

宏观焦点

美国股市周四下跌，因税改议案遇到潜在障碍引发市场担忧，抵消美国11月零售销售数据强劲的利好因素。道琼斯指数下跌0.3%至24,509点；标准普尔指数下跌0.4%至2,652点；纳斯达克指数下跌0.3%至6,857点。

油价周四上升，因英国一原油输送管道关闭。纽约1月期油上升0.8%至每桶57.04美元。金价上升，纽约2月期金上升0.7%至每盎司1,257.1美元。

香港股市周四个别发展，内地股市下跌。医药制造股上升，华润医药(3320.HK)及中国生物制药(1177.HK)股价分别上涨3.4%及3.6%；本地银行股受压。个股方面，药明生物(2269.HK)控股股东折价3.2%配售减持10.8%股份，股价上升2.8%；有报道指吉利汽车(175.HK)母公司计划入股平治，其股价上升0.8%。恒生指数下跌0.2%至29,166点，国企指数上升0.1%至11,532点，香港股市成交金额减少0.3%至1,065亿港元。上证综合指数下跌0.3%至3,292点，沪深两市成交金额减少6.1%至3,581亿元人民币。

行业及公司新闻

- 利丰(494.HK)以11.0亿美元出售家具、美容和毛衣产品业务，公司将录得终止经营业务亏损6.1亿美元，但派发每股0.0614美元的特别股息，股息率相当于11.7%。
- 中国神华(1088.HK)发布2017年11月运营数据，首11月累计煤炭销售量4.0亿吨，同比增加11.8%，其中11月份煤炭销售量3,990万吨，同比增长9.6%，较10月份(同比下跌3.4%)有较大改善；首11月售电量2,241亿千瓦时，同比增加12.1%，其中11月份售电量203亿千瓦时，按年上升9.1%，略较首10月为差。
- 枫叶教育(1317.HK)以8,905万元人民币收购深圳市伊思顿龙岗书院约87.3%股权，该书院为一间位于广东省深圳市的K-12寄宿学校，可容纳1,500名学生，将成为枫叶教育于深圳市以及于广东省的第一间枫叶学校。
- 合景泰富(1813.HK)公布2017年11月营运数据，权益预售额为21.8亿元人民币，同比增长44.0%；权益预售建筑面积为11.3万平方米，按年微跌0.9%；权益预售建筑面积均价每平方米19,257元人民币，同比大增45.3%。11月权益预售及权益预售建筑面积增速均较10月之82.4%及44.5%明显放缓。
- 融创中国(1918.HK)宣布以每股31.1港元(较最后收盘价折让11.9%)配售2.5亿股(相当于现有股本6.1%)，净所得款项约77.7亿港元，主要用于一般营运资金。
- LHN(1730.HK)为总部设于新加坡的房地产管理及物流服务集团，公司已于新交所凯利板上市(LHN.SP)，并寻求于香港联交所主板双重第一上市。公司三个业务分部包括空间优化业务(重新设计及规划物业，藉以增加其净可出租面积及尽量减少「搁置」或未动用空间数额，因而增加每平方呎潜在租金回报率，并继而增加物业的潜在租金收益率)、设施管理业务及物流服务业务，其中空间优化业务收益占比超过60%。2014-2017财年(截止9月30日)，公司收益分别为0.9、1.0、1.0及1.1亿新加坡元；股东应占溢利分别为1,276、422、1,509及231万新加坡元(上市开支约300万新加坡元、公平值收益减少约680万新加坡元)。公司今天起至12月20日招股，预计12月29日上市，招股价介乎1.90-2.36港元，净集资额约5,560万港元(招股价中位数)，总市值介乎7.6-9.5亿港元，相当于57.0-70.8倍2017财年市盈率，估值比较高昂且公司过去收益增幅较低。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,166	-0.19	1.09
国企指数	11,532	0.10	1.04
创业板指数	259	0.28	-1.97
上证综合指数	3,292	-0.32	-3.24
沪深300指数	4,026	-0.59	-1.17
日经225指数	22,694	-0.28	2.38
道琼斯指数	24,509	-0.31	5.32
标普500指数	2,652	-0.41	3.41
纳斯达克指数	6,857	-0.28	2.24
德国DAX指数	13,068	-0.44	0.71
法国CAC指数	5,357	-0.78	1.05
富时100指数	7,448	-0.65	1.02

