

晨訊

宏觀焦點

美國股市週一上升，因受能源股和科技股提振。道瓊斯指數上升0.2%至24,386點；標準普爾指數上升0.3%至2,660點；納斯達克指數上升0.5%至6,875點。

油價週一上升，因福爾蒂斯輸油管道發生洩漏後關閉加上紐約發生爆炸事件。紐約1月期油上升1.1%至每桶57.99美元。金價下跌，紐約2月期金下跌0.1%至每盎司1,246.9美元。

香港和內地股市週一上升。造紙及澳門博彩股跑贏大市，乳製品股也造好，但其他消費股表現較弱。個股方面，金斯瑞(1548.HK)的新藥研究申請獲國家食藥監局藥品評審中心受理，股價急升19.6%；百仕達(1168.HK)與眾安保險(6060.HK)組合資公司，前者及後者股價分別上揚16.3%及3.8%；IGG(799.HK)持續回購，股價反彈12.2%；特步(1368.HK)發佈盈利預警，股價逆市下跌4.1%。恒生指數上升1.1%至28,965點，國企指數上升1.3%至11,432點，香港股市成交金額減少5.4%至1,092億港元。上證綜合指數上升1.0%至3,322點，滬深兩市成交金額增加8.0%至4,032億元人民幣。

行業及公司新聞

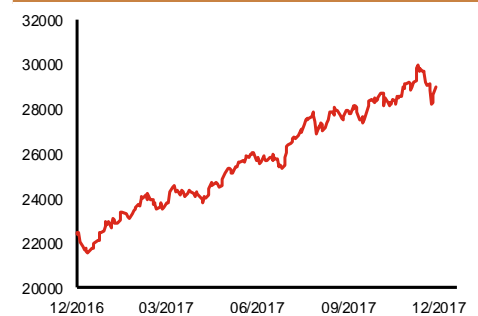
- 茂宸集團(273.HK)發佈公告指聯席主席唐登先生持股40%的公司擬將出售其所持有全部茂宸21.2%股權。
- 裕元(551.HK)公佈2017年首11月及11月之收益淨額分別為83.2億美元及8.1億美元，同比分別增長7.5%及11.0%。11月增速比首10月加快。
- 萊爾斯丹(738.HK)公佈2018財年第三季(截止2017年11月30日)營運數據，自營零售業務銷售同比下跌19.1%(第二季為下跌18.0%)，同店銷售也倒退11.7%(第二季為下跌14.3%)，而電子商貿業務銷售按年下降2.6%(第二季為大跌27.7%)。自營業務第三季經營狀況與第二季相若，但電子商貿業務則大有改善。
- IGG(799.HK)於昨天回購76.3萬股，相當於現有股本0.057%，累積回購但尚未註銷股份為1.170%。
- 友佳國際(2398.HK)公佈2017年首11月銷售約為11.8億元人民幣，同比增長20.5%，其中CNC工具機業務、停車設備業務及叉車業務銷售分別按年上升31.1%、下降16.1%及增長24.3%。11月增速(17.2%)比首10月放緩(20.9%)。
- 寶勝(3813.HK)公佈2017年首11月及11月之收益淨額分別為171億元人民幣及14.7億元人民幣，同比分別增長15.2%及20.6%。11月增速比首10月加快。
- VICON(3878.HK)為一家香港私營部門的專門地基承建商，專注於設計及建造地基項目，該公司的地基工程涉及不同類別的建造工程，如打樁施工、挖掘及側向承托工程及樁帽建造。2015-2017財年(截止3月31日)，公司收益分別為2.8、3.2及2.6億港元；股東應佔溢利分別為2,603、3,107(毛利率按年改善4.8個百分點，上市費用808萬港元)及3,019萬港元(上市費用同比下降504萬港元)。2018財年首5個月公司收益同比急升73.5%至1.2億港元，而股東應佔溢利按年倒退14.7%至582萬港元(上市費用452萬港元)。公司今天起至12月15日招股，預計12月22日上市，招股價介乎1.0-1.2港元，淨集資額約7,300萬港元(招股價中位數)，市值介乎4.0-4.8億港元，相當於13.3-15.9倍2017財年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,965	1.14	-0.53
國企指數	11,432	1.26	-2.67
創業板指數	255	-0.64	-4.93
上證綜合指數	3,322	0.98	-3.22
滬深300指數	4,070	1.65	-1.03
日經225指數	22,939	0.56	1.05
道瓊斯指數	24,386	0.23	4.11
標普500指數	2,660	0.32	3.01
納斯達克指數	6,875	0.51	1.84
德國DAX指數	13,124	-0.23	-0.03
法國CAC指數	5,387	-0.23	0.11
富時100指數	7,453	0.80	0.28

