

晨訊

宏观焦点

美国股市周三上升，因科技股反弹抵消能源股走低的压力。道琼斯指数上升0.1%至24,774点；标准普尔指数上升0.1%至2,683点；纳斯达克指数微升至6,939点。

油价周三下跌，纽约2月期油下跌0.6%至每桶59.64美元。API于盘后公布上周美国原油库存降幅超预期，但汽油和馏分油库存增加。金价上升，因美元走低。纽约2月期金上升0.3%至每盎司1,291.4美元。

香港股市周三个别发展，内地股市下跌。住建部召开会议表示支持刚需，内房股造好，碧桂园(2007.HK)及融创中国(1918.HK)分别上涨5.7%及4.8%；有消息指苹果(AAPL.US)下调2018年首季iPhoneX销售预测，苹果概念股受压，瑞声科技(2018.HK)、舜宇光学(2382.HK)及高伟电子(1415.HK)股价分别下跌3.6%、4.6%及3.4%。个股方面，中铝国际(2068.HK)A股发行申请获批，股价跳涨39.6%。恒生指数上升0.1%至29,598点，国企指数下跌0.3%至11,618点，香港股市成交金额增加15.1%至827亿港元。上证综合指数下跌0.9%至3,276点，沪深两市成交金额增加10.5%至4,026亿元人民币。

行业及公司新闻

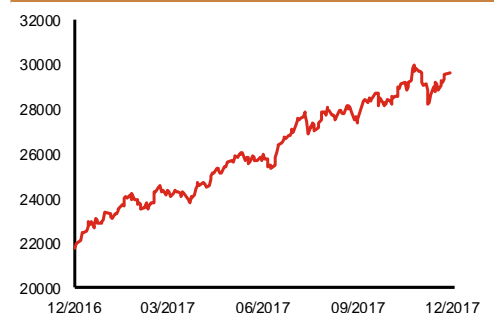
- 晋安实业(2292.HK)在香港从事物业投资，主要以物业、零售及工业物业租赁及物业管理业务为重心。公司拥有由36项物业组成的投资物业组合，总实用面积约92,136平方呎，应占总价值约16.2亿港元。于2017年6月30日，公司办公室、零售及工业物业租用率分别为97.8%、96.5%及100%。2014-2016年，公司收益分别为3,675、3,748、4,129万港元；投资物业公允价值变动及出售收益分别为0.8、1.8及2.1亿港元；股东应占溢利分别为1.1、2.1及2.4亿港元。2017年上半年公司收益同比上升20.8%，而股东应占溢利按年增长10.8%。公司今天起至1月8日招股，预计1月16日上市，招股价介乎1.00-1.24港元，净集资额约1.7亿港元(招股价中位数)，市值介乎7.2-8.9亿港元，相当于27.1-33.6倍2016年经调整市盈率或0.5-0.6倍市账率，估值一般。
- 中国罕王(3788.HK)发布盈利预喜，公司预期2017年将扭亏为盈(2017年上半年同样扭亏为盈录得股东应占溢利8.3亿元人民币)，主要受惠于1)投资收益7.6亿元人民币；2)铁精矿平均销售价格同比大幅上升，毛利率上升约15%，铁矿业务扭亏为盈；3)出售大约15万吨镍矿为公司带来新的收入来源；4)资产减值准备大幅减少；及5)利息支出及汇兑损失大幅降低。
- 正荣地产(6158.HK)为中国大型的综合性房地产开发商，专注于开发住宅物业，及开发、运营及管理商业及综合用途物业，控股公司正荣集团自2005年起连续13年获多间行业研究所评为中国房地产百强企业。2016年正荣集团在综合物业开发能力方面在中国房地产开发商当中位列第23名，而按合约销售划分在中国所有合约销售超过人民币100亿元的房地产开发商的市场份额约0.31%位列第24名。截止2017年10月底，公司拥有81个物业项目，应占土地储备约1,150万平方米。2014-2016年，公司收益分别为30.4、43.1及146亿元人民币；股东应占溢利分别为0.5、4.2及11.8亿元人民币。2017年上半年公司收益同比大增49.6%，但由于投资物业公允价值收益按年大跌88.4%，股东应占溢利同比减少46.1%。公司今天起至1月8日招股，预计1月16日上市，招股价介乎3.40-4.08港元，净集资额约37.4亿港元(招股价中位数)，市值介乎136-163亿港元，相当于9.7-11.7倍2016年市盈率或1.0-1.2倍市账率，估值合理。基础投资者中国金洋(1282.HK)将认购7.5亿港元可发售股份。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,598	0.07	-0.28
国企指数	11,618	-0.30	-0.75
创业板指数	261	0.82	0.04
上证综合指数	3,276	-0.92	-1.74
沪深300指数	3,991	-1.54	-1.59
日经225指数	22,911	0.08	1.88
道琼斯指数	24,774	0.11	3.93
标普500指数	2,683	0.08	2.12
纳斯达克指数	6,939	0.04	0.39
德国DAX指数	13,070	-0.02	0.08
法国CAC指数	5,369	0.08	-0.40
富时100指数	7,621	0.37	2.14

