

晨訊

宏觀焦點

美國股市週三上升，因科技股反彈抵消能源股走低的壓力。道瓊斯指數上升0.1%至24,774點；標準普爾指數上升0.1%至2,683點；納斯達克指數微升至6,939點。

油價週三下跌，紐約2月期油下跌0.6%至每桶59.64美元。API於盤後公佈上週美國原油庫存降幅超預期，但汽油和餾分油庫存增加。金價上升，因美元走低。紐約2月期金上升0.3%至每盎司1,291.4美元。

香港股市週三個別發展，內地股市下跌。住建部召開會議表示支持剛需，內房股造好，碧桂園(2007.HK)及融創中國(1918.HK)分別上漲5.7%及4.8%；有消息指蘋果(AAPL.US)下調2018年首季iPhoneX銷售預測，蘋果概念股受壓，瑞聲科技(2018.HK)、舜宇光學(2382.HK)及高偉電子(1415.HK)股價分別下跌3.6%、4.6%及3.4%。個股方面，中鋁國際(2068.HK)A股發行申請獲批，股價跳漲39.6%。恒生指數上升0.1%至29,598點，國企指數下跌0.3%至11,618點，香港股市成交金額增加15.1%至827億港元。上證綜合指數下跌0.9%至3,276點，滬深兩市成交金額增加10.5%至4,026億元人民幣。

行業及公司新聞

- 晉安實業(2292.HK)在香港從事物業投資，主要以物業、零售及工業物業租賃及物業管理業務為重心。公司擁有由36項物業組成的投資物業組合，總實用面積約92,136平方呎，應佔總價值約16.2億港元。於2017年6月30日，公司辦公室、零售及工業物業租用率分別為97.8%、96.5%及100%。2014-2016年，公司收益分別為3,675、3,748、4,129萬港元；投資物業公允價值變動及出售收益分別為0.8、1.8及2.1億港元；股東應佔溢利分別為1.1、2.1及2.4億港元。2017年上半年公司收益同比上升20.8%，而股東應佔溢利按年增長10.8%。公司今天起至1月8日招股，預計1月16日上市，招股價介乎1.00-1.24港元，淨集資額約1.7億港元(招股價中位數)，市值介乎7.2-8.9億港元，相當於27.1-33.6倍2016年經調整市盈率或0.5-0.6倍市賬率，估值一般。
- 中國罕王(3788.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8.3億元人民幣)，主要受惠於1)投資收益7.6億元人民幣；2)鐵精礦平均銷售價格同比大幅上升，毛利率上升約15%，鐵礦業務扭虧為盈；3)出售大約15萬噸鎳礦為公司帶來新的收入來源；4)資產減值準備大幅減少；及5)利息支出及匯兌損失大幅降低。
- 正榮地產(6158.HK)為中國大型的綜合性房地產開發商，專注於開發住宅物業，及開發、運營及管理商業及綜合用途物業，控股公司正榮集團自2005年起連續13年獲多間行業研究所評為中國房地產百強企業。2016年正榮集團在綜合物業開發能力方面在中國房地產開發商當中位列第23名，而按合約銷售劃分在中國所有合約銷售超過人民幣100億元的房地產開發商的市場份額約0.31%位列第24名。截止2017年10月底，公司擁有81個物業項目，應佔土地儲備約1,150萬平方米。2014-2016年，公司收益分別為30.4、43.1及146億元人民幣；股東應佔溢利分別為0.5、4.2及11.8億元人民幣。2017年上半年公司收益同比大增49.6%，但由於投資物業公平價值收益按年大跌88.4%，股東應佔溢利同比減少46.1%。公司今天起至1月8日招股，預計1月16日上市，招股價介乎3.40-4.08港元，淨集資額約37.4億港元(招股價中位數)，市值介乎136-163億港元，相當於9.7-11.7倍2016年市盈率或1.0-1.2倍市賬率，估值合理。基礎投資者中國金洋(1282.HK)將認購7.5億港元可發售股份。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,598	0.07	-0.28
國企指數	11,618	-0.30	-0.75
創業板指數	261	0.82	0.04
上證綜合指數	3,276	-0.92	-1.74
滬深300指數	3,991	-1.54	-1.59
日經225指數	22,911	0.08	1.88
道瓊斯指數	24,774	0.11	3.93
標普500指數	2,683	0.08	2.12
納斯達克指數	6,939	0.04	0.39
德國DAX指數	13,070	-0.02	0.08
法國CAC指數	5,369	0.08	-0.40
富時100指數	7,621	0.37	2.14

