

晨讯

宏观焦点

美国股市上周五下跌，因前美国国家安全顾问弗林被指在通俄门调查中做伪证。道琼斯指数下跌0.2%至24,232点；标准普尔指数下跌0.2%至2,642点；纳斯达克指数下跌0.4%至6,848点。美国参议院通过税改法案。

油价上周五上升，因通俄门调查进展打击股市。纽约1月期油上升1.7%至每桶58.36美元。金价上升，因弗林调查事件拖累美股及美元。纽约2月期金上升0.4%每盎司1,282.3美元。

香港股市上周五下跌，内地股市个别发展。澳门11月博彩收入超预期，博彩股造好，其中银河娱乐(27.HK)及金沙中国(1928.HK)股价分别上升2.2%及1.6%；黄金股及基础金属股受压。个股方面，腾讯(700.HK)上周五收市后在恒指的权重由11.6%下调至10.0%，其股价下跌3.3%；今日将正式获纳入蓝筹股的舜宇光学(2382.HK)及碧桂园(2007.HK)股价分别上涨1.5%及4.7%；吉利汽车(175.HK)获券商上调目标价，股价上升1.1%。恒生指数下跌0.4%至29,074点，国企指数下跌0.2%至11,449点，香港股市成交金额减少12.5%至1,505亿港元。上证综合指数微升至3,318点，沪深两市成交金额减少3.0%至3,872亿元人民币。

行业及公司新闻

- 招商局港口(144.HK)发布公告指其控股股东招商局集团正筹划、论证公司持股量达到66.1%之附属公司深圳赤湾(000022.CH/200022.CH)之重大资产重组，但重组详情尚未厘定。
- 凯华集团(275.HK)宣布以2.0亿元人民币收购于云南省及广西壮族自治区从事输电服务之公司，相当于14.3倍2016年市盈率及2.7倍市账率。此外，公司有可能收购云南三座水力发电厂(尚在建筑中，预期将于2019年第二季度完成)。公司股份将于今天复牌。
- 安利时投资(339.HK)宣布将以每股0.68港元(较最后收盘价折让5.6%)配售最多2,320万股份(相当于现有股本20.0%)，净集资额1,560亿港元，将用于未来投资及业务发展、及一般营运资金。公众股东持股量将从66.8%上升至72.3%。
- 永旺(984.HK)发布盈利预警，公司预期2017年亏损将较去年扩大(2017年上半年股东应占亏损同比较轻微下降13.2%至7,200万港元；2016年亏损为2,323万港元)，因1)提前终止在中国经营的租赁合同及该等店铺的关店成本；2)中国经营店铺有关的物业厂房及设备的减值亏损；及3)营业收入增幅低于成本增加。
- 中国金洋(1282.HK)宣布将以每股0.63港元(较最后收盘价折让3.1%)配售28.6亿股份(相当于现有股本12.4%)，净集资额18.0亿港元，将用于偿还贷款、扩展现有业务及一般营运资金。控股股东姚建辉先生及前海人寿保险股份持股量将分别从47.0%及18.3%下降至41.8%及16.3%。
- 创建集团(1609.HK)控股股东以6.6亿港元出售公司75%股权予张金兵先生(现为奥立仕(860.HK)非执行董事兼联席主席)，相当于每股1.151港元，较最后收盘价折让50.8%。要约人同时向所有创建股东以相同价格提出要约，但要约人有意维持公司之上市地位。公司股份将于今天复牌。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,074	-0.35	1.65
国企指数	11,449	-0.23	-1.32
创业板指数	261	0.13	-5.06
上证综合指数	3,318	0.01	-1.61
沪深300指数	3,998	-0.20	0.14
日经225指数	22,819	0.41	1.02
道琼斯指数	24,232	-0.17	2.94
标普500指数	2,642	-0.20	2.10
纳斯达克指数	6,848	-0.38	1.23
德国DAX指数	12,861	-1.25	-4.58
法国CAC指数	5,317	-1.04	-3.64
富时100指数	7,300	-0.36	-3.44

