

晨訊

宏觀焦點

美國股市週三個別發展，金融股受壓。道瓊斯指數上升0.3%至24,585點；標準普爾指數微跌至2,663點；納斯達克指數上升0.2%至6,876點。美聯儲宣佈加息25個基點符合預期，預計2018年將加息三次。

油價週三下跌，因EIA公佈美國汽油庫存增加，抵消原油庫存下降的影響。紐約1月期油下跌1.0%至每桶56.60美元。金價上升，紐約2月期金上升0.6%至每盎司1,248.6美元。

香港和內地股市週三上升。有券商預測澳門12月博彩收入按年增長超20%，博彩股跑贏大市，銀河娛樂(27.HK)及金沙中國(1928.HK)股價分別大漲5.7%及5.1%；銀行股亦造好，其中建設銀行(939.HK)及工商銀行(1398.HK)分別上升4.4%及3.3%；造紙股逆市下跌。個股方面，中電(2.HK)及港燈-SS(2638.HK)明年電費加價1.9%，二者股價均上漲0.6%。恒生指數上升1.5%至29,222點，國企指數上升1.8%至11,520點，香港股市成交金額增加1.8%至1,068億港元。上證綜合指數上升0.7%至3,303點，滬深兩市成交金額減少9.9%至3,377億元人民幣。

行業及公司新聞

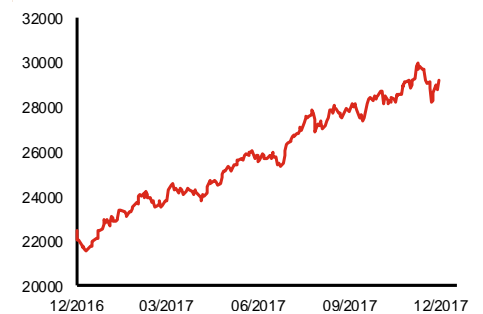
- IDG能源(650.HK)將向富士康(2354.TW)以每股1.0港元(較最後收盤價折讓27.0%)發行14.9億新股(相當於現有股本32.2%)，淨集資額14.8億港元，將用於投資與天然氣行業相關的價值鏈，包括液化天然氣站項目及相關業務等、透過投資其他石油及天然氣公司或項目擴大公司的業務、及符合公司業務策略的未來發展的其他投資。大股東持股量將從48.6%下降至36.8%，而富士康將持股24.4%。
- 中國太平(966.HK)發佈保費收入公告，首11月累計人壽保險、財產保險及養老保險業務原保險保費收入分別為1,088億元人民幣、197億元人民幣及43.6億元人民幣，同比分別增加24.6%、19.9%及20.4%(首10個月增速分別為25.8%、19.1%及21.6%)。
- 中國南方航空(1055.HK)公佈11月客、貨運量數據。客運方面，2017年11月客運運力投入同比上升11.1%(首10月同比上升9.9%)，客座率同比上升3.0個百分點至82.3%；貨運方面，11月貨運運力投入按年上升4.3%(首10月同比上升6.9%)，但貨郵載運率按年下降1.1個百分點至57.2%。
- 藥明生物(2269.HK)控股股東以每股40.25港元(較最後收盤價折讓3.2%)配售1.3億股(相當於現有股本10.8%)，控股股東持股量將從73.6%下降至62.6%。
- 艾伯科技(2708.HK)是一間中國高新技術企業，專注在中國提供綜合物聯網智能終端產品應用及解決方案服務。公司為中國有源RFID設備五大供應商之一，市場份額為0.8%，而五大客戶佔公司總收益約85%-90%。2015-2017財年(截止3月31日)，公司收益分別為2,913萬元人民幣、5,693萬元人民幣及1.0億元人民幣；股東應佔溢利分別為972、2,488及2,945萬元人民幣(2017財年上市開支698萬元人民幣)。2018財年首4個月公司收益同比急升2.6倍至5,694萬元人民幣，扣除上市開支後的核心股東應佔溢利按年增長2.0倍至1,239萬元人民幣。公司貿易應收款項週轉日數有上升趨勢，從2015財年之68天上升至2017財年之133天。公司今天起至12月19日招股，預計12月28日上市，招股價介乎1.5-1.8港元，淨集資額約1.3億港元(招股價中位數)，市值介乎6.0-7.2億港元，相當於17.3-20.7倍2017財年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,222	1.49	0.24
國企指數	11,520	1.83	-0.71
創業板指數	259	0.83	-2.85
上證綜合指數	3,303	0.68	-3.69
滬深300指數	4,050	0.85	-1.20
日經225指數	22,758	-0.47	1.71
道瓊斯指數	24,585	0.33	5.02
標普500指數	2,663	-0.05	3.26
納斯達克指數	6,876	0.20	2.05
德國DAX指數	13,126	-0.44	0.71
法國CAC指數	5,399	-0.51	1.58
富時100指數	7,497	-0.05	1.11

