

宏觀焦點

美國股市週二下跌，因蘋果（AAPL.US）股價下挫重壓科技股。道瓊斯指數微跌至24,746點；標準普爾指數下跌0.1%至2,681點；納斯達克指數下跌0.3%至6,936點。

油價週二上升，受助於利比亞一輸油管道爆炸的消息。紐約2月期油上升2.6%至每桶59.97美元。金價上升，因美元走軟。紐約2月期金上升0.7%至每盎司1,287.5美元。

香港股市上週五上升，週一及週二休市，內地股市週二上升。和諧汽車獲授權4S店已增至21家，其股價大漲14.9%，帶動汽車經銷股跑贏大市；博彩股逆市下跌。個股方面，聯想控股（3396.HK）獲紫光（365.HK）連續三日購入共292萬股，前者股價上升5.8%；深圳國際（152.HK）發佈盈利預喜，且有券商預期其有望派特別股息，股價上升2.7%；金斯瑞生物科技（1548.HK）附屬公司就骨髓瘤產品訂立協作及特許協議，股價飆升27.6%。恒生指數上週五上升0.5%至29,524點，國企指數上升0.3%至11,627點，香港股市成交金額減少25.8%至655億港元。上證綜合指數週二上升0.8%至3,306點，滬深兩市成交金額減少2.7%至3,637億元人民幣。

行業及公司新聞

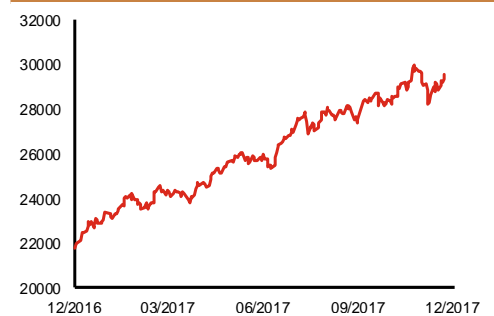
- 天利控股（117.HK）發佈盈利預喜，公司預期2017年將扭虧為盈（2017年上半年同樣扭虧為盈錄得股東應佔溢利2,349萬元人民幣），主要受惠於多層陶瓷電容器業務及投資與金融服務業務皆錄得溢利，尤其是前者的業績於2017年10-11月較預期大幅提升所致。
- 美聯工商舖（459.HK）及美聯集團（1200.HK）均發佈盈利預喜，兩者均預期2017年淨溢利將顯著上升（前者2017年首11月淨溢利約7,000萬港元，較2016年1,810萬港元大幅上升；後者2017年首11月淨溢利約1.7億港元，較2016年1,055萬港元大幅上升），前者主要受惠於香港非住宅市場交易活動增加及分行遷移致成本節省，後者則受惠於香港住宅市場交易活動增加、市場佔有率上升、重新分配及運用資源、及實行成本控制措施應對中國市場挑戰。
- 高陽科技（818.HK）發佈盈利預告，公司預期2017年經營溢利將同比大幅增加，主要受惠於出售收益及支付交易處理解決方案營業額按年大增。然而，公司同時表示聯營公司百富環球（327.HK）業績將大幅減少，此前後者發佈盈利預警預期2017年純利將同比减少約40%-50%。
- 鎮科集團（859.HK）控股股東同意以每股2.4232港元（較最後收盤價溢價10.6%）出售其所持有公司74.8%股權予上海三盛（主要從事房地產、大數據營銷、海運海工業務），後者以相同價格向所有股東提出要約，但有意維持公司之上市地位。公司股份將於今天恢復買賣。
- 華章科技（1673.HK）宣佈以每股3.6港元（較最後收盤價折讓4.8%）配售3,206萬股（相當於現有股本4.6%），淨集資額約1.1億港元，將用於一般營運資金、償還債務及潛在收購。大股東持股量將從59.6%下降至57.0%。
- 年年卡（3773.HK）發佈盈利預警，公司預期2017年將轉盈為虧（2017年上半年股東應佔溢利同比大跌84.6%至298萬元人民幣），因公司於2017年下半年從中國電信運營商及分銷商獲得的折扣率較2017年上半年及2016年進一步減少、手機話費充值需求減少、分銷及銷售開支增加、及政府補助及補貼減少。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,578	0.00	0.00
國企指數	11,653	0.00	0.00
創業板指數	259	0.00	0.00
上證綜合指數	3,306	0.78	-0.48
滬深300指數	4,054	0.30	0.09
日經225指數	22,893	-0.20	1.71
道瓊斯指數	24,746	-0.03	4.94
標普500指數	2,681	-0.11	3.04
納斯達克指數	6,936	-0.34	0.84
德國DAX指數	13,073	0.00	0.00
法國CAC指數	5,365	0.00	0.00
富時100指數	7,593	0.00	0.00

