

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市上週五下跌，因前美國國家安全顧問弗林被指在通俄門調查中做偽證。道瓊斯指數下跌0.2%至24,232點；標準普爾指數下跌0.2%至2,642點；納斯達克指數下跌0.4%至6,848點。美國參議院通過稅改法案。

油價上週五上升，因通俄門調查進展打擊股市。紐約1月期油上升1.7%至每桶58.36美元。金價上升，因弗林調查事件拖累美股及美元。紐約2月期金上升0.4%每盎司1,282.3美元。

香港股市上週五下跌，內地股市個別發展。澳門11月博彩收入超預期，博彩股造好，其中銀河娛樂(27.HK)及金沙中國(1928.HK)股價分別上升2.2%及1.6%；黃金股及基礎金屬股受壓。個股方面，騰訊(700.HK)上週五收市後在恆指的權重由11.6%下調至10.0%，其股價下跌3.3%；今日將正式獲納入藍籌股的舜宇光學(2382.HK)及碧桂園(2007.HK)股價分別上漲1.5%及4.7%；吉利汽車(175.HK)獲券商上調目標價，股價上升1.1%。恒生指數下跌0.4%至29,074點，國企指數下跌0.2%至11,449點，香港股市成交金額減少12.5%至1,505億港元。上證綜合指數微升至3,318點，滬深兩市成交金額減少3.0%至3,872億元人民幣。

## 行業及公司新聞

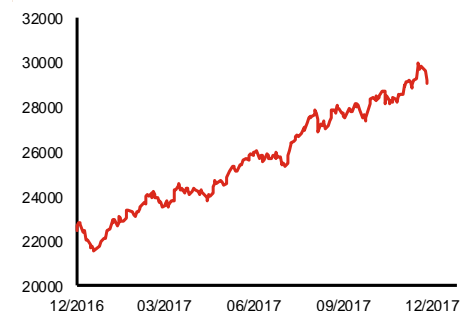
- 招商局港口(144.HK)發佈公告指其控股股東招商局集團正籌劃、論證公司持股量達到66.1%之附屬公司深圳赤灣(000022.CH/200022.CH)之重大資產重組，但重組詳情尚未釐定。
- 凱華集團(275.HK)宣佈以2.0億元人民幣收購於雲南省及廣西壯族自治區從事輸電服務之公司，相當於14.3倍2016年市盈率及2.7倍市賬率。此外，公司有可能收購雲南三座水力發電廠(尚在建築中，預期將於2019年第二季度完成)。公司股份將於今天復牌。
- 安利時投資(339.HK)宣佈將以每股0.68港元(較最後收盤價折讓5.6%)配售最多2,320萬股份(相當於現有股本20.0%)，淨集資額1,560萬港元，將用於未來投資及業務發展、及一般營運資金。公眾股東持股量將從66.8%上升至72.3%。
- 永旺(984.HK)發佈盈利預警，公司預期2017年虧損將較去年擴大(2017年上半年股東應佔虧損同比輕微下降13.2%至7,200萬港元；2016年虧損為2,323萬港元)，因1)提前終止在中國經營的租賃合同及該等店舖的關店成本；2)中國經營店舖有關的物業廠房及設備的減值虧損；及3)營業收入增幅低於成本增加。
- 中國金洋(1282.HK)宣佈將以每股0.63港元(較最後收盤價折讓3.1%)配售28.6億股份(相當於現有股本12.4%)，淨集資額18.0億港元，將用於償還貸款、擴展現有業務及一般營運資金。控股股東姚建輝先生及前海人壽保險股份持股量將分別從47.0%及18.3%下降至41.8%及16.3%。
- 創建集團(1609.HK)控股股東以6.6億港元出售公司75%股權予張金兵先生(現為奧立仕(860.HK)非執行董事兼聯席主席)，相當於每股1.151港元，較最後收盤價折讓50.8%。要約人同時向所有創建股東以相同價格提出要約，但要約人有意維持公司之上市地位。公司股份將於今天復牌。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,074	-0.35	1.65
國企指數	11,449	-0.23	-1.32
創業板指數	261	0.13	-5.06
上證綜合指數	3,318	0.01	-1.61
滬深300指數	3,998	-0.20	0.14
日經225指數	22,819	0.41	1.02
道瓊斯指數	24,232	-0.17	2.94
標普500指數	2,642	-0.20	2.10
納斯達克指數	6,848	-0.38	1.23
德國DAX指數	12,861	-1.25	-4.58
法國CAC指數	5,317	-1.04	-3.64
富時100指數	7,300	-0.36	-3.44