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.34	-2.51	-17.27
VHSI指數	15.86	-2.28	10.75

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.99	1.10	1.68
黃金	1,246.90	-0.12	-2.65
銅	6,571.00	0.11	-1.71
鋁	2,010.50	0.02	-3.76
小麥	419.00	-0.59	-7.91
玉米	352.75	0.36	-2.17

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



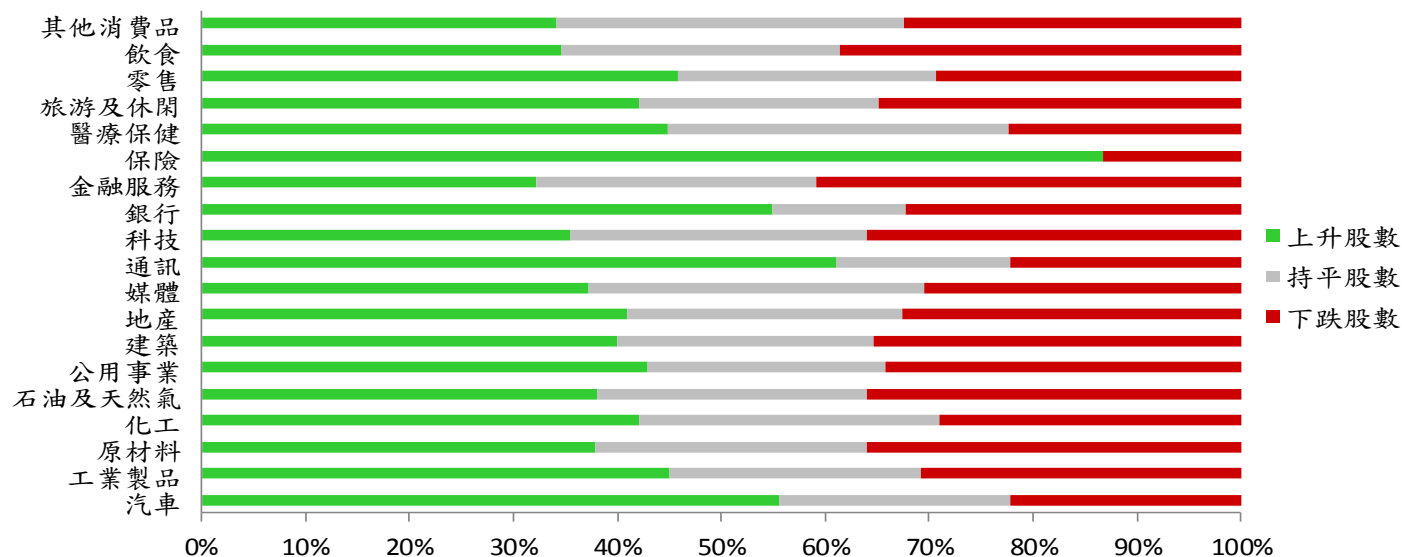
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	28,645	28,999	28,645	28,965	1.14	21.9	524.9	30	17	3
國企指數	11,273	11,474	11,273	11,432	1.26	23.4	191.3	32	6	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.71	25	10	10
工業製品	0.65	121	65	83
原材料	0.17	39	27	37
化工	0.11	16	11	11
石油及天然氣	0.26	19	13	18
公用事業	0.09	15	8	12
建築	-0.07	34	21	30
地產	0.30	79	51	63
媒體	0.89	22	19	18
通訊	1.35	11	3	4
科技	-0.03	57	46	58
銀行	0.36	17	4	10
金融服務	-0.20	37	31	47
保險	1.54	13	0	2
醫療保健	0.74	30	22	15
旅游及休閒	-0.33	35	19	29
零售	0.43	39	21	25
飲食	-0.11	26	20	29
其他消費品	0.21	80	78	76