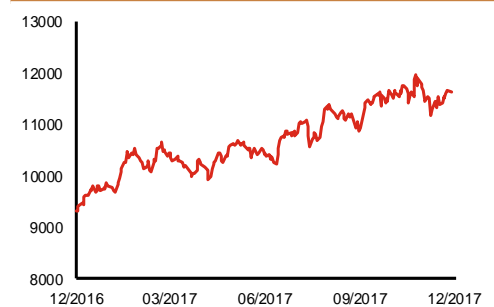
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.47	2.15	4.39
VHSI指数	14.73	7.21	-12.22

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	59.64	-0.55	2.65
黄金	1,291.40	0.30	-0.66
铜	7,125.00	0.55	4.29
铝	2,192.00	2.05	5.48
小麦	422.25	-0.59	-0.06
玉米	352.75	0.21	0.57

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



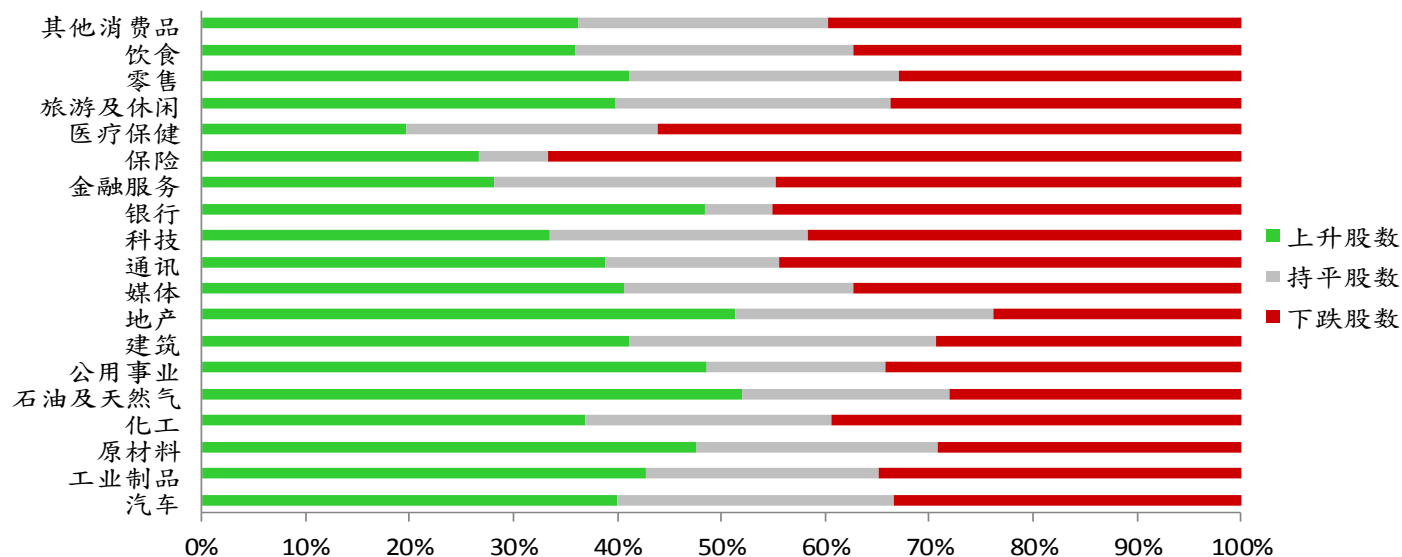
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	持平股数
恒生指数	29,633	29,694	29,517	29,598	0.07	17.8	282.7	34	15	1
国企指数	11,698	11,732	11,583	11,618	-0.30	20.4	135.6	16	24	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.23	18	12	15
工业制品	0.60	115	60	94
原材料	0.82	49	24	30
化工	0.23	14	9	15
石油及天然气	1.05	26	10	14
公用事业	0.36	17	6	12
建筑	0.81	35	25	25
地产	0.86	99	48	46
媒体	0.65	24	13	22
通讯	0.34	7	3	8
科技	0.06	54	40	67
银行	0.21	15	2	14
金融服务	-0.35	32	31	51
保险	-0.84	4	1	10
医疗保健	-0.53	13	16	37
旅游及休闲	0.71	33	22	28
零售	-0.15	35	22	28
饮食	0.16	27	20	28
其他消费品	0.12	85	56	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	96.55	-0.05	96.41	-0.16	0.14
中电控股	2	79.90	0.00	80.12	-0.38	-0.28
中华煤气	3	15.24	0.13	15.47	-0.40	-1.49
九龙仓集团	4	26.55	-0.56	27.35	6.44	-2.91
汇丰控股	5	79.80	-0.25	80.44	-0.08	-0.80
电能实业	6	65.85	0.30	65.55	-1.99	0.45
恒生银行	11	192.50	0.36	192.83	0.00	-0.17
恒基地产	12	50.80	0.10	50.79	-0.31	0.03
新鸿基地产	16	129.00	1.57	129.66	1.50	-0.51
新世界发展	17	11.48	1.59	11.29	1.40	1.68
太古股份	19	72.50	0.28	71.88	1.04	0.86
东亚银行	23	33.50	0.15	33.83	0.00	-0.98