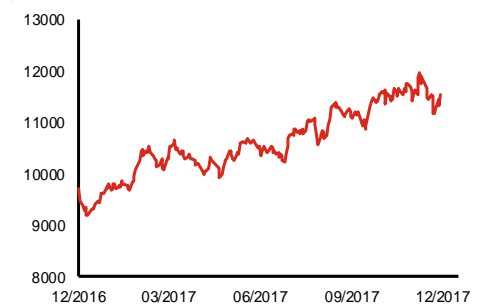
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.18	2.62	-12.17
VHSI指數	15.03	-2.78	2.73

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	56.60	-0.95	1.63
黃金	1,248.60	0.56	-2.40
銅	6,663.00	-0.10	-2.41
鋁	2,016.00	-0.30	-4.70
小麥	410.75	-0.67	-5.98
玉米	347.75	-0.36	-1.69

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



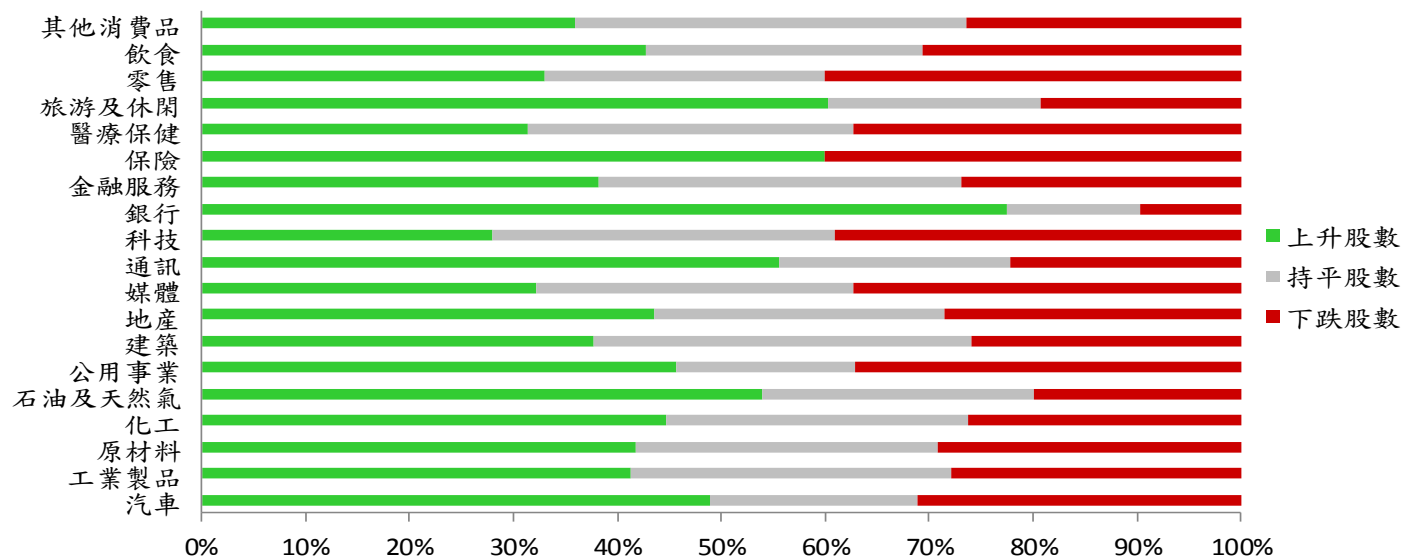
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	28,857	29,277	28,708	29,222	1.49	26.5	467.4	44	5	1
國企指數	11,366	11,568	11,273	11,520	1.83	29.7	207.4	33	6	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.36	22	9	14
工業製品	0.66	111	83	75
原材料	0.40	43	30	30
化工	1.02	17	11	10
石油及天然氣	0.58	27	13	10
公用事業	-0.10	16	6	13
建築	0.12	32	31	22
地產	0.34	84	54	55
媒體	-0.04	19	18	22
通訊	0.16	10	4	4
科技	-0.60	45	53	63
銀行	1.59	24	4	3
金融服務	0.05	44	40	31
保險	-0.20	9	0	6
醫療保健	-0.11	21	21	25
旅游及休閒	1.49	50	17	16
零售	-0.13	28	23	34
飲食	0.16	32	20	23
其他消費品	0.32	84	88	62



