

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週二個別發展，銀行股上漲但科技股下跌。道瓊斯指數上升0.5%至24,505點；標準普爾指數上升0.2%至2,664點；納斯達克指數下跌0.2%至6,862點。美聯儲將於明日凌晨公佈利率決策並發表貨幣政策聲明。

油價週二下跌，紐約1月期油下跌1.5%至每桶57.14美元。API於盤後公佈美國上週原油庫存降幅遠超預期；EIA上調2018年美國石油日產量預估。金價下跌，紐約2月期金下跌0.4%至每盎司1,241.7美元。

香港和內地股市週二下跌。油氣開採股逆市上升；消費股表現參差，其中內需股走高，惟百貨超市股受壓；物業管理股普遍下跌。個股方面，舜宇光學(2382.HK)公佈11月手機鏡頭出貨量環比下跌3.0%，股價下跌7.4%；裕元(551.HK)11月收益淨額增速加快，股價上漲2.7%。恒生指數下跌0.6%至28,794點，國企指數下跌1.0%至11,313點，香港股市成交金額減少4.0%至1,048億港元。上證綜合指數下跌1.2%至3,281點，滬深兩市成交金額減少7.1%至3,747億元人民幣。

## 行業及公司新聞

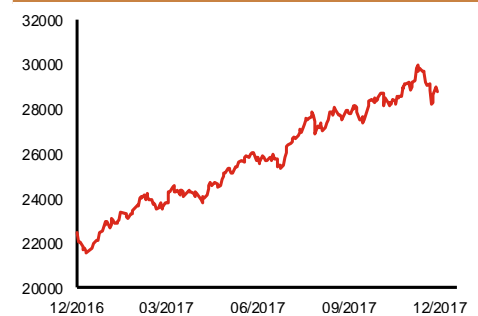
- 賽晶電子(580.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年全年綜合收入及淨利潤將大幅增長，綜合淨利潤增長主要受惠於交貨數量增加令毛利增加，及有效控制開支。此外，公司於昨天回購55.2萬股，相當於現有股本0.034%，累積尚未註銷股份為0.286%。
- 凌銳控股(784.HK)主要從事提供地基工程(包括挖掘及側向承托工程、樁帽工程及打樁建造、地盤平整工程及其他配套服務(如私營部門地基工程項目的公路及渠務工程))的香港分包商，五大客戶佔公司總收益超過95%。公司於2016年佔香港地基及地盤平整行業總市場份額約0.5%。2015-2017財年(截止3月31日)，公司收益分別為7,428萬港元、1.2億港元及2.2億港元；股東應佔溢利分別為1,817、1,760(毛利率按年大跌8.8個百分點)及2,797萬港元。2018財年首4個月公司收益同比急升1.4倍至9,032萬港元，但由於錄得上市開支467萬港元，股東應佔溢利按年倒退40.7%至394萬港元。截止現在，公司手頭合約金額約4.2億港元，預期2018財年將確認收益3.3億港元，但預期毛利率及淨利潤率均會低於往績記錄期。公司今天起至12月18日招股，預計12月28日上市，招股價介乎0.45-0.55港元，淨集資額約5,310萬港元(招股價中位數，不包括30%舊股)，市值介乎3.6-4.4億港元，相當於12.9-15.7倍2017財年市盈率。
- 新華人壽(1336.HK)公佈2017年首11月累計原保險保費收入1,039億元人民幣，按年倒退3.4%。11月份原保險保費收入同比增長4.7%，較首10月之下降3.9%明顯改善。
- 中國平安(2318.HK)公佈2017年首11月累計壽險業務及財產保險業務原保險合同保費收入分別為3,616億元人民幣及1,932億元人民幣，按年分別增加34.2%及22.1%(首10個月增速分別為34.9%及22.6%)。
- 中國人壽(2628.HK)公佈2017年首11月累計原保險保費收入4,903億元人民幣，按年增加18.8%。11月份原保險保費收入同比增長14.4%，較首10月之19.0%明顯放緩。
- 巨騰(3336.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年股東應佔溢利將同比减少約75%-85%至0.75-1.25億港元(上半年股東應佔溢利為8,161萬港元)，因毛利下降、匯兌虧損、及出售收益或未能於年內入帳。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,794	-0.59	-1.33
國企指數	11,313	-1.04	-3.18
創業板指數	256	0.68	-4.25
上證綜合指數	3,281	-1.25	-4.84
滬深300指數	4,016	-1.31	-2.71
日經225指數	22,866	-0.32	2.02
道瓊斯指數	24,505	0.49	4.54
標普500指數	2,664	0.15	3.07
納斯達克指數	6,862	-0.19	1.55
德國DAX指數	13,184	0.46	0.83
法國CAC指數	5,427	0.75	1.60
富時100指數	7,500	0.63	1.15

