

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市上週五上升，受助於科技股及保健股上漲，再加上稅改議案通過在望。道瓊斯指數上升0.6%至24,652點；標準普爾指數上升0.9%至2,676點；納斯達克指數上升1.2%至6,937點。

油價上週五上升，紐約1月期油上升0.5%至每桶57.30美元。金價上升，紐約2月期金微升至每盎司1,257.5美元。

香港和內地股市上週五下跌。利豐(494.HK)出售三大產品業務並派發特別股息，股價上升8.6%，帶動國際消費品股逆市上升；汽車製造股受壓，吉利汽車(175.HK)股價走低2.9%。個股方面，融創中國(1918.HK)折價11.9%配股淨籌78億港元，股價下跌10.6%。恒生指數下跌1.1%至28,848點，國企指數下跌1.4%至11,366點，香港股市成交金額增加18.8%至1,265億港元。上證綜合指數下跌0.8%至3,266點，滬深兩市成交金額增加4.5%至3,741億元人民幣。中央經濟工作會議將於12月18日-20日召開。

## 行業及公司新聞

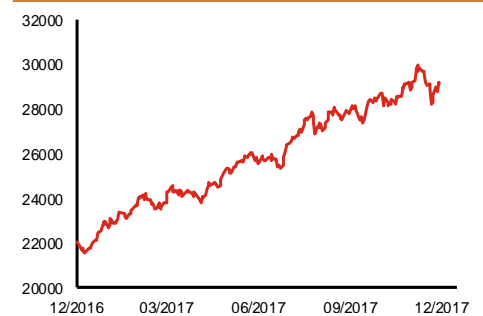
- 中國聖牧(1432.HK)首席執行官姚同山及財務總監崔瑞成同時離任，分別由邵根夥及王躍華接任，前者為公司董事長及大北農(002385.CH)董事長兼總裁，後者剛於今年加入公司，亦曾於大北農擔任財務總監。
- 中國金屬利用(1636.HK)同意以3.2億港元收購銅產品公司，其中一半代價由現金支付，一半將按每股3.8港元(較最後收盤價溢價1.1%)發行新股支付，惟被收購公司需達到業績目標(2018年純利：2,500萬元人民幣；2018-2019年純利：5,500萬元人民幣；2018-2020年純利：9,000萬元人民幣)才行，相當於2018-2020年平均市盈率約9.0倍。
- 正通汽車(1728.HK)以每股7.6港元(較最後收盤價折讓5.0%)配售5,000萬股(相當於現有股本2.3%)，承配人包括中國人保及人保香港資產管理的基金，淨集資額3.8億港元，將用於發展公司的金融科技平台。大股東持股量將從62.4%下降至61.0%，公司股份將於今天復牌。
- 中煤能源(1898.HK)公佈11月份經營數據，首11月商品煤累計銷量按年下跌3.0%至1.2億噸，其中11月份商品煤銷量同比增加8.1%至1,129萬噸，較首10月為佳。
- 安踏(2020.HK)宣佈林戰先生辭任公司首席財務官。
- 玖龍紙業(2689.HK)發佈盈利預喜，公司預計倘撇除經營和融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)，2018財年上半年(截止2017年12月31日)股東應佔溢利將同比增長不低於90%至不少於38.0億元人民幣，主要由於產品的售價增加及利潤率較好所致。
- 佳源國際(2768.HK)公佈，2017年首11月合同銷售金額72.6億元人民幣，按年增加83.3%，合同銷售面積85.3萬平方米，按年上升131.9%，合同銷售均價約每平方米8,518元人民幣，按年下跌20.9%；11月份合同銷售金額約16.6億元人民幣，同比提高431.6%，合同銷售面積20.7萬平方米，同比增加479.9%，合同銷售均價每平方米8,011元人民幣，同比下跌8.3%，遠較首10月合同銷售為佳。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,848	-1.09	-1.20
國企指數	11,366	-1.44	-2.09
創業板指數	258	-0.51	-2.95
上證綜合指數	3,266	-0.80	-3.45
滬深300指數	3,981	-1.13	-3.40
日經225指數	22,553	-0.62	1.54
道瓊斯指數	24,652	0.58	5.54
標普500指數	2,676	0.90	3.76
納斯達克指數	6,937	1.17	2.27
德國DAX指數	13,104	0.27	0.85
法國CAC指數	5,349	-0.15	0.57
富時100指數	7,491	0.57	1.49