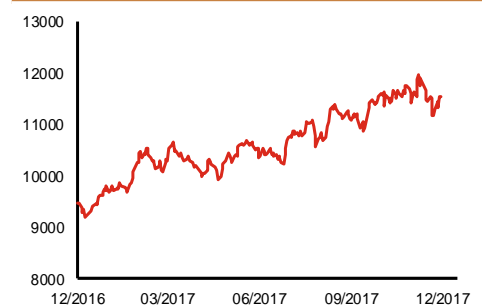
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.49	3.05	-20.11
VHSI指数	14.46	-3.79	-4.99

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	57.04	0.78	2.92
黄金	1,257.10	0.68	-2.00
铜	6,729.00	0.99	0.50
铝	2,009.00	-0.35	-1.56
小麦	416.75	1.46	-6.06
玉米	349.00	0.36	-0.57

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



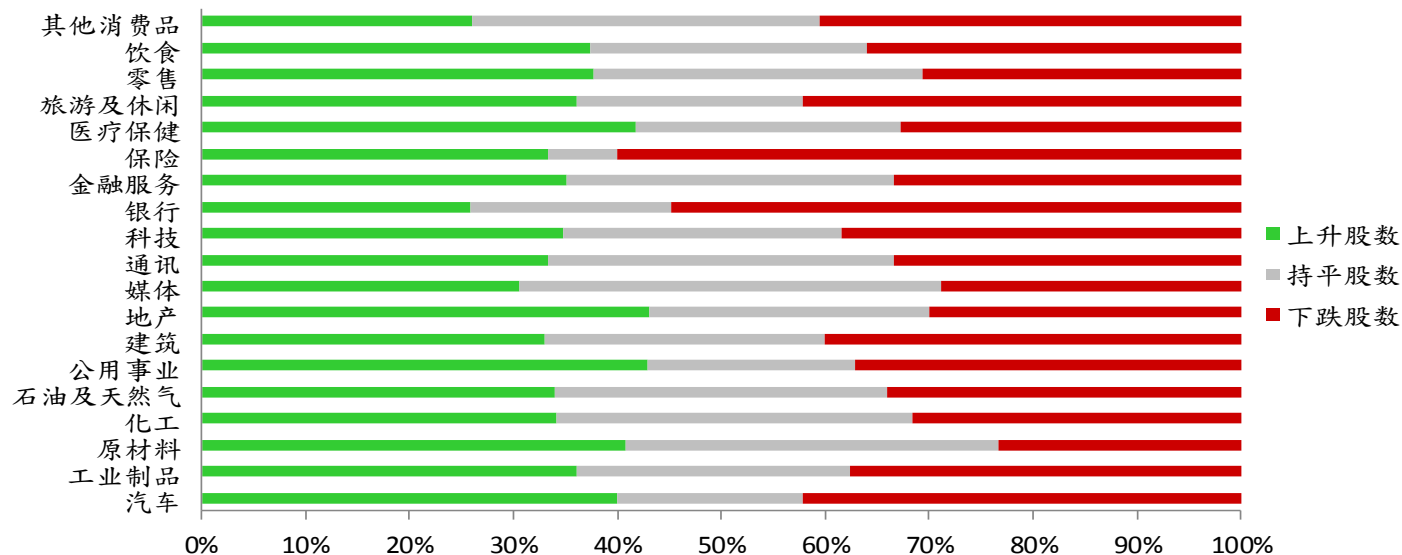
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.39	18	8	19
工业制品	0.07	97	71	101
原材料	0.39	42	37	24
化工	0.30	13	13	12
石油及天然气	0.44	17	16	17
公用事业	0.43	15	7	13
建筑	-0.04	28	23	34
地产	0.62	83	52	58
媒体	-0.05	18	24	17
通讯	-0.06	6	6	6
科技	0.53	56	43	62
银行	-0.29	8	6	17
金融服务	0.27	40	36	38
保险	-0.54	5	1	9
医疗保健	0.95	28	17	22
旅游及休闲	0.33	30	18	35
零售	0.13	32	27	26
饮食	-0.03	28	20	27
其他消费品	-0.19	61	78	95