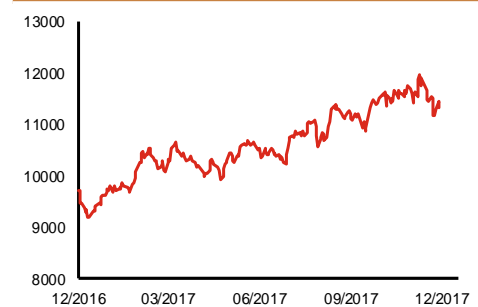
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.92	6.21	-13.74
VHSI指數	15.46	-2.52	5.39

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.14	-1.47	0.84
黃金	1,241.70	-0.42	-2.95
銅	6,670.00	1.51	-1.81
鋁	2,022.00	0.57	-4.05
小麥	413.50	-1.31	-8.52
玉米	349.00	-1.06	-2.52

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



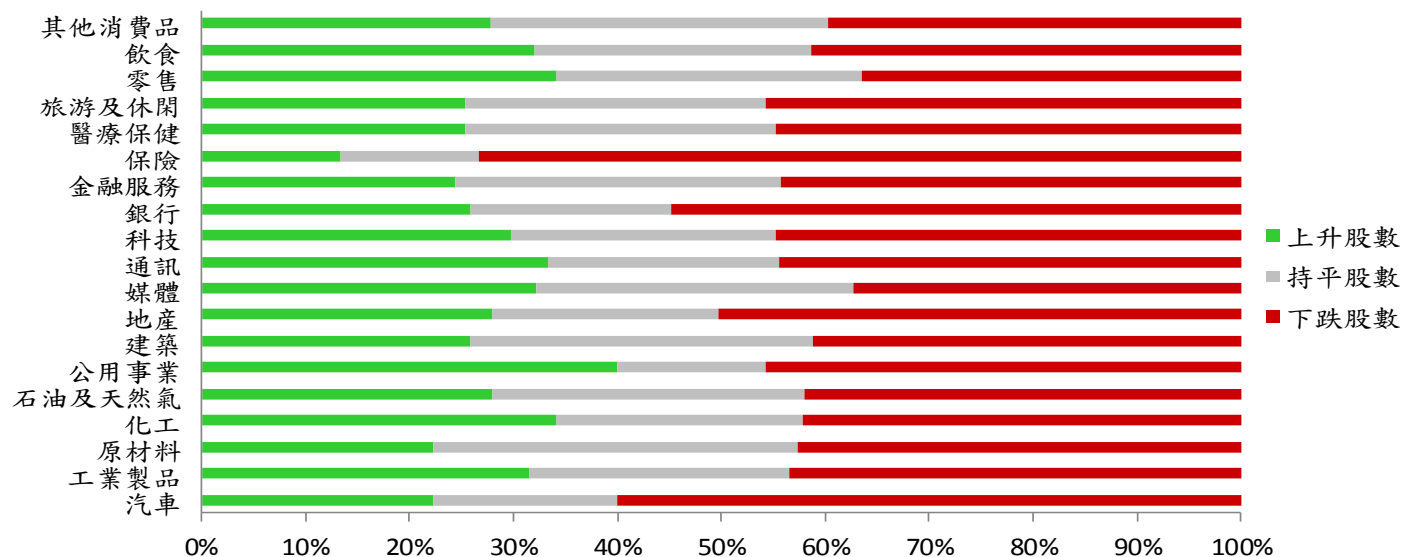
資料來源：彭博、西證證券經紀。

**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	28,973	29,067	28,746	28,794	-0.59	22.0	493.5	16	34	0
國企指數	11,432	11,464	11,308	11,313	-1.04	23.1	225.8	3	36	1

