35
中国移动	941	76.40	0.66	76.41	0.06	-0.02
联想集团	992	4.29	-0.23	4.25	-0.68	1.02
长江基建	1038	66.50	-0.37	67.92	0.00	-2.09
恒安国际	1044	79.45	1.21	80.24	1.42	-0.98
中国神华	1088	18.96	-1.25	18.87	-1.18	0.46
华润置地	1109	21.55	-1.37	21.59	0.00	-0.16
长实地产	1113	65.70	0.31	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	63.20	0.88	63.39	0.98	-0.30
工商银行	1398	6.00	0.67	6.01	0.26	-0.19
金沙中国	1928	39.35	-0.76	39.50	-0.68	-0.38
碧桂园	2007	12.66	-1.40	13.36	0.00	-5.25
瑞声科技	2018	147.60	-3.53	148.50	-2.89	-0.61
中国平安	2318	78.65	-3.32	78.89	-3.49	-0.30
蒙牛乳业	2319	20.95	-0.24	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	110.30	-7.39	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.10	0.90	38.97	0.15	0.32
中国人寿	2628	24.70	-0.60	24.51	-1.51	0.76
交通银行	3328	5.69	-0.52	5.59	0.39	1.80
中国银行	3988	3.72	-1.06	3.71	-1.13	0.16

**AH股**

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	3.19	0.00	-63.59	中联重科	1157	3.07	-1.92	-38.59
东北电气	42	1.64	1.23	-73.56	兖州煤业	1171	7.65	0.53	-50.24
四川成渝	107	2.79	-1.06	-42.57	中国铁建	1186	9.06	-0.66	-33.82
青岛啤酒	168	33.20	0.45	-11.98	比亚迪	1211	65.85	-1.20	-10.02
江苏宁沪	177	11.42	1.24	-0.66	农业银行	1288	3.58	-0.56	-17.94
京城机电	187	2.01	0.00	-74.71	新华保险	1336	52.35	-3.23	-30.64
广州广船	317	11.02	-1.61	N/A	工商银行	1398	6.00	0.67	-12.86
马鞍山钢铁	323	3.66	-0.81	-26.79	丽珠医药	1513	56.20	-0.53	-30.80
上海石油化工	338	4.42	-2.00	-40.87	中国中冶	1618	2.24	-0.88	-61.93
鞍钢股份	347	7.22	0.14	-3.57	中国中车	1766	7.45	-1.19	-42.66
江西铜业	358	11.16	-0.36	-44.39	广发证券	1776	15.50	-0.51	-24.14
中国石油化工	386	5.51	0.18	-22.63	中国交通建设	1800	8.62	-0.58	-47.02
中国中铁	390	5.71	-0.87	-43.82	晨鸣纸业	1812	12.94	-0.92	-33.65
广深铁路	525	4.64	-1.49	-24.61	中煤能源	1898	3.40	0.00	-49.67
深圳高速	548	7.50	-1.32	-30.18	中国远洋	1919	3.85	-0.77	-52.12
南京熊猫电子	553	4.38	-0.23	-54.53	民生银行	1988	7.67	-1.16	-24.01
郑煤机	564	4.24	-2.75	-48.41	金隅股份	2009	3.53	-1.12	-48.20
山东墨龙	568	1.21	-1.63	-78.35	中集集团	2039	14.36	2.57	-39.56
北京北辰实业	588	2.75	0.73	-58.13	复星医药	2196	42.80	1.78	-15.35
中国东方航空	670	4.64	-1.49	-44.65	万科企业	2202	27.60	-3.16	-20.84
山东新华制药	719	7.77	-2.88	-54.61	金风科技	2208	11.30	1.44	-42.51
中国国航	753	8.06	-3.01	-33.50	广汽集团	2238	17.86	-2.30	-37.77
中兴通讯	763	27.95	-2.78	-36.09	中国平安	2318	78.65	-3.32	-6.33
中国石油	857	5.21	1.17	-44.90	长城汽车	2333	8.70	-0.80	-37.94
白云山	874	21.80	0.00	-42.47	潍柴动力	2338	7.99	-1.11	-11.07
东江环保	895	10.88	0.00	-41.82	中国铝业	2600	4.87	-2.40	N/A
华能国际电力	902	4.87	-0.61	-36.16	中国太保	2601	38.40	-2.41	-22.57
安徽海螺水泥	914	36.45	-3.06	5.26	上海医药	2607	19.68	-1.11	-31.37
海信科龙	921	8.58	-0.23	-48.61	中国人寿	2628	24.70	-0.60	-32.36
建设银行	939	6.64	-0.75	-18.74	上海电气	2727	3.14	0.32	-61.52
大唐发电	991	2.17	-0.46	-56.49	中海集运	2866	1.54	0.00	-63.21
安徽皖通高速	995	6.45	-0.77	-56.41	大连港	2880	1.39	-1.42	-58.34
中信银行	998	4.83	-1.02	-34.35	中海油田	2883	7.23	1.69	-41.21
仪征化纤	1033	1.22	0.00	-62.78	紫金矿业	2899	2.52	0.00	-44.49
重庆钢铁	1053	1.67	-1.18	N/A	交通银行	3328	5.69	-0.52	-23.40
中国南方航空	1055	7.17	-7.36	-41.86	福耀玻璃	3606	30.50	0.00	-5.83
浙江世宝	1057	2.51	-1.18	-75.53	招商银行	3968	30.70	-1.60	-8.16
天津创业环保	1065	4.27	-0.23	-71.37	中国银行	3988	3.72	-1.06	-18.68
华电国际电力	1071	2.86	-0.35	-37.16	洛阳钼业	3993	4.74	0.42	-41.40
东方电气	1072	6.18	0.32	-49.60	中信证券	6030	16.00	-1.36	-25.81
中国神华	1088	18.96	-1.25	-26.27	中国光大银行	6818	3.58	0.28	-26.30
洛阳玻璃	1108	3.77	-0.26	-82.56	海通证券	6837	11.20	-0.71	-32.63
中海发展	1138	4.04	-1.46	-42.80	华泰证券	6886	15.36	-1.54	-31.51

