

宏觀焦點

美國股市週一上升，因市場對稅改議案通過的樂觀情緒進一步增強。道瓊斯指數上升0.6%至24,792點；標準普爾指數上升0.5%至2,690點；納斯達克指數上升0.8%至6,995點。

油價週一下跌，紐約1月期油下跌0.2%至每桶57.16美元。金價上升，因美元受壓。紐約2月期金上升0.6%至每盎司1,265.5美元。

香港股市週一上升，內地股市個別發展。煤炭股及家用電器股造好；教育股受壓，成實外教育(1565.HK)股價下跌4.3%；安踏(2020.HK)CFO辭任，公司股價下跌2.7%，拖累體育用品股逆市下跌。個股方面，正通汽車(1728.HK)折價5.0%配股淨籌3.8億港元，股價下跌6.0%；玖龍紙業(2689.HK)發佈盈利預喜，股價上升5.8%；有券商預計同股不同權將吸引新經濟公司赴港IPO，帶動港交所(388.HK)股價上揚4.2%。恒生指數上升0.7%至29,050點，國企指數上升0.4%至11,415點，香港股市成交金額減少27.2%至921億港元。上證綜合指數上升0.1%至3,268點，滬深兩市成交金額減少9.4%至3,392億元人民幣。

行業及公司新聞

- IGG(799.HK)於昨天回購68.0萬股，相當於現有股本0.051%。
- 中國泛海金融(952.HK)宣佈3供8，供股價為每股1.1港元(較最後收盤價溢價6.8%)，淨集資額182億港元，將用於業務發展、收購及一般營運資金。
- 瑞豐動力(2025.HK)為於中國的專業缸體(汽車發動機的主要結構)製造商，通常向中國主要的汽車製造商(客戶包括中國十大汽車製造商的4-6家)及發動機製造商出售缸體，該產品佔公司總收入約80%。按2016年銷量計，公司在中國專業缸體製造商中約佔缸體市場的3.0%，名列第四，或約佔中國整體缸體市場的1.4%。於2016-2021年，中國缸體銷量預計將以7.1%的年複合增長率增長。2014-2016年，公司收入分別為4.3、4.8、6.7億元人民幣；股東應佔溢利分別為6,380、7,343及9,373萬元人民幣。2017年上半年公司收入同比上升3.7%，而股東應佔溢利按年微增1.9%。公司今天起至12月22日招股，預計1月5日上市，招股價介乎1.60-1.68港元，淨集資額約2.8億港元(招股價中位數)，市值介乎12.8-13.4億港元，相當於11.6-12.1倍2016年市盈率，估值一般。
- 佳源國際(2768.HK)以每股6.11港元(較最後收盤價折讓7.6%)配售2.3億股(相當於現有股本10.5%)，淨集資額14.0億港元，將用作收購土地儲備及一般營運資金。
- 卓博集團(3738.HK)為領先的線上視頻內容保護服務供應商，主要協助公司的內容擁有者客戶識別潛在被侵權內容並降低因侵權引致的收入損失。按2016年收入而言公司於全球排名第一，佔全球市場份額的7.5%。公司的客戶包括多家世界最大的電影公司(包括七大全球電影公司)以及許多其他電影公司、電視網絡公司及其他內容擁有者。2014-2016年，公司收入分別為1,014、1,758及1,679萬美元；經調整股東應佔溢利分別為181、263及343萬美元。2017年上半年，公司收入同比倒退8.8%，但受惠於所得稅費用大幅減少，股東應佔溢利按年微升5.9%。公司今天起至12月22日招股，預計1月4日上市，招股價介乎2.5-3.7港元，淨集資額約1.9億港元(招股價中位數)，市值介乎10.3-15.3億港元，相當於38.6-57.1倍2016年經調整市盈率，估值一般。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,050	0.70	-0.51
國企指數	11,415	0.43	-1.67
創業板指數	257	-0.43	-3.37
上證綜合指數	3,268	0.05	-3.40
滬深300指數	3,985	0.11	-3.29
日經225指數	22,902	1.55	2.45
道瓊斯指數	24,792	0.57	6.14
標普500指數	2,690	0.54	4.32
納斯達克指數	6,995	0.84	3.13
德國DAX指數	13,312	1.59	2.45
法國CAC指數	5,421	1.33	1.91
富時100指數	7,537	0.62	2.12

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.53	1.17	-16.62
VHSI指數	15.03	0.67	5.18