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	96.20	0.05	95.91	0.33	0.30
中電控股	2	79.10	0.64	79.45	0.10	-0.44
中華煤氣	3	15.26	0.13	15.53	0.51	-1.74
九龍倉集團	4	26.40	-0.19	74.22	-4.66	-64.43
匯豐控股	5	79.95	2.04	80.29	1.76	-0.42
電能實業	6	66.10	0.15	65.17	0.00	1.43
恒生銀行	11	190.40	2.53	188.47	2.42	1.02
恆基地產	12	49.35	1.75	48.39	1.14	1.99
新鴻基地產	16	123.50	0.90	124.56	1.14	-0.85
新世界發展	17	11.24	1.08	11.20	3.24	0.36
太古股份	19	73.35	1.45	72.89	1.74	0.63
東亞銀行	23	33.15	2.00	31.84	0.00	4.11
銀河娛樂	27	61.00	5.72	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.60	0.33	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.62	1.79	13.28	0.00	2.54
恆隆地產	101	18.66	2.30	18.62	2.76	0.21
招商局港口	144	20.10	1.21	19.53	0.00	2.90
中國旺旺	151	6.03	1.52	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	25.50	1.39	25.60	1.86	-0.38
中信股份	267	11.04	1.10	11.09	-1.07	-0.43
萬洲國際	288	8.77	2.33	8.82	3.60	-0.58
中國石化	386	5.57	1.09	5.59	1.13	-0.36
港交所	388	229.40	0.53	230.58	0.96	-0.51
中國海外	688	23.95	0.00	24.06	0.00	-0.47
騰訊	700	395.60	0.61	399.97	1.51	-1.09
中國聯通	762	10.78	2.47	10.79	2.83	-0.12
領展房產基金	823	69.85	-2.17	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.16	-0.28	14.33	0.00	-1.21
中國石油	857	5.41	3.84	5.42	3.66	-0.23
中海油	883	11.10	1.09	11.04	1.46	0.56
建設銀行	939	6.93	4.37	6.97	4.69	-0.62
中國移動	941	76.80	0.52	76.73	0.45	0.09
聯想集團	992	4.31	0.47	4.29	0.97	0.55
長江基建	1038	66.75	0.38	67.90	0.00	-1.69
恆安國際	1044	81.80	2.96	82.42	2.75	-0.75
中國神華	1088	19.16	1.05	19.28	2.21	-0.65
華潤置地	1109	21.60	0.23	21.58	0.00	0.10
長實地產	1113	66.05	0.53	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	63.45	0.40	63.91	0.85	-0.72
工商銀行	1398	6.20	3.33	6.24	3.90	-0.70
金沙中國	1928	41.35	5.08	41.61	5.38	-0.63
碧桂園	2007	12.78	0.95	13.36	0.00	-4.33
瑞聲科技	2018	145.90	-1.15	145.75	-1.82	0.10
中國平安	2318	79.50	1.08	80.23	1.73	-0.91
蒙牛乳業	2319	21.45	2.39	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	107.40	-2.63	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	40.30	3.07	40.39	3.66	-0.22
中國人壽	2628	24.75	0.20	24.63	0.51	0.49
交通銀行	3328	5.82	2.28	5.59	0.00	4.15
中國銀行	3988	3.82	2.69	3.83	3.16	-0.27