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.47	2.15	4.39
VHSI指數	14.73	7.21	-12.22

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	59.64	-0.55	2.65
黃金	1,291.40	0.30	-0.66
銅	7,125.00	0.55	4.29
鋁	2,192.00	2.05	5.48
小麥	422.25	-0.59	-0.06
玉米	352.75	0.21	0.57

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



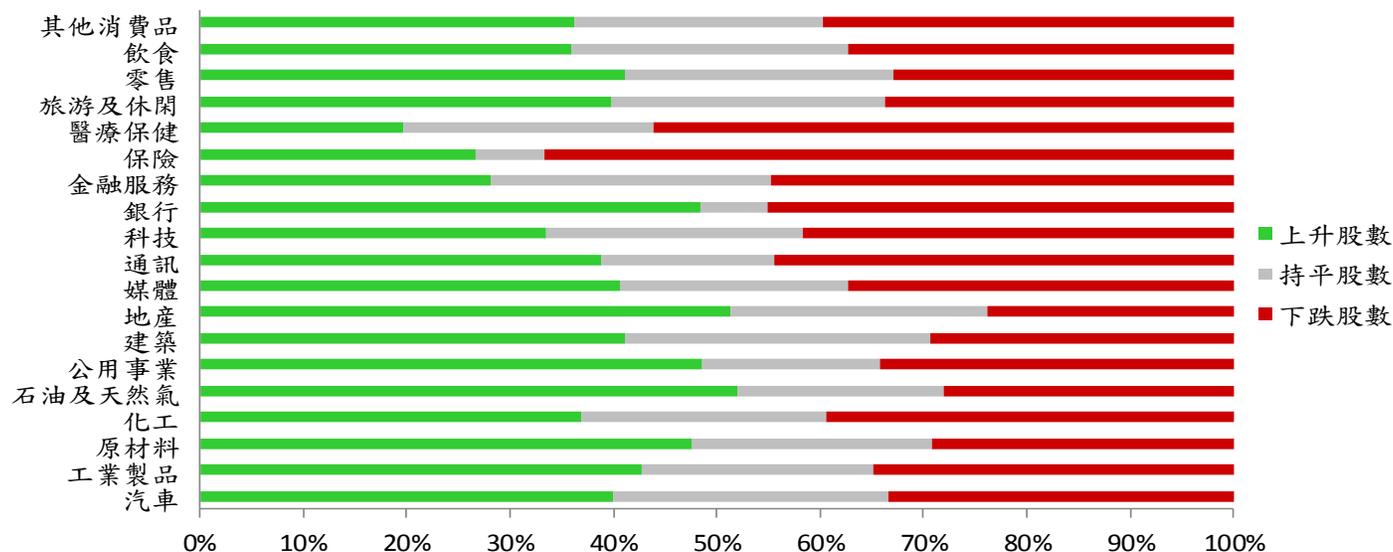
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	29,633	29,694	29,517	29,598	0.07	17.8	282.7	34	15	1
國企指數	11,698	11,732	11,583	11,618	-0.30	20.4	135.6	16	24	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.23	18	12	15
工業製品	0.60	115	60	94
原材料	0.82	49	24	30
化工	0.23	14	9	15
石油及天然氣	1.05	26	10	14
公用事業	0.36	17	6	12
建築	0.81	35	25	25
地產	0.86	99	48	46
媒體	0.65	24	13	22
通訊	0.34	7	3	8
科技	0.06	54	40	67
銀行	0.21	15	2	14
金融服務	-0.35	32	31	51
保險	-0.84	4	1	10
醫療保健	-0.53	13	16	37
旅游及休閒	0.71	33	22	28
零售	-0.15	35	22	28
飲食	0.16	27	20	28
其他消費品	0.12	85	56	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	96.55	-0.05	96.41	-0.16	0.14
中電控股	2	79.90	0.00	80.12	-0.38	-0.28
中華煤氣	3	15.24	0.13	15.47	-0.40	-1.49
九龍倉集團	4	26.55	-0.56	27.35	6.44	-2.91
匯豐控股	5	79.80	-0.25	80.44	-0.08	-0.80
電能實業	6	65.85	0.30	65.55	-1.99	0.45
恒生銀行	11	192.50	0.36	192.83	0.00	-0.17
恆基地產	12	50.80	0.10	50.79	-0.31	0.03
新鴻基地產	16	129.00	1.57	129.66	1.50	-0.51
新世界發展	17	11.48	1.59	11.29	1.40	1.68
太古股份	19	72.50	0.28	71.88	1.04	0.86
東亞銀行	23	33.50	0.15	33.83	0.00	-0.98
銀河娛樂	27	61.65	-0.48	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.65	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.70	1.18	13.55	0.00	1.12