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.25	3.54	3.85
VHSI指數	13.74	-3.10	-7.72

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	59.97	2.57	2.84
黃金	1,287.50	0.68	-0.89
銅	7,086.00	0.00	1.76
鋁	2,148.00	0.00	2.81
小麥	424.75	-0.53	-2.88
玉米	352.00	0.21	-0.63

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



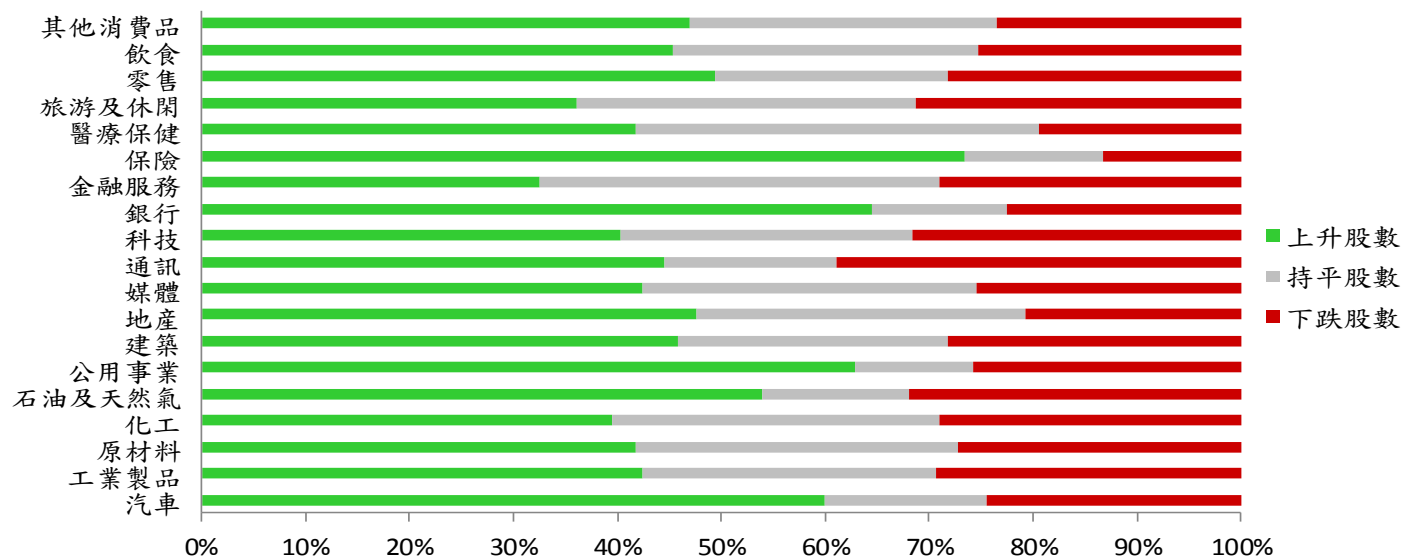
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	29,505	29,578	29,414	29,578	0.72	13.2	315.8	43	4	3
國企指數	11,642	11,667	11,594	11,653	0.48	13.7	177.7	30	8	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.74	27	7	11
工業製品	0.40	114	76	79
原材料	0.47	43	32	28
化工	0.31	15	12	11
石油及天然氣	0.42	27	7	16
公用事業	0.42	22	4	9
建築	0.51	39	22	24
地產	0.57	92	61	40
媒體	1.05	25	19	15
通訊	0.07	8	3	7
科技	0.33	65	45	51
銀行	0.16	20	4	7
金融服務	0.03	37	44	33
保險	0.69	11	2	2
醫療保健	0.84	28	26	13
旅游及休閒	0.66	30	27	26
零售	0.35	42	19	24
飲食	0.82	34	22	19
其他消費品	0.54	110	69	55