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	3.18	-0.31	-63.61	中聯重科	1157	3.08	0.33	-38.69
東北電氣	42	1.62	-1.22	-73.89	兗州煤業	1171	7.96	4.05	-50.19
四川成渝	107	2.80	0.36	-42.65	中國鐵建	1186	9.09	0.33	-33.73
青島啤酒	168	35.15	5.87	-13.31	比亞迪	1211	66.15	0.46	-10.97
江蘇寧滬	177	11.48	0.53	-0.67	農業銀行	1288	3.66	2.23	-16.35
京城機電	187	2.01	0.00	-74.94	新華保險	1336	51.60	-1.43	-31.34
廣州廣船	317	10.92	-0.91	N/A	工商銀行	1398	6.20	3.33	-10.90
馬鞍山鋼鐵	323	3.67	0.27	-26.43	麗珠醫藥	1513	57.50	2.31	-29.46
上海石油化工	338	4.39	-0.68	-41.10	中國中冶	1618	2.26	0.89	-61.60
鞍鋼股份	347	7.25	0.42	-4.10	中國中車	1766	7.66	2.82	-41.43
江西銅業	358	11.28	1.08	-44.29	廣發證券	1776	15.64	0.90	-23.21
中國石油化工	386	5.57	1.09	-21.68	中國交通建設	1800	8.67	0.58	-46.53
中國中鐵	390	5.72	0.18	-43.80	晨鳴紙業	1812	12.98	0.31	-33.70
廣深鐵路	525	4.69	1.08	-24.82	中煤能源	1898	3.46	1.76	-48.62
深圳高速	548	7.70	2.67	-28.41	中國遠洋	1919	3.94	2.34	-51.51
南京熊貓電子	553	4.28	-2.28	-56.43	民生銀行	1988	7.86	2.48	-22.50
鄭煤機	564	4.10	-3.30	-50.05	金隅股份	2009	3.52	-0.28	-47.45
山東墨龍	568	1.19	-1.65	-79.11	中集集團	2039	14.50	0.97	-40.63
北京北辰實業	588	2.76	0.36	-57.53	復星醫藥	2196	44.20	3.27	-13.70
中國東方航空	670	4.79	3.23	-45.19	萬科企業	2202	28.30	2.54	-19.85
山東新華製藥	719	7.76	-0.13	-53.86	金風科技	2208	11.96	5.84	-44.70
中國國航	753	8.72	8.19	-34.39	廣汽集團	2238	17.74	-0.67	-38.05
中興通訊	763	28.70	2.68	-36.13	中國平安	2318	79.50	1.08	-6.53
中國石油	857	5.41	3.84	-42.80	長城汽車	2333	8.80	1.15	-37.77
白雲山	874	21.95	0.69	N/A	濰柴動力	2338	7.90	-1.13	-12.66
東江環保	895	10.96	0.74	-41.66	中國鋁業	2600	4.94	1.44	N/A
華能國際電力	902	4.86	-0.21	-36.11	中國太保	2601	37.55	-2.21	-24.57
安徽海螺水泥	914	36.15	-0.82	5.63	上海醫藥	2607	19.62	-0.30	-31.65
海信科龍	921	8.44	-1.63	-49.57	中國人壽	2628	24.75	0.20	-32.43
建設銀行	939	6.93	4.37	-16.41	上海電氣	2727	3.16	0.64	-61.22
大唐發電	991	2.19	0.92	-55.68	中海集運	2866	1.55	0.65	-63.19
安徽皖通高速	995	6.48	0.47	-56.39	大連港	2880	1.42	2.16	-57.60
中信銀行	998	4.95	2.48	-32.95	中海油田	2883	7.31	1.11	-40.91
儀征化纖	1033	1.21	-0.82	-62.83	紫金礦業	2899	2.52	0.00	-44.93
重慶鋼鐵	1053	1.69	1.20	N/A	交通銀行	3328	5.82	2.28	-21.79
中國南方航空	1055	7.37	2.79	-44.15	福耀玻璃	3606	31.20	2.30	-6.25
浙江世寶	1057	2.48	-1.20	-75.88	招商銀行	3968	31.30	1.95	-7.20
天津創業環保	1065	4.35	1.87	-71.25	中國銀行	3988	3.82	2.69	-16.95
華電國際電力	1071	2.85	-0.35	-37.56	洛陽鉬業	3993	4.63	-2.32	-41.92
東方電氣	1072	6.34	2.59	-49.28	中信證券	6030	16.12	0.75	-25.79
中國神華	1088	19.16	1.05	-26.75	中國光大銀行	6818	3.62	1.12	-26.04
洛陽玻璃	1108	3.80	0.80	-82.60	海通證券	6837	11.34	1.25	-31.42
中海發展	1138	4.15	2.72	-42.12	華泰證券	6886	15.60	1.56	-30.16