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.61	10	8	27
工業製品	-0.25	85	67	117
原材料	-0.19	23	36	44
化工	-0.03	13	9	16
石油及天然氣	-0.34	14	15	21
公用事業	-0.27	14	5	16
建築	-0.33	22	28	35
地產	-0.20	54	42	97
媒體	-0.10	19	18	22
通訊	-0.26	6	4	8
科技	-0.27	48	41	72
銀行	-0.20	8	6	17
金融服務	-0.24	28	36	51
保險	-0.05	2	2	11
醫療保健	-0.31	17	20	30
旅游及休閒	-0.51	21	24	38
零售	0.02	29	25	31
飲食	-0.24	24	20	31
其他消費品	-0.06	65	76	93



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	96.15	-0.26	95.63	-0.57	0.54
中電控股	2	78.60	0.96	79.39	1.55	-1.00
中華煤氣	3	15.24	-0.26	15.46	0.25	-1.41
九龍倉集團	4	26.45	-0.19	77.87	-7.64	-66.03
匯豐控股	5	78.35	0.06	78.93	0.70	-0.73
電能實業	6	66.00	0.08	65.19	-2.68	1.25
恒生銀行	11	185.70	-1.07	184.08	-0.92	0.88
恆基地產	12	48.50	0.41	47.86	-0.97	1.35
新鴻基地產	16	122.40	-0.33	123.19	0.06	-0.64
新世界發展	17	11.12	-0.36	10.85	0.00	2.48
太古股份	19	72.30	-0.41	71.67	-1.87	0.89
東亞銀行	23	32.50	-0.31	31.85	0.00	2.04
銀河娛樂	27	57.70	-1.54	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.45	-0.33	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.38	-0.15	13.29	0.00	0.70
恆隆地產	101	18.24	-0.65	18.13	-0.68	0.62
招商局港口	144	19.86	0.81	19.54	0.00	1.64
中國旺旺	151	5.94	-0.34	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	25.15	-3.45	25.14	-4.10	0.05
中信股份	267	10.92	-0.55	11.21	0.00	-2.59
萬洲國際	288	8.57	-3.05	8.52	-3.07	0.62
中國石化	386	5.51	0.18	5.53	-0.38	-0.35
港交所	388	228.20	-1.38	228.46	-1.48	-0.12
中國海外	688	23.95	-0.62	24.07	0.00	-0.50
騰訊	700	393.20	-3.01	394.16	-3.15	-0.24
中國聯通	762	10.52	-1.13	10.50	-1.03	0.19
領展房產基金	823	71.40	2.15	N/A	5.23	N/A
華潤電力	836	14.20	0.42	14.34	1.31	-0.96
中國石油	857	5.21	1.17	5.23	0.15	-0.44
中海油	883	10.98	3.58	10.88	1.95	0.89
建設銀行	939	6.64	-0.75	6.66	-0.96	-0.35
中國移動	941	76.40	0.66	76.41	0.06	-0.02
聯想集團	992	4.29	-0.23	4.25	-0.68	1.02
長江基建	1038	66.50	-0.37	67.92	0.00	-2.09
恆安國際	1044	79.45	1.21	80.24	1.42	-0.98
中國神華	1088	18.96	-1.25	18.87	-1.18	0.46
華潤置地	1109	21.55	-1.37	21.59	0.00	-0.16
長實地產	1113	65.70	0.31	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	63.20	0.88	63.39	0.98	-0.30
工商銀行	1398	6.00	0.67	6.01	0.26	-0.19
金沙中國	1928	39.35	-0.76	39.50	-0.68	-0.38
碧桂園	2007	12.66	-1.40	13.36	0.00	-5.25
瑞聲科技	2018	147.60	-3.53	148.50	-2.89	-0.61
中國平安	2318	78.65	-3.32	78.89	-3.49	-0.30
蒙牛乳業	2319	20.95	-0.24	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	110.30	-7.39	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.10	0.90	38.97	0.15	0.32
中國人壽	2628	24.70	-0.60	24.51	-1.51	0.76
交通銀行	3328	5.69	-0.52	5.59	0.39	1.80
中國銀行	3988	3.72	-1.06	3.71	-1.13	0.16