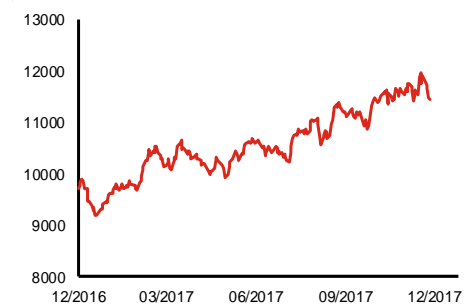
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.43	1.33	25.05
VHSI指數	16.71	-5.54	21.26

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.36	1.67	4.21
黃金	1,282.30	0.44	0.37
銅	6,762.00	0.03	-1.40
鋁	2,048.00	-0.97	-5.06
小麥	433.00	-0.40	0.57
玉米	355.75	0.64	-0.83

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



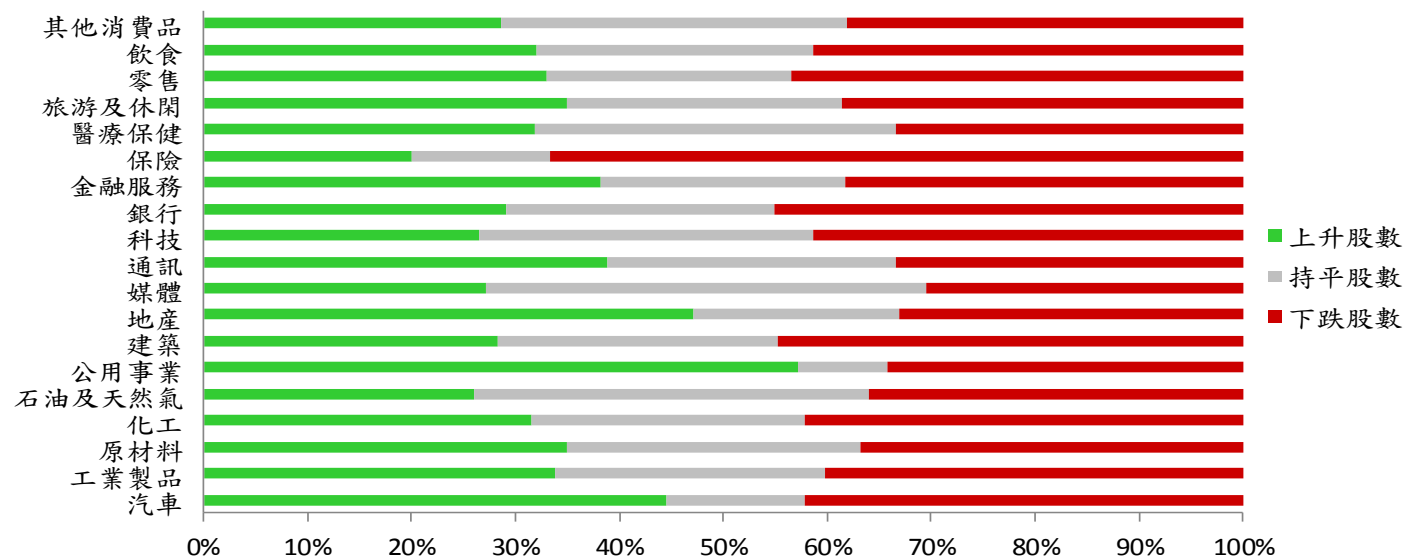
資料來源：彭博、西證證券經紀

**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	29,261	29,346	29,029	29,074	-0.35	21.5	715.9	28	21	1
國企指數	11,505	11,587	11,432	11,449	-0.23	20.6	280.2	20	17	3