恆隆地產	101	18.74	0.21	18.80	-0.32	-0.31
招商局港口	144	19.90	0.30	20.04	0.00	-0.70
中國旺旺	151	6.54	-0.15	5.98	0.00	9.36
吉利汽車	175	25.80	0.58	25.92	0.56	-0.46
中信股份	267	11.14	0.54	10.78	0.00	3.32
萬洲國際	288	8.93	0.56	8.95	0.37	-0.18
中國石化	386	5.77	0.17	5.77	-0.26	-0.03
港交所	388	236.60	0.25	236.89	-0.45	-0.12
中國海外	688	24.65	1.02	24.03	0.00	2.60
騰訊	700	401.20	-1.13	402.61	-1.00	-0.35
中國聯通	762	10.56	0.57	10.56	-0.07	-0.03
領展房產基金	823	72.00	0.84	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.38	0.14	14.12	0.00	1.83
中國石油	857	5.52	0.55	5.52	-0.37	0.00
中海油	883	11.28	1.81	11.26	0.46	0.15
建設銀行	939	7.11	0.85	7.13	0.52	-0.33
中國移動	941	78.40	0.51	78.16	0.12	0.30
聯想集團	992	4.51	-1.53	4.51	-0.52	0.04
長江基建	1038	66.90	0.83	65.79	-2.07	1.69
恆安國際	1044	88.25	3.70	87.35	1.84	1.03
中國神華	1088	20.35	2.26	20.24	1.17	0.56
華潤置地	1109	22.55	1.81	21.70	0.00	3.91
長實地產	1113	68.20	-0.66	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	64.50	0.86	64.71	0.70	-0.33
工商銀行	1398	6.25	-0.48	6.24	-1.02	0.09
金沙中國	1928	39.65	-0.13	40.10	0.51	-1.13
碧桂園	2007	14.16	5.67	14.06	5.12	0.73
瑞聲科技	2018	137.30	-3.65	137.28	-4.51	0.02
中國平安	2318	80.90	-2.41	80.91	-3.01	-0.01
蒙牛乳業	2319	23.60	0.43	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	94.95	-4.62	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.35	0.90	39.35	0.58	-0.01
中國人壽	2628	24.35	-1.22	24.22	-1.71	0.53
交通銀行	3328	5.77	-0.17	5.59	0.00	3.14
中國銀行	3988	3.81	0.26	3.80	-0.33	0.25