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	96.40	-0.31	96.20	-0.08	0.21
中電控股	2	77.85	-0.64	78.20	-0.74	-0.44
中華煤氣	3	15.28	-0.78	15.42	0.25	-0.91
九龍倉集團	4	26.50	0.00	84.33	0.00	-68.57
匯豐控股	5	78.30	1.95	78.39	1.68	-0.12
電能實業	6	65.95	-0.38	66.99	-0.23	-1.56
恒生銀行	11	187.70	0.97	185.83	0.85	1.01
恆基地產	12	48.30	0.10	48.33	-0.16	-0.07
新鴻基地產	16	122.80	1.07	123.13	0.32	-0.27
新世界發展	17	11.16	0.90	10.85	0.00	2.83
太古股份	19	72.60	-0.68	73.04	-0.80	-0.61
東亞銀行	23	32.60	-0.61	31.86	-4.23	2.33
銀河娛樂	27	58.60	1.91	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.60	0.44	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.40	-0.45	13.29	0.00	0.83
恆隆地產	101	18.36	0.44	18.26	-0.76	0.57
招商局港口	144	19.70	-0.40	19.54	-2.07	0.80
中國旺旺	151	5.96	-2.13	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	26.05	1.36	26.22	0.60	-0.63
中信股份	267	10.98	-0.36	11.21	0.00	-2.07
萬洲國際	288	8.84	1.84	8.79	1.12	0.59
中國石化	386	5.50	0.92	5.55	0.24	-0.93
港交所	388	231.40	1.76	231.94	1.66	-0.23
中國海外	688	24.10	-0.41	24.07	0.00	0.10
騰訊	700	405.40	2.89	407.03	3.27	-0.40
中國聯通	762	10.64	0.19	10.61	0.67	0.27
領展房產基金	823	69.90	0.14	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.14	0.86	14.16	0.00	-0.11
中國石油	857	5.15	0.39	5.23	0.92	-1.45
中海油	883	10.60	1.15	10.68	0.93	-0.73
建設銀行	939	6.69	0.60	6.73	0.94	-0.57
中國移動	941	75.90	-0.13	76.38	-0.51	-0.63
聯想集團	992	4.30	0.00	4.28	0.27	0.54
長江基建	1038	66.75	-0.82	67.93	-0.84	-1.74
恆安國際	1044	78.50	-1.63	79.13	-2.33	-0.79
中國神華	1088	19.20	0.95	19.10	0.93	0.52
華潤置地	1109	21.85	-0.23	21.59	0.00	1.21
長實地產	1113	65.50	-0.46	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	62.65	1.38	62.79	1.21	-0.22
工商銀行	1398	5.96	1.02	6.00	1.39	-0.61
金沙中國	1928	39.65	3.12	39.78	4.00	-0.33
碧桂園	2007	12.84	-1.08	13.36	0.00	-3.92
瑞聲科技	2018	153.00	2.75	152.94	1.97	0.04
中國平安	2318	81.35	3.76	81.75	3.59	-0.49
蒙牛乳業	2319	21.00	3.19	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	119.10	2.67	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.75	1.04	38.92	1.03	-0.44
中國人壽	2628	24.85	0.81	24.89	0.19	-0.17
交通銀行	3328	5.72	0.70	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.76	0.00	3.76	-0.25	0.07