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.36	20	6	19
工業製品	-0.12	91	70	108
原材料	0.45	36	29	38
化工	-0.45	12	10	16
石油及天然氣	-0.38	13	19	18
公用事業	0.94	20	3	12
建築	-0.55	24	23	38
地產	0.25	91	38	64
媒體	0.14	16	25	18
通訊	1.22	7	5	6
科技	-0.17	43	52	67
銀行	-0.03	9	8	14
金融服務	0.22	44	27	44
保險	-0.87	3	2	10
醫療保健	-0.03	21	23	22
旅游及休閒	-0.05	29	22	32
零售	-0.35	28	20	37
飲食	-0.03	24	20	31
其他消費品	-0.25	67	78	89



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	99.20	0.92	98.47	0.36	0.74
中電控股	2	79.95	0.38	79.76	-0.23	0.23
中華煤氣	3	15.40	1.05	15.55	1.58	-0.94
九龍倉集團	4	25.50	3.66	70.31	0.00	-63.73
匯豐控股	5	77.90	-0.13	77.44	-0.18	0.60
電能實業	6	66.80	0.15	67.73	-0.34	-1.38
恒生銀行	11	192.70	-0.16	192.88	0.41	-0.10
恆基地產	12	50.55	-0.88	49.69	-4.32	1.74
新鴻基地產	16	127.00	-0.47	126.95	-0.70	0.04
新世界發展	17	11.22	-0.88	11.13	-1.72	0.79
太古股份	19	75.95	1.13	75.35	0.99	0.80
東亞銀行	23	34.25	-0.87	32.97	-6.64	3.89
銀河娛樂	27	57.40	2.23	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	46.00	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.10	-0.28	14.36	0.00	-1.80
恆隆地產	101	18.76	2.07	18.62	1.54	0.77
招商局港口	144	20.65	2.48	20.30	0.00	1.74
中國旺旺	151	6.19	1.14	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	27.50	1.10	27.28	-0.84	0.81
中信股份	267	11.04	-0.18	11.22	0.00	-1.59
萬洲國際	288	8.11	-2.17	8.03	-3.35	0.93
中國石化	386	5.51	-1.25	5.54	-1.64	-0.55
港交所	388	235.60	0.17	235.23	-1.37	0.16
中國海外	688	24.90	0.40	25.13	4.53	-0.93
騰訊	700	385.00	-3.27	383.03	-4.19	0.51
中國聯通	762	11.40	0.71	11.30	-0.62	0.85
領展房產基金	823	70.00	0.50	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.64	-0.41	15.31	0.00	-4.36
中國石油	857	5.24	-0.19	5.29	0.18	-0.87
中海油	883	10.70	1.13	10.71	0.20	-0.11
建設銀行	939	6.81	0.00	6.79	-0.49	0.28
中國移動	941	78.80	-0.57	78.78	-0.83	0.03
聯想集團	992	4.41	-0.68	4.39	-0.66	0.49
長江基建	1038	66.75	0.68	67.65	-0.39	-1.34
恆安國際	1044	76.00	-0.20	76.56	-1.39	-0.73
中國神華	1088	19.42	1.04	19.47	2.05	-0.27
華潤置地	1109	22.70	1.11	22.94	3.82	-1.03
長實地產	1113	66.30	0.84	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	63.20	-0.16	63.15	-1.30	0.08
工商銀行	1398	6.08	0.16	6.04	-0.55	0.65
金沙中國	1928	38.55	1.58	38.47	0.47	0.21
碧桂園	2007	12.88	4.72	13.04	0.00	-1.20
瑞聲科技	2018	153.40	-1.86	153.33	-3.56	0.04
中國平安	2318	75.50	-1.95	75.47	-3.40	0.04
蒙牛乳業	2319	19.98	0.71	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	132.00	1.54	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.40	-0.25	39.06	-1.71	0.86
中國人壽	2628	25.30	-0.20	25.17	-1.53	0.51
交通銀行	3328	5.79	0.17	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.81	0.53	3.80	0.27	0.27