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	3.52	6.99	-67.10	中聯重科	1157	3.43	4.89	-34.73
東北電氣	42	1.60	-0.62	-74.47	兗州煤業	1171	9.19	6.74	-48.45
四川成渝	107	2.81	-0.71	-42.34	中國鐵建	1186	9.08	1.11	-32.02
青島啤酒	168	39.55	-0.25	-16.62	比亞迪	1211	68.30	5.81	-14.59
江蘇寧滬	177	11.70	0.34	-0.62	農業銀行	1288	3.61	-0.82	-19.21
京城機電	187	2.14	0.00	-73.67	新華保險	1336	51.75	-1.15	-35.91
廣州廣船	317	12.10	-0.49	N/A	工商銀行	1398	6.25	-0.48	-13.30
馬鞍山鋼鐵	323	3.69	0.82	-24.28	麗珠醫藥	1513	61.00	-0.49	-23.88
上海石油化工	338	4.48	-0.22	-40.60	中國中冶	1618	2.30	-0.86	-59.79
鞍鋼股份	347	7.05	2.77	-5.64	中國中車	1766	8.13	2.91	-43.28
江西銅業	358	12.16	3.40	-45.89	廣發證券	1776	15.52	-0.51	-21.06
中國石油化工	386	5.77	0.17	-20.62	中國交通建設	1800	8.85	1.14	-42.69
中國中鐵	390	5.78	0.70	-42.80	晨鳴紙業	1812	13.50	1.35	-29.54
廣深鐵路	525	4.92	1.23	-22.53	中煤能源	1898	3.54	2.31	-47.32
深圳高速	548	7.88	0.00	-25.61	中國遠洋	1919	3.94	-1.50	-49.52
南京熊貓電子	553	4.19	-0.71	-54.09	民生銀行	1988	7.76	-0.64	-23.02
鄭煤機	564	3.90	-0.26	-49.02	金隅股份	2009	3.61	2.27	-43.58
山東墨龍	568	1.26	0.00	-78.15	中集集團	2039	14.98	1.63	-41.72
北京北辰實業	588	2.84	0.71	-58.26	復星醫藥	2196	47.05	-1.67	-9.54
中國東方航空	670	5.50	-0.72	-42.94	萬科企業	2202	30.60	2.17	-16.59
山東新華製藥	719	7.78	-1.02	-52.79	金風科技	2208	12.34	-2.68	-42.56
中國國航	753	9.17	-1.61	-35.71	廣汽集團	2238	17.68	-1.78	-39.21
中興通訊	763	28.80	-0.69	-33.19	中國平安	2318	80.90	-2.41	-3.49
中國石油	857	5.52	0.55	-42.74	長城汽車	2333	8.66	-0.80	-36.97
白雲山	874	22.85	1.56	N/A	濰柴動力	2338	8.74	5.56	-11.20
東江環保	895	11.66	-1.02	-40.19	中國鋁業	2600	5.60	2.00	N/A
華能國際電力	902	4.88	-1.41	-34.68	中國太保	2601	37.35	-1.58	-25.83
安徽海螺水泥	914	36.05	0.56	4.00	上海醫藥	2607	20.85	-0.95	-27.54
海信科龍	921	9.33	-3.42	-42.43	中國人壽	2628	24.35	-1.22	-33.35
建設銀行	939	7.11	0.85	-20.44	上海電氣	2727	3.25	0.31	-59.11
大唐發電	991	2.28	1.79	-53.78	中海集運	2866	1.60	2.56	-60.15
安徽皖通高速	995	6.47	-0.46	-49.63	大連港	2880	1.42	0.00	-57.29
中信銀行	998	4.87	-0.20	-34.08	中海油田	2883	7.50	1.35	-39.65
儀征化纖	1033	1.27	-0.78	-60.23	紫金礦業	2899	2.87	3.61	-43.46
重慶鋼鐵	1053	1.94	5.43	N/A	交通銀行	3328	5.77	-0.17	-22.15
中國南方航空	1055	7.95	-2.81	-43.93	福耀玻璃	3606	32.05	-0.16	-5.52
浙江世寶	1057	2.51	0.00	-74.37	招商銀行	3968	30.35	-1.78	-11.44
天津創業環保	1065	4.49	-0.22	-71.17	中國銀行	3988	3.81	0.26	-18.43
華電國際電力	1071	2.80	-0.71	-36.66	洛陽鉬業	3993	4.91	3.37	-37.18
東方電氣	1072	6.37	0.63	-51.31	中信證券	6030	15.92	-1.00	-26.18
中國神華	1088	20.35	2.26	-26.07	中國光大銀行	6818	3.65	0.27	-24.74
洛陽玻璃	1108	4.04	2.02	-83.28	海通證券	6837	11.40	0.53	-25.60
中海發展	1138	4.27	0.71	-40.96	華泰證券	6886	15.46	-0.26	-24.48

資料來源：彭博、西證證券經紀。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
28/12/2017	1693	璋利國際	業績/末期股息
28/12/2017	1470	富一國際控股	業績/中期股息
28/12/2017	318	黃河實業	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
28/12/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	十二月二十三日	239.18k	245.00k
28/12/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	十二月十六日	1903.00k	1932.00k
28/12/2017	香港	貿易收支	十一月	-45.53bn	-44.00bn
28/12/2017	香港	出口年增率	十一月	5.82%	6.70%
28/12/2017	香港	進口年增率	十一月	8.85%	7.90%
28/12/2017	美國	芝加哥採購經理人指數	十二月	61.90	63.90
28/12/2017	美國	躉售存貨	十一月初值	0.33%	-0.50%

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