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.43	1.33	25.05
VHSI指数	16.71	-5.54	21.26

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	58.36	1.67	4.21
黄金	1,282.30	0.44	0.37
铜	6,762.00	0.03	-1.40
铝	2,048.00	-0.97	-5.06
小麦	433.00	-0.40	0.57
玉米	355.75	0.64	-0.83

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



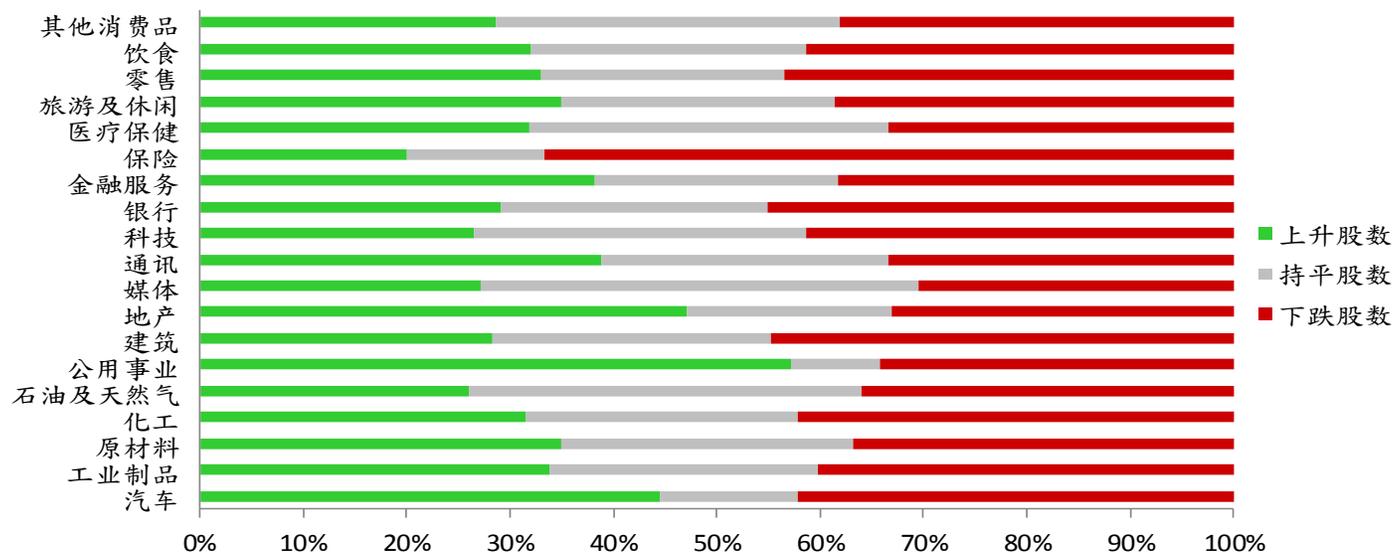
资料来源：彭博、西证证券经纪

港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	29,261	29,346	29,029	29,074	-0.35	21.5	715.9	28	21	1
国企指数	11,505	11,587	11,432	11,449	-0.23	20.6	280.2	20	17	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.36	20	6	19
工业制品	-0.12	91	70	108
原材料	0.45	36	29	38
化工	-0.45	12	10	16
石油及天然气	-0.38	13	19	18
公用事业	0.94	20	3	12
建筑	-0.55	24	23	38
地产	0.25	91	38	64
媒体	0.14	16	25	18
通讯	1.22	7	5	6
科技	-0.17	43	52	67
银行	-0.03	9	8	14
金融服务	0.22	44	27	44
保险	-0.87	3	2	10
医疗保健	-0.03	21	23	22
旅游及休闲	-0.05	29	22	32
零售	-0.35	28	20	37
饮食	-0.03	24	20	31
其他消费品	-0.25	67	78	89