## 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	3.23	-0.31	-63.37	中聯重科	1157	3.33	0.00	-36.04
東北電氣	42	1.67	1.83	-73.11	兗州煤業	1171	7.54	3.43	-54.02
四川成渝	107	2.92	-1.02	-42.08	中國鐵建	1186	9.19	-0.54	-33.81
青島啤酒	168	31.65	-0.16	-12.90	比亞迪	1211	68.95	-0.43	-7.81
江蘇寧滬	177	10.84	1.31	-4.56	農業銀行	1288	3.62	-0.28	-18.01
京城機電	187	2.13	0.00	-74.00	新華保險	1336	49.70	-0.20	-32.30
廣州廣船	317	11.70	0.86	N/A	工商銀行	1398	6.08	0.16	-12.56
馬鞍山鋼鐵	323	3.76	-1.31	-31.95	麗珠醫藥	1513	56.10	0.09	-23.51
上海石油化工	338	4.53	-2.16	-39.57	中國中冶	1618	2.30	-0.43	-60.88
鞍鋼股份	347	7.44	-3.50	-7.32	中國中車	1766	7.19	0.98	-47.63
江西銅業	358	11.90	-2.14	-45.37	廣發證券	1776	15.82	1.02	-23.86
中國石油化工	386	5.51	-1.25	-22.47	中國交通建設	1800	8.70	-0.23	-47.14
中國中鐵	390	5.82	-0.17	-43.01	晨鳴紙業	1812	13.52	-1.60	-34.90
廣深鐵路	525	4.39	1.62	-26.80	中煤能源	1898	3.50	-0.85	-49.41
深圳高速	548	7.64	1.46	-30.57	中國遠洋	1919	3.73	0.54	-50.40
南京熊貓電子	553	4.42	0.00	-56.21	民生銀行	1988	7.94	0.89	-23.83
鄭煤機	564	4.40	-5.38	-50.31	金隅股份	2009	3.59	-0.55	-48.63
山東墨龍	568	1.29	0.00	-78.10	中集集團	2039	14.02	-0.14	-40.05
北京北辰實業	588	2.73	0.37	-58.56	復星醫藥	2196	37.70	0.00	-16.51
中國東方航空	670	4.58	-0.87	-46.93	萬科企業	2202	29.40	3.34	-18.96
山東新華製藥	719	8.02	2.17	-53.44	金風科技	2208	10.78	2.28	-42.72
中國國航	753	8.39	0.12	-34.98	廣汽集團	2238	19.84	1.22	-30.73
中興通訊	763	27.60	1.66	-30.34	中國平安	2318	75.50	-1.95	-6.09
中國石油	857	5.24	-0.19	-45.61	長城汽車	2333	9.16	0.22	-32.00
白雲山	874	22.50	0.22	-40.70	濰柴動力	2338	8.54	-1.95	-11.46
東江環保	895	11.50	0.70	-40.24	中國鋁業	2600	5.13	-0.97	N/A
華能國際電力	902	5.04	0.80	-32.67	中國太保	2601	36.95	-0.81	-23.40
安徽海螺水泥	914	37.05	-1.20	2.06	上海醫藥	2607	19.80	0.92	-30.90
海信科龍	921	8.70	1.28	-47.81	中國人壽	2628	25.30	-0.20	-30.63
建設銀行	939	6.81	0.00	-17.36	上海電氣	2727	3.07	0.33	-62.37
大唐發電	991	2.57	1.18	-48.17	中海集運	2866	1.60	0.00	-61.93
安徽皖通高速	995	6.40	0.16	-59.90	大連港	2880	1.51	0.00	-55.74
中信銀行	998	5.02	-0.59	-33.46	中海油田	2883	7.32	1.67	-43.58
儀征化纖	1033	1.21	-0.82	-65.61	紫金礦業	2899	2.65	-2.21	-43.03
重慶鋼鐵	1053	1.57	-1.88	N/A	交通銀行	3328	5.79	0.17	-22.40
中國南方航空	1055	6.90	-1.15	-45.83	福耀玻璃	3606	30.15	0.50	-3.59
浙江世寶	1057	2.88	-0.35	-73.60	招商銀行	3968	30.20	-1.31	-10.59
天津創業環保	1065	4.36	0.46	-72.34	中國銀行	3988	3.81	0.53	-17.67
華電國際電力	1071	3.04	-0.33	-35.63	洛陽鉬業	3993	4.75	-2.46	-43.33
東方電氣	1072	6.50	1.09	-48.25	中信證券	6030	16.84	-0.36	-24.69
中國神華	1088	19.42	1.04	-28.48	中國光大銀行	6818	3.63	0.28	-26.44
洛陽玻璃	1108	3.90	-2.01	-83.21	海通證券	6837	11.64	0.00	-31.05
中海發展	1138	4.18	0.24	-41.96	華泰證券	6886	15.94	0.89	-29.86