银河娱乐	27	61.65	-0.48	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.65	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.70	1.18	13.55	0.00	1.12
恒隆地产	101	18.74	0.21	18.80	-0.32	-0.31
招商局港口	144	19.90	0.30	20.04	0.00	-0.70
中国旺旺	151	6.54	-0.15	5.98	0.00	9.36
吉利汽车	175	25.80	0.58	25.92	0.56	-0.46
中信股份	267	11.14	0.54	10.78	0.00	3.32
万洲国际	288	8.93	0.56	8.95	0.37	-0.18
中国石化	386	5.77	0.17	5.77	-0.26	-0.03
港交所	388	236.60	0.25	236.89	-0.45	-0.12
中国海外	688	24.65	1.02	24.03	0.00	2.60
腾讯	700	401.20	-1.13	402.61	-1.00	-0.35
中国联通	762	10.56	0.57	10.56	-0.07	-0.03
领展房产基金	823	72.00	0.84	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.38	0.14	14.12	0.00	1.83
中国石油	857	5.52	0.55	5.52	-0.37	0.00
中海油	883	11.28	1.81	11.26	0.46	0.15
建设银行	939	7.11	0.85	7.13	0.52	-0.33
中国移动	941	78.40	0.51	78.16	0.12	0.30
联想集团	992	4.51	-1.53	4.51	-0.52	0.04
长江基建	1038	66.90	0.83	65.79	-2.07	1.69
恒安国际	1044	88.25	3.70	87.35	1.84	1.03
中国神华	1088	20.35	2.26	20.24	1.17	0.56
华润置地	1109	22.55	1.81	21.70	0.00	3.91
长实地产	1113	68.20	-0.66	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	64.50	0.86	64.71	0.70	-0.33
工商银行	1398	6.25	-0.48	6.24	-1.02	0.09
金沙中国	1928	39.65	-0.13	40.10	0.51	-1.13
碧桂园	2007	14.16	5.67	14.06	5.12	0.73
瑞声科技	2018	137.30	-3.65	137.28	-4.51	0.02
中国平安	2318	80.90	-2.41	80.91	-3.01	-0.01
蒙牛乳业	2319	23.60	0.43	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	94.95	-4.62	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.35	0.90	39.35	0.58	-0.01
中国人寿	2628	24.35	-1.22	24.22	-1.71	0.53
交通银行	3328	5.77	-0.17	5.59	0.00	3.14
中国银行	3988	3.81	0.26	3.80	-0.33	0.25