资料来源：彭博、西证证券经纪

美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	99.20	0.92	98.47	0.36	0.74
中电控股	2	79.95	0.38	79.76	-0.23	0.23
中华煤气	3	15.40	1.05	15.55	1.58	-0.94
九龙仓集团	4	25.50	3.66	70.31	0.00	-63.73
汇丰控股	5	77.90	-0.13	77.44	-0.18	0.60
电能实业	6	66.80	0.15	67.73	-0.34	-1.38
恒生银行	11	192.70	-0.16	192.88	0.41	-0.10
恒基地产	12	50.55	-0.88	49.69	-4.32	1.74
新鸿基地产	16	127.00	-0.47	126.95	-0.70	0.04
新世界发展	17	11.22	-0.88	11.13	-1.72	0.79
太古股份	19	75.95	1.13	75.35	0.99	0.80
东亚银行	23	34.25	-0.87	32.97	-6.64	3.89
银河娱乐	27	57.40	2.23	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	46.00	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.10	-0.28	14.36	0.00	-1.80
恒隆地产	101	18.76	2.07	18.62	1.54	0.77
招商局港口	144	20.65	2.48	20.30	0.00	1.74
中国旺旺	151	6.19	1.14	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	27.50	1.10	27.28	-0.84	0.81
中信股份	267	11.04	-0.18	11.22	0.00	-1.59
万洲国际	288	8.11	-2.17	8.03	-3.35	0.93
中国石化	386	5.51	-1.25	5.54	-1.64	-0.55
港交所	388	235.60	0.17	235.23	-1.37	0.16
中国海外	688	24.90	0.40	25.13	4.53	-0.93
腾讯	700	385.00	-3.27	383.03	-4.19	0.51
中国联通	762	11.40	0.71	11.30	-0.62	0.85
领展房产基金	823	70.00	0.50	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.64	-0.41	15.31	0.00	-4.36
中国石油	857	5.24	-0.19	5.29	0.18	-0.87
中海油	883	10.70	1.13	10.71	0.20	-0.11
建设银行	939	6.81	0.00	6.79	-0.49	0.28
中国移动	941	78.80	-0.57	78.78	-0.83	0.03
联想集团	992	4.41	-0.68	4.39	-0.66	0.49
长江基建	1038	66.75	0.68	67.65	-0.39	-1.34
恒安国际	1044	76.00	-0.20	76.56	-1.39	-0.73
中国神华	1088	19.42	1.04	19.47	2.05	-0.27
华润置地	1109	22.70	1.11	22.94	3.82	-1.03
长实地产	1113	66.30	0.84	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	63.20	-0.16	63.15	-1.30	0.08
工商银行	1398	6.08	0.16	6.04	-0.55	0.65
金沙中国	1928	38.55	1.58	38.47	0.47	0.21
碧桂园	2007	12.88	4.72	13.04	0.00	-1.20
瑞声科技	2018	153.40	-1.86	153.33	-3.56	0.04
中国平安	2318	75.50	-1.95	75.47	-3.40	0.04
蒙牛乳业	2319	19.98	0.71	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	132.00	1.54	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.40	-0.25	39.06	-1.71	0.86
中国人寿	2628	25.30	-0.20	25.17	-1.53	0.51
交通银行	3328	5.79	0.17	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.81	0.53	3.80	0.27	0.27