資料來源：彭博、西證證券經紀

## A股動向

## 市場與策略

市場：參議院稅改過關，亞太地區短期面臨壓力

【市場顧問組 張剛】

事件：美國參議院 12 月 2 日凌晨以 51 票贊成、49 票反對的結果通過稅改法案，美國輿論稱這對總統特朗普和共和黨來說是重大的立法勝利。此次稅改是 30 多年以來對美國稅法最大的一次調整。特朗普隨後表示，美國公司稅率最終或將確定為 22%。

點評：對此消息，建議關注以下幾點：

1) 共和黨趨向團結，美國內部分歧依然嚴重。參議院共和黨和民主黨議員數量對比為 52:48，也就是說僅有一名共和黨議員投下反對票，暗示共和黨內部趨向團結。不過，民主黨全部投下反對票，也顯示美國社會內部對稅改法案存在爭議。

2) 投票通過的僅是參議院版本。儘管部分媒體和金融業分析人士的分析，以“稅改法案過關”來定義，但實際上此次僅是參議院版本的稅改法案獲得參議院通過，此前眾議院版本的稅改法案也眾議院通過。兩個不同版本的稅改內容存在著很多差異，包括個人所得稅的稅檔數量、遺產稅、加稅條款等，最重要的是參議院版本是 2019 年實施，而眾議院版本是頒佈後立即實施。後續參議院可能會開始與眾議院之間的談判，隨後制定出一個單一的法案，最後由特朗普總統簽署成為一項法律。

3) 龐大的財政赤字對美禍福難料。降稅若能迅速激勵投資熱潮，促成經濟騰飛，則會使得稅收增加，但此判斷過於樂觀，恐怕相當長的一段時間裡，美國不得不背負更為沉重的財政赤字，來觀察刺激效果，尤其是在升息、縮表的貨幣政策環境中。

此消息短期內，因市場預期國際資金流向美元資產，而對亞太地區金融市場造成套現壓力，中期負面影響有望減弱。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
04/12/2017	1693	璋利國際	業績/末期股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
04/12/2017	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	十月終值	--	-0.50%
04/12/2017	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	十月終值	--	0.40%
04/12/2017	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	十月終值	-0.70%	-1.20%
04/12/2017	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	十月終值	--	0.40%
04/12/2017	歐元區	PPI(月比)	十月	0.34%	0.60%
04/12/2017	歐元區	PPI(年比)	十月	2.58%	2.90%
04/12/2017	美國	工廠訂單	十月	-0.30%	1.40%
04/12/2017	歐元區	Sentix投資者信心	十二月	32.65	34.00



**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