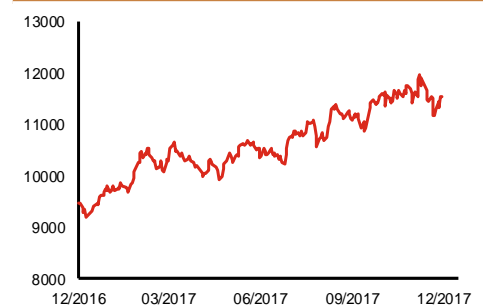
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.42	-10.20	-17.59
VHSI指數	14.93	3.25	4.48

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.30	0.46	1.18
黃金	1,257.50	0.03	-3.37
銅	6,793.00	0.95	1.67
鋁	2,049.50	2.02	-1.90
小麥	418.25	0.36	-4.45
玉米	348.50	-0.14	-1.00

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



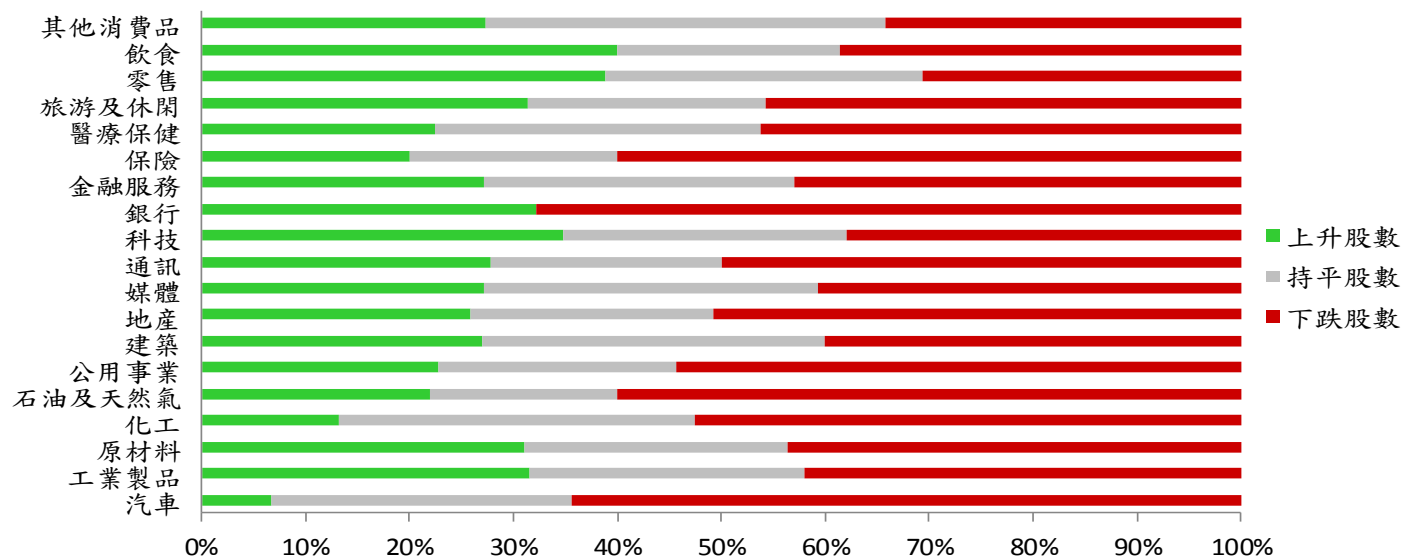
資料來源：彭博、西證證券經紀。

**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	29,000	29,018	28,739	28,848	-1.09	20.6	397.2	7	40	3
國企指數	11,462	11,463	11,314	11,366	-1.44	30.6	198.2	2	34	4