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	3.52	6.99	-67.10	中联重科	1157	3.43	4.89	-34.73
东北电气	42	1.60	-0.62	-74.47	兖州煤业	1171	9.19	6.74	-48.45
四川成渝	107	2.81	-0.71	-42.34	中国铁建	1186	9.08	1.11	-32.02
青岛啤酒	168	39.55	-0.25	-16.62	比亚迪	1211	68.30	5.81	-14.59
江苏宁沪	177	11.70	0.34	-0.62	农业银行	1288	3.61	-0.82	-19.21
京城机电	187	2.14	0.00	-73.67	新华保险	1336	51.75	-1.15	-35.91
广州广船	317	12.10	-0.49	N/A	工商银行	1398	6.25	-0.48	-13.30
马鞍山钢铁	323	3.69	0.82	-24.28	丽珠医药	1513	61.00	-0.49	-23.88
上海石油化工	338	4.48	-0.22	-40.60	中国中冶	1618	2.30	-0.86	-59.79
鞍钢股份	347	7.05	2.77	-5.64	中国中车	1766	8.13	2.91	-43.28
江西铜业	358	12.16	3.40	-45.89	广发证券	1776	15.52	-0.51	-21.06
中国石油化工	386	5.77	0.17	-20.62	中国交通建设	1800	8.85	1.14	-42.69
中国中铁	390	5.78	0.70	-42.80	晨鸣纸业	1812	13.50	1.35	-29.54
广深铁路	525	4.92	1.23	-22.53	中煤能源	1898	3.54	2.31	-47.32
深圳高速	548	7.88	0.00	-25.61	中国远洋	1919	3.94	-1.50	-49.52
南京熊猫电子	553	4.19	-0.71	-54.09	民生银行	1988	7.76	-0.64	-23.02
郑煤机	564	3.90	-0.26	-49.02	金隅股份	2009	3.61	2.27	-43.58
山东墨龙	568	1.26	0.00	-78.15	中集集团	2039	14.98	1.63	-41.72
北京北辰实业	588	2.84	0.71	-58.26	复星医药	2196	47.05	-1.67	-9.54
中国东方航空	670	5.50	-0.72	-42.94	万科企业	2202	30.60	2.17	-16.59
山东新华制药	719	7.78	-1.02	-52.79	金风科技	2208	12.34	-2.68	-42.56
中国国航	753	9.17	-1.61	-35.71	广汽集团	2238	17.68	-1.78	-39.21
中兴通讯	763	28.80	-0.69	-33.19	中国平安	2318	80.90	-2.41	-3.49
中国石油	857	5.52	0.55	-42.74	长城汽车	2333	8.66	-0.80	-36.97
白云山	874	22.85	1.56	N/A	潍柴动力	2338	8.74	5.56	-11.20
东江环保	895	11.66	-1.02	-40.19	中国铝业	2600	5.60	2.00	N/A
华能国际电力	902	4.88	-1.41	-34.68	中国太保	2601	37.35	-1.58	-25.83
安徽海螺水泥	914	36.05	0.56	4.00	上海医药	2607	20.85	-0.95	-27.54
海信科龙	921	9.33	-3.42	-42.43	中国人寿	2628	24.35	-1.22	-33.35
建设银行	939	7.11	0.85	-20.44	上海电气	2727	3.25	0.31	-59.11
大唐发电	991	2.28	1.79	-53.78	中海集运	2866	1.60	2.56	-60.15
安徽皖通高速	995	6.47	-0.46	-49.63	大连港	2880	1.42	0.00	-57.29
中信银行	998	4.87	-0.20	-34.08	中海油田	2883	7.50	1.35	-39.65
仪征化纤	1033	1.27	-0.78	-60.23	紫金矿业	2899	2.87	3.61	-43.46
重庆钢铁	1053	1.94	5.43	N/A	交通银行	3328	5.77	-0.17	-22.15
中国南方航空	1055	7.95	-2.81	-43.93	福耀玻璃	3606	32.05	-0.16	-5.52
浙江世宝	1057	2.51	0.00	-74.37	招商银行	3968	30.35	-1.78	-11.44
天津创业环保	1065	4.49	-0.22	-71.17	中国银行	3988	3.81	0.26	-18.43
华电国际电力	1071	2.80	-0.71	-36.66	洛阳钼业	3993	4.91	3.37	-37.18
东方电气	1072	6.37	0.63	-51.31	中信证券	6030	15.92	-1.00	-26.18
中国神华	1088	20.35	2.26	-26.07	中国光大银行	6818	3.65	0.27	-24.74
洛阳玻璃	1108	4.04	2.02	-83.28	海通证券	6837	11.40	0.53	-25.60
中海发展	1138	4.27	0.71	-40.96	华泰证券	6886	15.46	-0.26	-24.48

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
28/12/2017	1693	璋利国际	业绩/末期股息
28/12/2017	1470	富一国际控股	业绩/中期股息
28/12/2017	318	黄河实业	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
28/12/2017	美国	首次申请失业救济金人数	十二月二十三日	239.18k	245.00k
28/12/2017	美国	连续申请失业救济金人数	十二月十六日	1903.00k	1932.00k
28/12/2017	香港	贸易收支	十一月	-45.53bn	-44.00bn
28/12/2017	香港	出口年增率	十一月	5.82%	6.70%
28/12/2017	香港	进口年增率	十一月	8.85%	7.90%
28/12/2017	美国	芝加哥采购经理人指数	十二月	61.90	63.90
28/12/2017	美国	夏售存货	十一月初值	0.33%	-0.50%

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