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**市场：鼓励自贸试验区改革创新**

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 新华社消息，12月11日至12日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在湖北省委书记蒋超良、省长王晓东陪同下在武汉考察，并主持召开全国自贸试验区工作座谈会。

**点评：** 李克强说，过去几年，自贸试验区建设抓住“放管服”改革这个牛鼻子，取得多方面重要进展，促进新动能快速成长，可以说是小切口、大成效，是不花钱的改革。下一步各自贸试验区要贯彻党的十九大精神和部署，牢牢把握建设现代化经济体系、推动高质量发展的要求，大胆试、自主改，在证照分离、“两随机一公开”综合监管、市场准入负面清单等重点方面取得更大突破，更好汇聚人民群众无穷智慧和力量，扛起新时代推动改革攻坚、推动创业创新的重任。

此消息显示中央政府鼓励地方政府大胆在自贸试验区进行改革创新，而距离全国范围实施负面清单制度也仅剩下一年左右的时间。2017年12月10日，央行副行长易纲在北京大学国家发展研究院主办的第二届国家发展论坛上发表关于市场准入负面清单的主题演讲。他在演讲中指出，从2015年的12月1日到2017年的12月31日，在这两年多一点的时间里，中国在探索形成全国统一的市场准入的负面清单和相应的体制机制，比如说四个自贸实验区一直在探索。到2018年之后，将正式实行全国统一的市场准入的负面清单。中国加快完善市场化体系建设，形成长期利好预期。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
13/12/2017	239	白花油	第三期中期股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
13/12/2017	美国	MBA 贷款申请指数	十二月八日	--	4.70%
13/12/2017	美国	消费者物价指数(月比)	十一月	0.38%	0.10%
13/12/2017	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(年比)	十一月	1.79%	1.80%
13/12/2017	美国	消费者物价指数(年比)	十一月	2.19%	2.00%
13/12/2017	美国	CPI 主要指数 经季调	十一月	253.93	253.43
13/12/2017	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(月比)	十一月	0.20%	0.20%
13/12/2017	美国	消费者物价指数 未经季调	十一月	246.82	246.66
13/12/2017	欧元区	工业生产经季调(月比)	十月	-0.10%	-0.60%

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**西证国际证券股份有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

**西证(香港)证券有限公司**

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)期货有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)融资有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)资产管理有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)财务有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

**市场分析部**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk



## 分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

## 免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

## 评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下