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-1.66	3	13	29
工業製品	-0.21	85	71	113
原材料	-0.01	32	26	45
化工	-0.80	5	13	20
石油及天然氣	-0.84	11	9	30
公用事業	-0.81	8	8	19
建築	0.01	23	28	34
地產	-0.42	50	45	98
媒體	-0.19	16	19	24
通訊	0.03	5	4	9
科技	-0.04	56	44	61
銀行	-0.62	10	0	21
金融服務	-0.11	31	34	49
保險	-0.55	3	3	9
醫療保健	-0.35	15	21	31
旅游及休閒	-0.15	26	19	38
零售	0.01	33	26	26
飲食	0.12	30	16	29
其他消費品	-0.09	64	90	80



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	95.90	-0.36	95.59	0.00	0.33
中電控股	2	79.00	0.00	79.53	0.10	-0.67
中華煤氣	3	15.18	-0.52	15.43	-0.63	-1.62
九龍倉集團	4	26.60	0.38	80.08	7.78	-66.78
匯豐控股	5	78.55	-1.26	78.39	-1.45	0.20
電能實業	6	65.30	-0.38	65.23	-0.12	0.10
恒生銀行	11	185.70	-1.38	186.49	0.00	-0.42
恆基地產	12	49.85	0.00	49.06	0.32	1.60
新鴻基地產	16	125.70	-1.41	126.56	-1.17	-0.68
新世界發展	17	11.24	-1.40	11.21	0.00	0.26
太古股份	19	73.05	-1.42	72.81	-0.77	0.33
東亞銀行	23	32.75	-1.06	32.42	0.00	1.01
銀河娛樂	27	61.85	1.81	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.45	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.54	-1.46	13.55	0.00	-0.05
恆隆地產	101	18.46	-1.28	18.47	-0.25	-0.05
招商局港口	144	19.68	-1.60	19.55	0.00	0.64
中國旺旺	151	5.88	-2.16	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	24.95	-2.92	25.18	-1.85	-0.90
中信股份	267	10.84	-1.09	10.78	0.00	0.54
萬洲國際	288	8.42	-2.09	8.44	-2.29	-0.18
中國石化	386	5.48	-1.44	5.50	-0.94	-0.28
港交所	388	226.40	-1.14	225.90	-1.42	0.22
中國海外	688	23.95	-1.24	23.88	-0.88	0.31
騰訊	700	389.00	-2.06	393.04	-0.46	-1.03
中國聯通	762	10.60	-1.12	10.60	-1.02	-0.02
領展房產基金	823	69.60	0.14	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.14	-1.53	14.35	0.00	-1.46
中國石油	857	5.36	-0.92	5.34	-1.03	0.32
中海油	883	10.90	-1.80	10.84	-1.90	0.51
建設銀行	939	6.90	-0.86	6.93	-0.22	-0.49
中國移動	941	76.80	-0.19	76.84	0.20	-0.06
聯想集團	992	4.31	0.00	4.28	0.55	0.67
長江基建	1038	65.80	-1.20	67.97	0.00	-3.19
恆安國際	1044	81.45	-0.49	82.61	-0.25	-1.40
中國神華	1088	19.12	-1.24	19.14	-0.51	-0.11
華潤置地	1109	21.90	-1.35	21.60	0.00	1.38
長實地產	1113	66.00	0.46	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	61.95	-0.40	62.33	0.09	-0.62
工商銀行	1398	6.14	-1.60	6.16	-0.66	-0.36
金沙中國	1928	40.65	0.25	40.76	0.50	-0.27
碧桂園	2007	13.04	-2.10	13.37	0.00	-2.48
瑞聲科技	2018	139.40	-1.06	139.56	-1.46	-0.12
中國平安	2318	77.40	-2.21	77.89	-1.43	-0.63
蒙牛乳業	2319	21.50	0.47	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	102.00	-0.97	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.85	-1.65	38.94	-1.44	-0.24
中國人壽	2628	23.95	-2.24	24.03	-1.28	-0.34
交通銀行	3328	5.75	-0.86	5.59	0.00	2.79
中國銀行	3988	3.77	-1.31	3.77	-1.11	-0.01