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	96.25	0.05	95.55	-0.45	0.73
中电控股	2	79.00	-0.13	79.42	-0.10	-0.53
中华煤气	3	15.26	0.00	15.52	-0.13	-1.69
九龙仓集团	4	26.50	0.38	74.27	0.00	-64.32
汇丰控股	5	79.55	-0.50	79.52	-1.03	0.04
电能实业	6	65.55	-0.83	65.29	0.12	0.40
恒生银行	11	188.30	-1.10	186.42	-1.16	1.01
恒基地产	12	49.85	1.01	48.89	0.97	1.97
新鸿基地产	16	127.50	3.24	128.02	2.71	-0.41
新世界发展	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
东亚银行	23	33.10	-0.15	32.41	1.72	2.13
银河娱乐	27	60.75	-0.41	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.40	-0.44	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.74	0.88	13.54	1.88	1.46
恒隆地产	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
中国旺旺	151	6.01	-0.33	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	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
万洲国际	288	8.60	-1.94	8.63	-2.24	-0.34
中国石化	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
中国海外	688	24.25	1.25	24.08	0.00	0.71
腾讯	700	397.20	0.40	394.70	-1.39	0.63
中国联通	762	10.72	-0.56	10.71	-0.87	0.12
领展房产基金	823	69.50	-0.50	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.36	1.41	14.34	0.00	0.11
中国石油	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
建设银行	939	6.96	0.43	6.95	-0.45	0.19
中国移动	941	76.95	0.20	76.66	-0.16	0.38
联想集团	992	4.31	0.00	4.26	-0.77	1.26
长江基建	1038	66.60	-0.22	67.94	0.00	-1.98
恒安国际	1044	81.85	0.06	82.78	0.37	-1.13
中国神华	1088	19.36	1.04	19.23	-0.34	0.67
华润置地	1109	22.20	2.78	21.59	0.00	2.81
长实地产	1113	65.70	-0.53	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	62.20	-1.97	62.25	-2.66	-0.08
工商银行	1398	6.24	0.65	6.20	-0.75	0.63
金沙中国	1928	40.55	-1.93	40.54	-2.64	0.02
碧桂园	2007	13.32	4.23	13.37	0.00	-0.35
瑞声科技	2018	140.90	-3.43	141.58	-2.93	-0.48
中国平安	2318	79.15	-0.44	78.99	-1.61	0.20
蒙牛乳业	2319	21.40	-0.23	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	103.00	-4.10	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.50	-1.99	39.50	-2.27	0.01
中国人寿	2628	24.50	-1.01	24.33	-1.27	0.68
交通银行	3328	5.80	-0.34	5.59	0.00	3.72
中国银行	3988	3.82	0.00	3.81	-0.57	0.23