**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	0.00	-63.59	中聯重科	1157	3.07	-1.92	-38.59
東北電氣	42	1.64	1.23	-73.56	兗州煤業	1171	7.65	0.53	-50.24
四川成渝	107	2.79	-1.06	-42.57	中國鐵建	1186	9.06	-0.66	-33.82
青島啤酒	168	33.20	0.45	-11.98	比亞迪	1211	65.85	-1.20	-10.02
江蘇寧滬	177	11.42	1.24	-0.66	農業銀行	1288	3.58	-0.56	-17.94
京城機電	187	2.01	0.00	-74.71	新華保險	1336	52.35	-3.23	-30.64
廣州廣船	317	11.02	-1.61	N/A	工商銀行	1398	6.00	0.67	-12.86
馬鞍山鋼鐵	323	3.66	-0.81	-26.79	麗珠醫藥	1513	56.20	-0.53	-30.80
上海石油化工	338	4.42	-2.00	-40.87	中國中冶	1618	2.24	-0.88	-61.93
鞍鋼股份	347	7.22	0.14	-3.57	中國中車	1766	7.45	-1.19	-42.66
江西銅業	358	11.16	-0.36	-44.39	廣發證券	1776	15.50	-0.51	-24.14
中國石油化工	386	5.51	0.18	-22.63	中國交通建設	1800	8.62	-0.58	-47.02
中國中鐵	390	5.71	-0.87	-43.82	晨鳴紙業	1812	12.94	-0.92	-33.65
廣深鐵路	525	4.64	-1.49	-24.61	中煤能源	1898	3.40	0.00	-49.67
深圳高速	548	7.50	-1.32	-30.18	中國遠洋	1919	3.85	-0.77	-52.12
南京熊貓電子	553	4.38	-0.23	-54.53	民生銀行	1988	7.67	-1.16	-24.01
鄭煤機	564	4.24	-2.75	-48.41	金隅股份	2009	3.53	-1.12	-48.20
山東墨龍	568	1.21	-1.63	-78.35	中集集團	2039	14.36	2.57	-39.56
北京北辰實業	588	2.75	0.73	-58.13	復星醫藥	2196	42.80	1.78	-15.35
中國東方航空	670	4.64	-1.49	-44.65	萬科企業	2202	27.60	-3.16	-20.84
山東新華製藥	719	7.77	-2.88	-54.61	金風科技	2208	11.30	1.44	-42.51
中國國航	753	8.06	-3.01	-33.50	廣汽集團	2238	17.86	-2.30	-37.77
中興通訊	763	27.95	-2.78	-36.09	中國平安	2318	78.65	-3.32	-6.33
中國石油	857	5.21	1.17	-44.90	長城汽車	2333	8.70	-0.80	-37.94
白雲山	874	21.80	0.00	-42.47	濰柴動力	2338	7.99	-1.11	-11.07
東江環保	895	10.88	0.00	-41.82	中國鋁業	2600	4.87	-2.40	N/A
華能國際電力	902	4.87	-0.61	-36.16	中國太保	2601	38.40	-2.41	-22.57
安徽海螺水泥	914	36.45	-3.06	5.26	上海醫藥	2607	19.68	-1.11	-31.37
海信科龍	921	8.58	-0.23	-48.61	中國人壽	2628	24.70	-0.60	-32.36
建設銀行	939	6.64	-0.75	-18.74	上海電氣	2727	3.14	0.32	-61.52
大唐發電	991	2.17	-0.46	-56.49	中海集運	2866	1.54	0.00	-63.21
安徽皖通高速	995	6.45	-0.77	-56.41	大連港	2880	1.39	-1.42	-58.34
中信銀行	998	4.83	-1.02	-34.35	中海油田	2883	7.23	1.69	-41.21
儀征化纖	1033	1.22	0.00	-62.78	紫金礦業	2899	2.52	0.00	-44.49
重慶鋼鐵	1053	1.67	-1.18	N/A	交通銀行	3328	5.69	-0.52	-23.40
中國南方航空	1055	7.17	-7.36	-41.86	福耀玻璃	3606	30.50	0.00	-5.83
浙江世寶	1057	2.51	-1.18	-75.53	招商銀行	3968	30.70	-1.60	-8.16
天津創業環保	1065	4.27	-0.23	-71.37	中國銀行	3988	3.72	-1.06	-18.68
華電國際電力	1071	2.86	-0.35	-37.16	洛陽鉬業	3993	4.74	0.42	-41.40
東方電氣	1072	6.18	0.32	-49.60	中信證券	6030	16.00	-1.36	-25.81
中國神華	1088	18.96	-1.25	-26.27	中國光大銀行	6818	3.58	0.28	-26.30
洛陽玻璃	1108	3.77	-0.26	-82.56	海通證券	6837	11.20	-0.71	-32.63
中海發展	1138	4.04	-1.46	-42.80	華泰證券	6886	15.36	-1.54	-31.51