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	3.19	3.24	-62.28	中聯重科	1157	3.13	0.97	-38.00
東北電氣	42	1.62	4.52	-73.89	兗州煤業	1171	7.61	4.97	-51.67
四川成渝	107	2.82	2.17	-42.53	中國鐵建	1186	9.12	1.56	-34.69
青島啤酒	168	33.05	-1.49	-12.84	比亞迪	1211	66.65	3.01	-9.72
江蘇寧滬	177	11.28	-1.91	-1.91	農業銀行	1288	3.60	0.28	-18.17
京城機電	187	2.01	-0.99	-74.90	新華保險	1336	54.10	3.44	-30.20
廣州廣船	317	11.20	-0.36	N/A	工商銀行	1398	5.96	1.02	-14.21
馬鞍山鋼鐵	323	3.69	1.65	-27.91	麗珠醫藥	1513	56.50	2.91	-30.42
上海石油化工	338	4.51	0.22	-40.35	中國中冶	1618	2.26	2.26	-61.91
鞍鋼股份	347	7.21	1.41	-5.81	中國中車	1766	7.54	4.87	-43.97
江西銅業	358	11.20	-0.36	-44.69	廣發證券	1776	15.58	0.00	-25.41
中國石油化工	386	5.50	0.92	-22.67	中國交通建設	1800	8.67	1.40	-47.53
中國中鐵	390	5.76	1.05	-43.74	晨鳴紙業	1812	13.06	3.00	-34.29
廣深鐵路	525	4.71	3.74	-22.31	中煤能源	1898	3.40	1.49	-50.64
深圳高速	548	7.60	2.84	-29.50	中國遠洋	1919	3.88	2.92	-52.12
南京熊貓電子	553	4.39	0.92	-55.05	民生銀行	1988	7.76	1.04	-24.81
鄭煤機	564	4.36	-0.46	-47.86	金隅股份	2009	3.57	1.71	-48.96
山東墨龍	568	1.23	-1.60	-78.36	中集集團	2039	14.00	2.49	-41.00
北京北辰實業	588	2.73	-0.36	-58.44	復星醫藥	2196	42.05	3.83	-17.11
中國東方航空	670	4.71	3.06	-46.83	萬科企業	2202	28.50	0.71	-19.27
山東新華製藥	719	8.00	1.27	-54.48	金風科技	2208	11.14	4.50	-44.11
中國國航	753	8.31	2.59	-35.24	廣汽集團	2238	18.28	-0.54	-36.84
中興通訊	763	28.75	5.12	-34.60	中國平安	2318	81.35	3.76	-5.84
中國石油	857	5.15	0.39	-46.03	長城汽車	2333	8.77	-0.34	-37.88
白雲山	874	21.80	0.23	-42.49	濰柴動力	2338	8.08	1.13	-12.28
東江環保	895	10.88	-0.18	-42.24	中國鋁業	2600	4.99	1.84	N/A
華能國際電力	902	4.90	0.82	-36.38	中國太保	2601	39.35	3.01	-23.97
安徽海螺水泥	914	37.60	3.30	6.23	上海醫藥	2607	19.90	2.79	-31.97
海信科龍	921	8.60	2.26	-48.80	中國人壽	2628	24.85	0.81	-34.47
建設銀行	939	6.69	0.60	-18.97	上海電氣	2727	3.13	1.95	-61.93
大唐發電	991	2.18	0.46	-56.71	中海集運	2866	1.54	1.99	-63.43
安徽皖通高速	995	6.50	1.09	-56.71	大連港	2880	1.41	0.00	-58.20
中信銀行	998	4.88	-0.20	-34.94	中海油田	2883	7.11	0.85	-42.81
儀征化纖	1033	1.22	7.02	-63.32	紫金礦業	2899	2.52	-0.40	-44.79
重慶鋼鐵	1053	1.69	3.05	N/A	交通銀行	3328	5.72	0.70	-23.39
中國南方航空	1055	7.74	7.35	-41.36	福耀玻璃	3606	30.50	0.00	-5.69
浙江世寶	1057	2.54	1.20	-75.67	招商銀行	3968	31.20	2.46	-8.56
天津創業環保	1065	4.28	0.23	-71.98	中國銀行	3988	3.76	0.00	-18.88
華電國際電力	1071	2.87	0.00	-38.08	洛陽鉬業	3993	4.72	4.19	-40.98
東方電氣	1072	6.16	1.15	-50.64	中信證券	6030	16.22	-0.37	-26.69
中國神華	1088	19.20	0.95	-27.33	中國光大銀行	6818	3.57	0.00	-27.41
洛陽玻璃	1108	3.78	1.07	-82.94	海通證券	6837	11.28	0.18	-32.98
中海發展	1138	4.10	1.49	-42.92	華泰證券	6886	15.60	0.91	-32.38

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 11 月份消費、投資明顯提升

【市場顧問組 張剛】

點評： 11 月末，廣義貨幣（M2）餘額 167 萬億元，同比增長 9.1%，增速比上月末高 0.3 個百分點（10 月份的增速為 8.8%、創歷史最低水平），比上年同期低 2.3 個百分點；狹義貨幣（M1）餘額 53.56 萬億元，同比增長 12.7%，增速分別比上月末和上年同期低 0.3 個和 10 個百分點；流通中貨幣（M0）餘額 6.86 萬億元，同比增長 5.7%。當月淨投放現金 392 億元。此前 2016 年 7 月份 M1 同比增速高出 M2 高達 15.2 個百分點、創出歷史最高差值。11 月份這一差值由 10 月份的 4.2 個百分點，縮減至 3.6 個百分點，呈現金融去槓桿的效果。

11 月末，本外幣貸款餘額 125.05 萬億元，同比增長 12.6%。月末人民幣貸款餘額 119.55 萬億元，同比增長 13.3%，增速分別比上月末和上年同期高 0.3 個和 0.2 個百分點。當月人民幣貸款增加 1.12 萬億元，同比多增 3281 億元。分部門看，住戶部門貸款增加 6205 億元，其中，短期貸款增加 2028 億元，中長期貸款增加 4178 億元；非金融企業及機關團體貸款增加 5226 億元，其中，短期貸款增加 197 億元，中長期貸款增加 4275 億元，票據融資增加 385 億元；非銀行業金融機構貸款減少 169 億元。月末，外幣貸款餘額 8332 億美元，同比增長 3.8%。當月外幣貸款增加 104 億美元。11 月份新增貸款規模恢復到萬億元以上，此前 10 月份的 6632 億元為去年 11 月份以來最低金額。11 月份住戶部門短期貸款新增金額大幅增加，住戶部門中長期貸款的新增金額有所增加，但仍為年內第三低水平，非金融企業貸款的新增金額出現增加，為年內適中水平，此前 10 月份的數據為去年 12 月份以來的最低。

居民短期貸款、企業中長期貸款形成主要的增量，或跟“雙十一”消費高峰，企業投資積極性提高有關。此數據預示著 11 月份的消費和投資數據將釋放利好效應。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值
12/12/2017	歐元區	ZEW調查預期	十二月	30.90

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