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	3.20	-0.93	-64.19	中聯重科	1157	3.06	-1.61	-39.23
東北電氣	42	1.63	1.88	-73.78	兗州煤業	1171	7.92	-2.46	-49.77
四川成渝	107	2.82	1.08	-41.95	中國鐵建	1186	9.04	-0.11	-33.44
青島啤酒	168	38.50	1.45	-8.78	比亞迪	1211	64.85	-2.92	-12.56
江蘇寧滬	177	11.48	-1.88	-0.79	農業銀行	1288	3.62	-1.09	-16.55
京城機電	187	2.00	-2.44	-75.04	新華保險	1336	52.00	0.00	-30.73
廣州廣船	317	12.28	10.23	N/A	工商銀行	1398	6.14	-1.60	-11.20
馬鞍山鋼鐵	323	3.61	-1.63	-25.32	麗珠醫藥	1513	58.00	-3.89	-27.74
上海石油化工	338	4.46	-0.89	-39.72	中國中冶	1618	2.24	0.00	-61.71
鞍鋼股份	347	6.99	-2.65	-5.07	中國中車	1766	7.60	-0.65	-42.69
江西銅業	358	11.20	-1.23	-44.81	廣發證券	1776	15.44	-1.66	-22.70
中國石油化工	386	5.48	-1.44	-21.82	中國交通建設	1800	8.52	-1.05	-46.13
中國中鐵	390	5.74	0.35	-43.07	晨鳴紙業	1812	13.26	0.76	-29.88
廣深鐵路	525	4.63	-1.07	-25.24	中煤能源	1898	3.40	-1.73	-48.91
深圳高速	548	7.70	0.00	-26.47	中國遠洋	1919	3.89	-1.52	-49.91
南京熊貓電子	553	4.16	-1.65	-56.55	民生銀行	1988	7.72	-1.03	-22.61
鄭煤機	564	4.05	-1.94	-49.01	金隅股份	2009	3.49	-1.41	-47.83
山東墨龍	568	1.25	0.00	-78.37	中集集團	2039	14.50	0.00	-40.68
北京北辰實業	588	2.79	1.82	-57.39	復星醫藥	2196	45.05	-2.49	-11.34
中國東方航空	670	4.97	-1.58	-43.63	萬科企業	2202	28.80	-1.37	-16.30
山東新華製藥	719	7.41	-2.63	-57.32	金風科技	2208	11.24	-3.60	-47.17
中國國航	753	8.80	-2.55	-33.23	廣汽集團	2238	17.56	-3.62	-38.56
中興通訊	763	28.10	-3.60	-35.75	中國平安	2318	77.40	-2.21	-6.96
中國石油	857	5.36	-0.92	-42.38	長城汽車	2333	8.93	-1.22	-36.08
白雲山	874	21.95	-1.35	N/A	濰柴動力	2338	8.05	-0.86	-8.70
東江環保	895	10.60	-3.11	-42.73	中國鋁業	2600	5.04	-0.59	N/A
華能國際電力	902	4.93	0.00	-36.42	中國太保	2601	37.25	-1.06	-24.08
安徽海螺水泥	914	34.75	-2.80	5.26	上海醫藥	2607	20.20	0.00	-28.94
海信科龍	921	8.65	-5.26	-47.39	中國人壽	2628	23.95	-2.24	-33.19
建設銀行	939	6.90	-0.86	-16.24	上海電氣	2727	3.18	-0.63	-60.02
大唐發電	991	2.24	0.45	-54.22	中海集運	2866	1.55	1.31	-62.85
安徽皖通高速	995	6.48	-0.15	-56.07	大連港	2880	1.45	2.11	-56.65
中信銀行	998	4.87	-0.81	-32.68	中海油田	2883	7.27	-0.14	-39.46
儀征化纖	1033	1.20	-1.64	-62.81	紫金礦業	2899	2.60	1.17	-44.73
重慶鋼鐵	1053	1.69	0.00	N/A	交通銀行	3328	5.75	-0.86	-21.28
中國南方航空	1055	7.45	-1.97	-43.52	福耀玻璃	3606	30.10	-2.75	-7.46
浙江世寶	1057	2.51	-0.40	-75.70	招商銀行	3968	30.50	-2.71	-8.04
天津創業環保	1065	4.35	0.93	-71.65	中國銀行	3988	3.77	-1.31	-17.37
華電國際電力	1071	2.84	-1.39	-37.75	洛陽鉬業	3993	4.65	-1.27	-40.66
東方電氣	1072	6.29	0.00	-50.22	中信證券	6030	15.88	-1.00	-25.15
中國神華	1088	19.12	-1.24	-25.80	中國光大銀行	6818	3.59	-0.28	-25.19
洛陽玻璃	1108	3.92	-1.26	-83.80	海通證券	6837	11.32	0.00	-28.85
中海發展	1138	4.15	0.24	-41.77	華泰證券	6886	15.36	-1.03	-28.60