資料來源：彭博、西證證券經紀。

市場與策略

市場：“三會”積極部署對外開放

【市場顧問組 張剛】

事件：中國銀監會網站12月13日刊登《銀監會：積極穩妥推進銀行業對外開放》的文章提出，銀監會將持續推進銀行業對外開放。

點評：文章提及的主要政策方向是：一是放寬外國銀行商業存在形式選擇範圍，促進國內金融體系多樣化發展。二是擴大外資銀行業務經營空間，取消外資銀行人民幣業務等待期，支持外國銀行分行從事政府債券相關業務、放寬外國銀行分行從事人民幣零售存款要求，支持外資銀行參與金融市場業務，提高金融體系活力。三是優化監管規則，調整外國銀行分行營運資金管理要求和監管考核方式，引導其發揮經營優勢，提升競爭力。

12月11-12日，保監會召開機關各部門主要負責人座談會，總結2017年工作，研究2018年保險監管工作。保監會副主席陳文輝強調，加大保險市場改革力度，嚴格保險市場准入制度，強化公司治理有效性，堅決治理股權和資本金管理等突出問題，讓守法合規經營成為市場主體的底線和保險行業常態。

12月7日，中國證監會黨委委員、副主席方星海明確，要加快我國資本市場的國際化進程，積極推動雙向開放，放寬證券期貨服務業的准入限制，推動交易所面向“一帶一路”走出去，鼓勵中外機構、交易所的互利合作和良性競爭，將“引進來”和“走出去”結合起來，提升資本市場的國際水準，增強服務實體經濟的能力。

此前，11月10日，財政部副部長朱光耀在國新辦吹風會上表示，中方決定將單個或多個外國投資者直接或間接投資證券、基金管理、期貨公司的投資比例限制放寬至51%，三年後不受限制。近期，三會或在對外開放方面將制定細則，對相關金融機構既有合資的機遇，也有競爭加劇的隱憂。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
14/12/2017	915	道和環球	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
14/12/2017	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	十二月初值	57.30	57.50
14/12/2017	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	十二月初值	59.70	60.10
14/12/2017	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	十二月初值	56.00	56.20
14/12/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	十二月九日	236.27k	236.00k
14/12/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	十二月二日	1895.70k	1908.00k
14/12/2017	中國	工業生產 年至今(年比)	十一月	6.62%	6.70%
14/12/2017	中國	實質工業生產(年比)	十一月	6.16%	6.20%
14/12/2017	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	十一月	7.17%	7.30%
14/12/2017	中國	零售銷售 年至今(年比)	十一月	10.33%	10.30%
14/12/2017	中國	零售銷售(年比)	十一月	10.22%	10.00%
14/12/2017	美國	進口物價指數(月比)	十一月	0.60%	0.20%
14/12/2017	美國	進口物價指數(年比)	十一月	3.07%	2.50%
14/12/2017	美國	先期零售銷售	十一月	0.33%	0.20%
14/12/2017	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	十一月	0.40%	0.30%
14/12/2017	美國	零售銷售(控制組)	十一月	0.36	0.30
14/12/2017	美國	零售銷售額 不含汽車	十一月	0.65%	0.10%
14/12/2017	美國	企業存貨	十月	-0.07%	0.00%
14/12/2017	香港	工業生產(年比)	第三季	--	--
14/12/2017	香港	生產者價格指數(年比)	第三季	--	--

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