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	96.60	0.10	96.56	0.61	0.05
中電控股	2	79.90	0.76	80.42	-0.20	-0.65
中華煤氣	3	15.22	0.79	15.53	0.40	-2.00
九龍倉集團	4	26.70	1.33	74.21	0.53	-64.02
匯豐控股	5	80.00	0.57	80.49	-0.27	-0.61
電能實業	6	65.65	0.54	66.87	2.24	-1.82
恒生銀行	11	191.80	0.52	192.80	0.00	-0.52
恆基地產	12	50.75	1.50	50.93	0.54	-0.36
新鴻基地產	16	127.00	0.32	127.72	-0.15	-0.57
新世界發展	17	11.30	0.53	11.13	0.00	1.51
太古股份	19	72.30	0.21	71.13	-1.51	1.65
東亞銀行	23	33.45	1.98	33.83	3.10	-1.11
銀河娛樂	27	61.95	-1.82	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.60	0.66	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.54	1.50	13.55	0.00	-0.04
恆隆地產	101	18.70	0.43	18.86	0.32	-0.83
招商局港口	144	19.84	0.30	20.04	2.48	-0.99
中國旺旺	151	6.55	3.48	5.98	0.00	9.55
吉利汽車	175	25.65	0.59	25.77	0.15	-0.47
中信股份	267	11.08	1.09	10.78	0.00	2.78
萬洲國際	288	8.88	1.37	8.91	0.64	-0.35
中國石化	386	5.76	0.88	5.79	0.86	-0.44
港交所	388	236.00	0.08	237.92	0.17	-0.81
中國海外	688	24.40	1.04	24.02	-1.13	1.58
騰訊	700	405.80	1.50	406.61	-0.33	-0.20
中國聯通	762	10.50	0.38	10.57	0.15	-0.66
領展房產基金	823	71.40	1.13	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.36	0.84	14.12	0.00	1.71
中國石油	857	5.49	0.92	5.54	0.82	-0.89
中海油	883	11.08	1.28	11.21	0.91	-1.16
建設銀行	939	7.05	0.14	7.10	0.00	-0.64
中國移動	941	78.00	0.78	78.06	0.40	-0.07
聯想集團	992	4.58	3.62	4.53	-0.51	1.08
長江基建	1038	66.35	0.45	67.17	0.00	-1.22
恆安國際	1044	85.10	0.65	85.76	-0.09	-0.77
中國神華	1088	19.90	-0.20	20.00	0.39	-0.49
華潤置地	1109	22.15	1.84	21.70	0.00	2.09
長實地產	1113	68.65	1.63	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	63.95	1.35	64.25	-0.24	-0.47
工商銀行	1398	6.28	0.48	6.31	-0.03	-0.45
金沙中國	1928	39.70	-1.37	39.90	-0.32	-0.49
碧桂園	2007	13.40	2.60	13.37	0.00	0.22
瑞聲科技	2018	142.50	0.00	143.73	0.49	-0.86
中國平安	2318	82.90	0.48	83.40	0.11	-0.60
蒙牛乳業	2319	23.50	5.62	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	99.55	-0.95	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.00	0.00	39.12	0.01	-0.30
中國人壽	2628	24.65	0.00	24.64	0.06	0.05
交通銀行	3328	5.78	0.70	5.59	0.00	3.34
中國銀行	3988	3.80	0.26	3.81	0.21	-0.32