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.16	-0.24	1.01
黃金	1,265.50	0.64	-2.84
銅	6,886.00	1.37	1.89
鋁	2,066.00	0.81	-1.43
小麥	418.25	0.00	-5.19
玉米	347.50	-0.29	-2.25

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



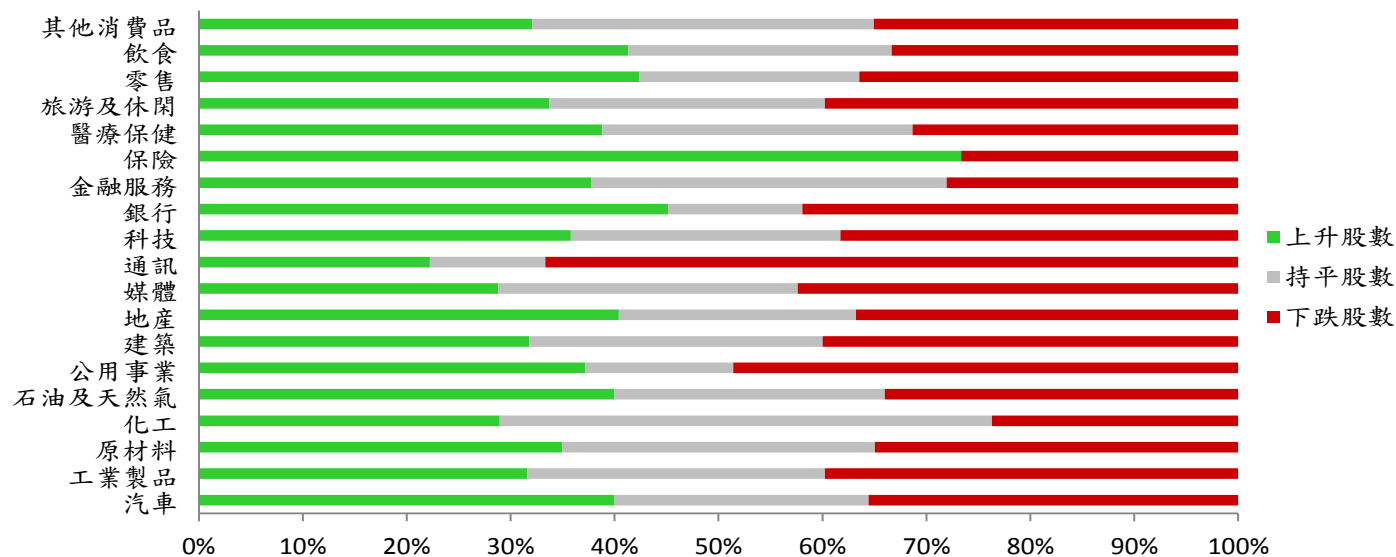
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	28,924	29,143	28,821	29,050	0.70	16.9	442.7	29	19	2
國企指數	11,386	11,469	11,317	11,415	0.43	18.7	244.6	18	19	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.25	18	11	16
工業製品	0.04	85	77	107
原材料	0.31	36	31	36
化工	-0.06	11	18	9
石油及天然氣	0.51	20	13	17
公用事業	-0.06	13	5	17
建築	-0.36	27	24	34
地產	0.17	78	44	71
媒體	-0.28	17	17	25
通訊	-1.03	4	2	12
科技	-0.34	58	42	62
銀行	0.07	14	4	13
金融服務	0.53	43	39	32
保險	1.27	11	0	4
醫療保健	0.98	26	20	21
旅游及休閒	0.25	28	22	33
零售	0.47	36	18	31
飲食	0.15	31	19	25
其他消費品	0.00	75	77	82