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 市場與策略

**市場： 鼓勵自貿試驗區改革創新**

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 新華社消息，12月11日至12日，中共中央政治局常委、國務院總理李克強在湖北省委書記蔣超良、省長王曉東陪同下在武漢考察，並主持召開全國自貿試驗區工作座談會。

**點評：** 李克強說，過去幾年，自貿試驗區建設抓住“放管服”改革這個牛鼻子，取得多方面重要進展，促進新動能快速成長，可以說是小切口、大成效，是不花錢的改革。下一步各自貿試驗區要貫徹黨的十九大精神和部署，牢牢把握建設現代化經濟體系、推動高質量發展的要求，大膽試、自主改，在證照分離、“兩隨機一公開”綜合監管、市場准入負面清單等重點方面取得更大突破，更好彙聚人民群眾無窮智慧和力量，扛起新時代推動改革攻堅、推動創業創新的重任。

此消息顯示中央政府鼓勵地方政府大膽在自貿試驗區進行改革創新，而距離全國範圍實施負面清單制度也僅剩下一年左右的時間。2017年12月10日，央行副行長易綱在北京大學國家發展研究院主辦的第二屆國家發展論壇上發表關於市場准入負面清單的主題演講。他在演講中指出，從2015年的12月1日，到2017年的12月31日，在這兩年多一點的時間裡，中國在探索形成全國統一的市場准入的負面清單和相應的體制機制，比如說四個自貿實驗區一直在探索。到2018年之後，將正式實行全國統一的市場准入的負面清單。中國加快完善市場化體系建設，形成長期利好預期。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
13/12/2017	239	白花油	第三期中期股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
13/12/2017	美國	MBA 貸款申請指數	十二月八日	--	4.70%
13/12/2017	美國	消費者物價指數(月比)	十一月	0.38%	0.10%
13/12/2017	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	十一月	1.79%	1.80%
13/12/2017	美國	消費者物價指數(年比)	十一月	2.19%	2.00%
13/12/2017	美國	CPI 主要指數 經季調	十一月	253.93	253.43
13/12/2017	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(月比)	十一月	0.20%	0.20%
13/12/2017	美國	消費者物價指數 未經季調	十一月	246.82	246.66
13/12/2017	歐元區	工業生產經季調(月比)	十月	-0.10%	-0.60%

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