资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	3.23	1.57	-63.60	中联重科	1157	3.11	0.97	-38.65
东北电气	42	1.60	-1.23	-74.26	兖州煤业	1171	8.12	2.01	-49.06
四川成渝	107	2.79	-0.36	-42.97	中国铁建	1186	9.05	-0.44	-33.58
青岛啤酒	168	37.95	7.97	-8.81	比亚迪	1211	66.80	0.98	-11.20
江苏宁沪	177	11.70	1.92	0.83	农业银行	1288	3.66	0.00	-16.51
京城机电	187	2.05	1.99	-74.60	新华保险	1336	52.00	0.78	-29.59
广州广船	317	11.14	2.01	N/A	工商银行	1398	6.24	0.65	-10.34
马鞍山钢铁	323	3.67	0.00	-26.23	丽珠医药	1513	60.35	4.96	-26.85
上海石油化工	338	4.50	2.51	-39.74	中国中冶	1618	2.24	-0.88	-61.70
鞍钢股份	347	7.18	-0.97	-4.46	中国中车	1766	7.65	-0.13	-42.40
江西铜业	358	11.34	0.53	-43.45	广发证券	1776	15.70	0.38	-21.98
中国石油化工	386	5.56	-0.18	-21.05	中国交通建设	1800	8.61	-0.69	-46.11
中国中铁	390	5.72	0.00	-43.45	晨鸣纸业	1812	13.16	1.39	-32.99
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.95	0.25	-50.48
南京熊猫电子	553	4.23	-1.17	-55.97	民生银行	1988	7.80	-0.76	-22.43
郑煤机	564	4.13	0.73	-49.49	金隅股份	2009	3.54	0.57	-46.98
山东墨龙	568	1.25	5.04	-78.59	中集集团	2039	14.50	0.00	-41.06
北京北辰实业	588	2.74	-0.72	-58.22	复星医药	2196	46.20	4.52	-11.40
中国东方航空	670	5.05	5.43	-43.02	万科企业	2202	29.20	3.18	-17.93
山东新华制药	719	7.61	-1.93	-55.37	金风科技	2208	11.66	-2.51	-46.37
中国国航	753	9.03	3.56	-32.85	广汽集团	2238	18.22	2.71	-36.47
中兴通讯	763	29.15	1.57	-35.57	中国平安	2318	79.15	-0.44	-5.67
中国石油	857	5.41	0.00	-42.34	长城汽车	2333	9.04	2.73	-36.14
白云山	874	22.25	1.37	N/A	潍柴动力	2338	8.12	2.78	-10.06
东江环保	895	10.94	-0.18	-41.40	中国铝业	2600	5.07	2.63	N/A
华能国际电力	902	4.93	1.44	-35.22	中国太保	2601	37.65	0.27	-23.52
安徽海螺水泥	914	35.75	-1.11	4.07	上海医药	2607	20.20	2.96	-29.94
海信科龙	921	9.13	8.18	-45.20	中国人寿	2628	24.50	-1.01	-31.21
建设银行	939	6.96	0.43	-15.62	上海电气	2727	3.20	1.27	-60.41
大唐发电	991	2.23	1.83	-54.85	中海集运	2866	1.53	-1.29	-63.53
安徽皖通高速	995	6.49	0.15	-56.48	大连港	2880	1.42	0.00	-57.83
中信银行	998	4.91	-0.81	-32.76	中海油田	2883	7.28	-0.41	-40.59
仪征化纤	1033	1.22	0.83	-62.73	紫金矿业	2899	2.57	1.98	-44.66
重庆钢铁	1053	1.69	0.00	N/A	交通银行	3328	5.80	-0.34	-21.84
中国南方航空	1055	7.60	3.12	-42.63	福耀玻璃	3606	30.95	-0.80	-6.62
浙江世宝	1057	2.52	1.61	-75.29	招商银行	3968	31.35	0.16	-7.33
天津创业环保	1065	4.31	-0.92	-71.28	中国银行	3988	3.82	0.00	-16.90
华电国际电力	1071	2.88	1.05	-36.86	洛阳钼业	3993	4.71	1.73	-41.64
东方电气	1072	6.29	-0.79	-50.58	中信证券	6030	16.04	-0.50	-25.17
中国神华	1088	19.36	1.04	-25.80	中国光大银行	6818	3.60	-0.55	-26.05
洛阳玻璃	1108	3.97	4.47	-83.51	海通证券	6837	11.32	-0.18	-30.18
中海发展	1138	4.14	-0.24	-42.47	华泰证券	6886	15.52	-0.51	-28.03

资料来源：彭博、西证证券经纪。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
15/12/2017	3830	童园国际	中期业绩/股息
15/12/2017	158	万邦投资	末期业绩/股息
15/12/2017	1161	奥思集团	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
15/12/2017	美国	产能利用率	十一月	77.21%	77.00%
15/12/2017	美国	制造业(SIC)工业生产	十一月	0.28%	1.30%
15/12/2017	美国	工业生产	十一月	0.32%	0.90%

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