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	96.55	0.68	96.33	0.74	0.23
中電控股	2	79.40	0.51	79.68	0.15	-0.36
中華煤氣	3	15.12	-0.40	15.40	-0.25	-1.80
九龍倉集團	4	26.75	0.56	74.37	-7.17	-64.03
匯豐控股	5	78.85	0.38	79.25	1.06	-0.51
電能實業	6	65.25	-0.08	65.54	0.42	-0.44
恒生銀行	11	187.60	1.02	188.75	1.17	-0.61
恆基地產	12	50.15	0.60	49.32	0.48	1.69
新鴻基地產	16	127.90	1.75	128.81	1.73	-0.70
新世界發展	17	11.24	0.00	11.06	-1.39	1.63
太古股份	19	73.00	-0.07	72.84	0.00	0.21
東亞銀行	23	32.60	-0.46	32.98	1.69	-1.16
銀河娛樂	27	61.90	0.08	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.25	-0.44	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.20	-2.51	13.55	0.00	-2.60
恆隆地產	101	18.46	0.00	18.46	-0.08	-0.01
招商局港口	144	19.78	0.51	19.56	0.00	1.11
中國旺旺	151	5.93	0.85	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	24.75	-0.80	24.87	-1.27	-0.47
中信股份	267	10.90	0.55	10.79	0.00	1.06
萬洲國際	288	8.45	0.36	8.38	-0.72	0.85
中國石化	386	5.54	1.09	5.55	1.01	-0.24
港交所	388	236.00	4.24	236.67	4.72	-0.28
中國海外	688	24.00	0.21	23.89	0.00	0.47
騰訊	700	394.20	1.34	399.40	1.57	-1.30
中國聯通	762	10.50	-0.94	10.56	-0.44	-0.56
領展房產基金	823	70.15	0.79	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.04	-0.71	13.93	-2.98	0.80
中國石油	857	5.35	-0.19	5.38	0.57	-0.48
中海油	883	10.88	-0.18	10.88	0.32	-0.04
建設銀行	939	6.98	1.16	7.04	1.46	-0.83
中國移動	941	76.85	0.07	77.32	0.57	-0.60
聯想集團	992	4.30	-0.23	4.27	-0.41	0.81
長江基建	1038	65.85	0.08	68.00	0.00	-3.16
恆安國際	1044	83.50	2.52	84.40	2.13	-1.07
中國神華	1088	19.58	2.41	19.54	2.04	0.21
華潤置地	1109	21.85	-0.23	21.61	0.00	1.11
長實地產	1113	67.20	1.82	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	62.60	1.05	63.19	1.33	-0.94
工商銀行	1398	6.25	1.79	6.29	2.03	-0.63
金沙中國	1928	40.25	-0.98	40.52	-0.64	-0.66
碧桂園	2007	13.16	0.92	13.38	0.00	-1.63
瑞聲科技	2018	137.10	-1.65	137.44	-1.56	-0.25
中國平安	2318	77.30	-0.13	77.91	-0.03	-0.78
蒙牛乳業	2319	21.60	0.47	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	99.85	-2.11	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.80	-0.13	38.90	-0.15	-0.27
中國人壽	2628	24.10	0.63	24.21	0.72	-0.47
交通銀行	3328	5.74	-0.17	5.60	0.00	2.57
中國銀行	3988	3.79	0.53	3.80	0.70	-0.23