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## A股動向

## 市場與策略

**策略：** 市場回調接近尾聲，做好準備

【策略組 朱斌】

**事件：** 上週五，滬指下跌 0.8%，成交 1618 億元；創業板指下跌 0.58%，成交 566 億元。

**點評：** 調整接近尾聲，或有最後一跌。1) 短期看技術。從技術上看，3300 點整數點位不是強支撐，年線才是。市場在跌破 3300 點後接近年線，年線在 3230 點附近有強支撐。年線的含義在於過去一年投資者的平均持倉成本。當指數跌破這一位置時，會有看好市場的投資者進行補倉或者進場，因此具備較強的支撐。2) 中期看盈利。不論從傳統週期性行業還是從新興行業來看，未來一年的盈利仍然是比較樂觀的。從週期性行業來看，鋼鐵、煤炭等週期品的價格在來年有望維持在當前價格水平。而當前價格水平比 2017 年全年均價高出 20% 左右，其中煤炭價格高出 18%，鋼鐵價格高出 22.3%，這意味著在 2018 年，週期品行業仍然將有至少 20% 左右的業績增長。而從新興產業來看，戰略新興產業在未來 3 年將保持 20% 以上的增速。因此預計整體市場仍將維持 2017 年左右的盈利增長水平，指數上行具有業績支撐。3) 長期看政策。從長期來看，當前新股持續發行、金融去槓桿（資金配置從非標產品向標準化產品轉移）的政策導向不會變。這都有利於資金向權益市場轉移。

投資策略：可以關注近期回調較多的新興行業龍頭。

風險提示：金融去槓桿短期衝擊過大，中期業績增速不及預期。

**市場：** 防風險成為主線

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 人民日報第二版 12 月 16 日刊登了題為《防風險成全年金融政策主線 整治亂象不手軟 協同發力嚴監管》的文章。

**點評：** 文章稱，嚴監管、防風險可謂貫穿 2017 年金融領域重點政策的熱詞。今年以來，《關於銀行業風險防控工作的指導意見》《網絡借貸資金存管業務指引》等一系列嚴監管措施堅決貫徹，銀行業回歸本源、專注主業的效果有所顯現，金融服務實體經濟能力增強。總的看，整治市場亂象、彌補制度短板、防範金融風險等方面取得了階段性成效。債市、股市、樓市總體平穩，企業槓桿率、商業銀行不良貸款率穩中有降，人民幣匯率保持基本穩定，財政金融風險總體可控，市場信心不斷增強。

中央經濟工作會議將於 12 月 18 日-20 日召開。此前，12 月 8 日召開的中央政治局會議對 2018 年經濟工作進行了定調。會議指出，要統籌規劃，有序推進，確保打贏“去槓桿、精準脫貧、環保”三大攻堅戰。強化監管，防範風險，將成為 2018 年金融領域的重點工作。由此市場將預期貨幣市場利率將維持偏高水平，對股市資金面形成一定的制約。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
18/12/2017	1611	桐成控股	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
18/12/2017	香港	失業率 經季調	十一月	3.04%	3.00%
18/12/2017	歐元區	核心CPI(年比)	十一月終值	0.90%	0.90%
18/12/2017	歐元區	CPI(月比)	十一月	0.10%	0.10%
18/12/2017	歐元區	CPI(年比)	十一月終值	1.50%	1.40%

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