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	3.29	1.23	-68.60	中聯重科	1157	3.27	-0.91	-38.97
東北電氣	42	1.61	0.63	-74.35	兗州煤業	1171	8.61	0.00	-50.17
四川成渝	107	2.83	0.35	-42.02	中國鐵建	1186	8.98	-0.33	-33.52
青島啤酒	168	39.65	5.87	-18.96	比亞迪	1211	64.55	0.78	-14.63
江蘇寧滬	177	11.66	0.87	-1.41	農業銀行	1288	3.64	-0.27	-18.88
京城機電	187	2.14	2.88	-74.05	新華保險	1336	52.35	0.58	-38.20
廣州廣船	317	12.16	3.23	N/A	工商銀行	1398	6.28	0.48	-13.45
馬鞍山鋼鐵	323	3.66	0.27	-24.46	麗珠醫藥	1513	61.30	3.20	-26.66
上海石油化工	338	4.49	0.45	-40.65	中國中冶	1618	2.32	2.20	-59.67
鞍鋼股份	347	6.86	-1.58	-8.02	中國中車	1766	7.90	0.25	-45.60
江西銅業	358	11.76	0.34	-47.78	廣發證券	1776	15.60	0.39	-21.91
中國石油化工	386	5.76	0.88	-20.35	中國交通建設	1800	8.75	0.23	-44.83
中國中鐵	390	5.74	0.70	-43.74	晨鳴紙業	1812	13.32	0.15	-30.84
廣深鐵路	525	4.86	-2.80	-23.88	中煤能源	1898	3.46	0.87	-48.41
深圳高速	548	7.88	2.07	-25.64	中國遠洋	1919	4.00	-1.96	-49.14
南京熊貓電子	553	4.22	-0.24	-54.19	民生銀行	1988	7.81	0.77	-23.37
鄭煤機	564	3.91	-2.25	-49.90	金隅股份	2009	3.53	0.57	-44.81
山東墨龍	568	1.26	1.61	-78.19	中集集團	2039	14.74	-1.47	-44.11
北京北辰實業	588	2.82	1.44	-58.03	復星醫藥	2196	47.85	1.59	-10.62
中國東方航空	670	5.54	0.91	-44.20	萬科企業	2202	29.95	4.54	-17.71
山東新華製藥	719	7.86	0.64	-52.95	金風科技	2208	12.68	-0.94	-44.31
中國國航	753	9.32	-1.38	-36.76	廣汽集團	2238	18.00	3.45	-37.88
中興通訊	763	29.00	2.11	-34.67	中國平安	2318	82.90	0.48	-6.05
中國石油	857	5.49	0.92	-42.99	長城汽車	2333	8.73	-0.11	-35.60
白雲山	874	22.50	0.00	N/A	濰柴動力	2338	8.28	-1.31	-16.40
東江環保	895	11.78	2.79	-40.78	中國鋁業	2600	5.49	-1.08	N/A
華能國際電力	902	4.95	-0.20	-34.68	中國太保	2601	37.95	0.13	-27.44
安徽海螺水泥	914	35.85	-0.83	0.24	上海醫藥	2607	21.05	2.18	-28.18
海信科龍	921	9.66	2.55	-42.43	中國人壽	2628	24.65	0.00	-34.47
建設銀行	939	7.05	0.14	-21.65	上海電氣	2727	3.24	0.31	-59.05
大唐發電	991	2.24	-0.44	-55.20	中海集運	2866	1.56	0.00	-61.55
安徽皖通高速	995	6.50	0.78	-50.48	大連港	2880	1.42	-0.70	-57.50
中信銀行	998	4.88	0.41	-34.36	中海油田	2883	7.40	-0.94	-39.62
儀征化纖	1033	1.28	3.23	-59.83	紫金礦業	2899	2.77	2.59	-44.47
重慶鋼鐵	1053	1.84	-1.08	N/A	交通銀行	3328	5.78	0.70	-22.26
中國南方航空	1055	8.18	1.24	-44.27	福耀玻璃	3606	32.10	0.16	-7.72
浙江世寶	1057	2.51	-0.79	-74.13	招商銀行	3968	30.90	0.82	-12.85
天津創業環保	1065	4.50	0.67	-71.41	中國銀行	3988	3.80	0.26	-19.39
華電國際電力	1071	2.82	0.71	-36.82	洛陽鉬業	3993	4.75	0.42	-38.00
東方電氣	1072	6.33	1.44	-52.68	中信證券	6030	16.08	0.00	-26.81
中國神華	1088	19.90	-0.20	-27.18	中國光大銀行	6818	3.64	0.28	-25.42
洛陽玻璃	1108	3.96	0.00	-84.09	海通證券	6837	11.34	0.35	-27.18
中海發展	1138	4.24	0.95	-41.85	華泰證券	6886	15.50	0.78	-25.61

資料來源：彭博、西證證券經紀。

市場與策略

市場： 企業境外投資出新政

【市場顧問組 張剛】

事件： 12月26日從國家發改委獲悉，《企業境外投資管理辦法》已經國家發展和改革委員會主任辦公會議審議通過，現予公佈，自2018年3月1日起施行。

點評： 新辦法作為境外投資管理的基礎性制度，在“放管服”三個方面統籌推出了八項改革舉措，旨在加強境外投資宏觀指導，優化境外投資綜合服務，完善境外投資全程監管，促進境外投資持續健康發展，維護我國國家利益和國家安全。

新辦法突出簡政放權，推出三項實實在在的改革，進一步便利企業境外投資。一是取消項目信息報告制度。二是取消地方初審、轉報環節。三是放寬投資主體履行核准、備案手續的最晚時間要求。

新辦法突出放管結合，推出三項實實在在的改革，進一步規範企業境外投資。一是補齊管理短板，將境內企業和自然人通過其控制的境外企業開展的境外投資納入管理框架，採取精準化的管理措施。二是創新監管工具，改進協同監管和全程監管。三是完善懲戒措施，建立境外投資違法違規行為記錄。

新辦法突出優化服務，推出兩項實實在在的改革，進一步服務企業境外投資。一是充實服務內容。二是推行在線辦理。

中國企業的境外投資政策不斷被優化，但也面臨其他國家的保護主義措施。美國時間12月18日，特朗普政府公佈了其首份國家安全戰略報告。此份報告著重提出保護美國科技創新生態系統等內容，以確保美國在科技創新領域的領先地位。白宮官員表示，希望通過報告讓美國公眾明白，美國的創新基礎正受到威脅，美國需要保護自己的數據，需要加強相關立法工作，例如推動外國投資審查委員會改革等。同時，美國也將加大對企業本土研發部門以及美國高校研究的保護力度。預計中國企業在購並境外科技類企業過程中，難以一帆風順。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
27/12/2017	6161	泰加保險	特別中期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
27/12/2017	美國	消費者信心指數	十二月	128.31	129.50
27/12/2017	美國	成屋待完成銷售 (月比)	十一月	0.14%	3.50%
27/12/2017	美國	成屋待完成銷售年比	十一月	--	1.20%

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

買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下

行業

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，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%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，行業整體絕對收益率為-20%以下