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	3.22	0.63	-63.16	中聯重科	1157	3.06	0.00	-39.33
東北電氣	42	1.61	-1.23	-74.09	兗州煤業	1171	8.36	5.56	-50.06
四川成渝	107	2.83	0.35	-41.28	中國鐵建	1186	8.98	-0.66	-33.84
青島啤酒	168	38.25	-0.65	-9.04	比亞迪	1211	64.45	-0.62	-12.72
江蘇寧滬	177	11.54	0.52	0.09	農業銀行	1288	3.63	0.28	-16.27
京城機電	187	2.27	13.50	-71.62	新華保險	1336	51.60	-0.77	-31.57
廣州廣船	317	11.88	-3.26	N/A	工商銀行	1398	6.25	1.79	-10.63
馬鞍山鋼鐵	323	3.58	-0.83	-27.15	麗珠醫藥	1513	57.15	-1.47	-27.67
上海石油化工	338	4.41	-1.12	-40.36	中國中冶	1618	2.25	0.45	-61.60
鞍鋼股份	347	6.96	-0.43	-7.21	中國中車	1766	7.67	0.92	-42.18
江西銅業	358	11.28	0.71	-46.02	廣發證券	1776	15.48	0.26	-22.37
中國石油化工	386	5.54	1.09	-21.05	中國交通建設	1800	8.53	0.12	-46.15
中國中鐵	390	5.65	-1.57	-44.06	晨鳴紙業	1812	13.10	-1.21	-30.21
廣深鐵路	525	4.68	1.08	-24.25	中煤能源	1898	3.40	0.00	-50.03
深圳高速	548	7.76	0.78	-26.19	中國遠洋	1919	3.88	-0.26	-49.31
南京熊貓電子	553	4.17	0.24	-56.20	民生銀行	1988	7.63	-1.17	-23.65
鄭煤機	564	4.09	0.99	-48.71	金隅股份	2009	3.51	0.57	-47.22
山東墨龍	568	1.22	-2.40	-78.53	中集集團	2039	14.48	-0.14	-40.12
北京北辰實業	588	2.77	-0.72	-57.60	復星醫藥	2196	44.35	-1.55	-12.67
中國東方航空	670	4.96	-0.20	-42.64	萬科企業	2202	28.30	-1.74	-15.82
山東新華製藥	719	7.48	0.94	-57.64	金風科技	2208	11.06	-1.60	-45.85
中國國航	753	8.74	-0.68	-31.75	廣汽集團	2238	17.60	0.23	-38.08
中興通訊	763	27.00	-3.91	-34.64	中國平安	2318	77.30	-0.13	-7.40
中國石油	857	5.35	-0.19	-42.53	長城汽車	2333	8.91	-0.22	-36.30
白雲山	874	21.80	-0.68	N/A	濰柴動力	2338	8.09	0.50	-11.63
東江環保	895	10.60	0.00	-42.07	中國鋁業	2600	5.32	5.56	N/A
華能國際電力	902	4.92	-0.20	-36.80	中國太保	2601	37.10	-0.40	-24.27
安徽海螺水泥	914	35.00	0.72	4.11	上海醫藥	2607	20.20	0.00	-29.10
海信科龍	921	9.07	4.86	-45.81	中國人壽	2628	24.10	0.63	-33.33
建設銀行	939	6.98	1.16	-16.66	上海電氣	2727	3.18	0.00	-59.52
大唐發電	991	2.25	0.45	-54.32	中海集運	2866	1.55	0.00	-62.72
安徽皖通高速	995	6.48	0.00	-54.89	大連港	2880	1.42	-2.07	-57.37
中信銀行	998	4.85	-0.41	-33.02	中海油田	2883	7.28	0.14	-39.52
儀征化纖	1033	1.22	1.67	-61.32	紫金礦業	2899	2.61	0.38	-44.62
重慶鋼鐵	1053	1.69	0.00	N/A	交通銀行	3328	5.74	-0.17	-21.25
中國南方航空	1055	7.38	-0.94	-42.37	福耀玻璃	3606	30.70	1.99	-6.01
浙江世寶	1057	2.50	-0.40	-75.42	招商銀行	3968	30.40	-0.33	-9.16
天津創業環保	1065	4.32	-0.69	-71.45	中國銀行	3988	3.79	0.53	-16.88
華電國際電力	1071	2.84	0.00	-37.72	洛陽鉬業	3993	4.70	1.08	-39.62
東方電氣	1072	6.23	-0.95	-50.99	中信證券	6030	15.98	0.63	-24.97
中國神華	1088	19.58	2.41	-26.27	中國光大銀行	6818	3.59	0.00	-24.96
洛陽玻璃	1108	3.93	0.26	-84.03	海通證券	6837	11.32	0.00	-27.35
中海發展	1138	4.15	0.00	-41.55	華泰證券	6886	15.28	-0.52	-28.77

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向**市場與策略**

市場： 境外投資被嚴格規範

【市場顧問組 張剛】

事件： 12月18日披露的中國《民營企業境外投資經營行為規範》要求，民營企業境外投資應按照相關規定，主動申請備案或核准。民企不得以虛假境外投資非法獲取外匯、轉移資產和進行洗錢等活動。

點評： 近年來，中國民營企業境外投資步伐明顯加快，為提高“走出去”的質量和水平，國家發改委、商務部、人民銀行、外交部、全國工商聯聯合制定了上述規範。相關規定顯示民企境外投資行為將被嚴格規範，以防止非法資產轉移行為。國家發改委新聞發言人孟瑋當日也透露，按照分類指導的原則，國家發改委目前正會同有關部門研究起草《國有企業境外投資經營行為規範》，爭取儘快發佈。

若按 SDR 計算，11 月份的外匯儲備為 22037.85 億 SDR，環比減少 96.73 億 SDR，減少幅度為 0.44%，結束了此前連續兩個月上升。相關措施有助於穩定人民幣匯率，並保持外匯儲備處於相對充裕狀態，也使得商業銀行經營風險得以有效控制。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
19/12/2017	2863	高豐集團控股	末期業績/股息
19/12/2017	1373	國際家居零售	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
19/12/2017	香港	綜合利率	十一月	--	0.50
19/12/2017	美國	營建許可(月比)	十一月	-3.23%	5.90%
19/12/2017	美國	新屋開工(月比)	十一月	-3.06%	13.70%
19/12/2017	美國	營建許可	十一月	1273.57k	1297.00k
19/12/2017	美國	新屋開工	十一月	1250.58k	1290.00k
19/12/2017	歐元區	勞動成本(年比)	第三季	--	--
19/12/2017	美國	經常帳餘額	第三季	-116.32bn	--

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