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	3.23	-0.31	-63.37	中联重科	1157	3.33	0.00	-36.04
东北电气	42	1.67	1.83	-73.11	兖州煤业	1171	7.54	3.43	-54.02
四川成渝	107	2.92	-1.02	-42.08	中国铁建	1186	9.19	-0.54	-33.81
青岛啤酒	168	31.65	-0.16	-12.90	比亚迪	1211	68.95	-0.43	-7.81
江苏宁沪	177	10.84	1.31	-4.56	农业银行	1288	3.62	-0.28	-18.01
京城机电	187	2.13	0.00	-74.00	新华保险	1336	49.70	-0.20	-32.30
广州广船	317	11.70	0.86	N/A	工商银行	1398	6.08	0.16	-12.56
马鞍山钢铁	323	3.76	-1.31	-31.95	丽珠医药	1513	56.10	0.09	-23.51
上海石油化工	338	4.53	-2.16	-39.57	中国中冶	1618	2.30	-0.43	-60.88
鞍钢股份	347	7.44	-3.50	-7.32	中国中车	1766	7.19	0.98	-47.63
江西铜业	358	11.90	-2.14	-45.37	广发证券	1776	15.82	1.02	-23.86
中国石油化工	386	5.51	-1.25	-22.47	中国交通建设	1800	8.70	-0.23	-47.14
中国中铁	390	5.82	-0.17	-43.01	晨鸣纸业	1812	13.52	-1.60	-34.90
广深铁路	525	4.39	1.62	-26.80	中煤能源	1898	3.50	-0.85	-49.41
深圳高速	548	7.64	1.46	-30.57	中国远洋	1919	3.73	0.54	-50.40
南京熊猫电子	553	4.42	0.00	-56.21	民生银行	1988	7.94	0.89	-23.83
郑煤机	564	4.40	-5.38	-50.31	金隅股份	2009	3.59	-0.55	-48.63
山东墨龙	568	1.29	0.00	-78.10	中集集团	2039	14.02	-0.14	-40.05
北京北辰实业	588	2.73	0.37	-58.56	复星医药	2196	37.70	0.00	-16.51
中国东方航空	670	4.58	-0.87	-46.93	万科企业	2202	29.40	3.34	-18.96
山东新华制药	719	8.02	2.17	-53.44	金风科技	2208	10.78	2.28	-42.72
中国国航	753	8.39	0.12	-34.98	广汽集团	2238	19.84	1.22	-30.73
中兴通讯	763	27.60	1.66	-30.34	中国平安	2318	75.50	-1.95	-6.09
中国石油	857	5.24	-0.19	-45.61	长城汽车	2333	9.16	0.22	-32.00
白云山	874	22.50	0.22	-40.70	潍柴动力	2338	8.54	-1.95	-11.46
东江环保	895	11.50	0.70	-40.24	中国铝业	2600	5.13	-0.97	N/A
华能国际电力	902	5.04	0.80	-32.67	中国太保	2601	36.95	-0.81	-23.40
安徽海螺水泥	914	37.05	-1.20	2.06	上海医药	2607	19.80	0.92	-30.90
海信科龙	921	8.70	1.28	-47.81	中国人寿	2628	25.30	-0.20	-30.63
建设银行	939	6.81	0.00	-17.36	上海电气	2727	3.07	0.33	-62.37
大唐发电	991	2.57	1.18	-48.17	中海集运	2866	1.60	0.00	-61.93
安徽皖通高速	995	6.40	0.16	-59.90	大连港	2880	1.51	0.00	-55.74
中信银行	998	5.02	-0.59	-33.46	中海油田	2883	7.32	1.67	-43.58
仪征化纤	1033	1.21	-0.82	-65.61	紫金矿业	2899	2.65	-2.21	-43.03
重庆钢铁	1053	1.57	-1.88	N/A	交通银行	3328	5.79	0.17	-22.40
中国南方航空	1055	6.90	-1.15	-45.83	福耀玻璃	3606	30.15	0.50	-3.59
浙江世宝	1057	2.88	-0.35	-73.60	招商银行	3968	30.20	-1.31	-10.59
天津创业环保	1065	4.36	0.46	-72.34	中国银行	3988	3.81	0.53	-17.67
华电国际电力	1071	3.04	-0.33	-35.63	洛阳钼业	3993	4.75	-2.46	-43.33
东方电气	1072	6.50	1.09	-48.25	中信证券	6030	16.84	-0.36	-24.69
中国神华	1088	19.42	1.04	-28.48	中国光大银行	6818	3.63	0.28	-26.44
洛阳玻璃	1108	3.90	-2.01	-83.21	海通证券	6837	11.64	0.00	-31.05
中海发展	1138	4.18	0.24	-41.96	华泰证券	6886	15.94	0.89	-29.86

资料来源：彭博、西证证券经纪

A股动向

市场与策略

市场： 参议院税改过关，亚太地区短期面临压力

【市场顾问组 张刚】

事件： 美国参议院 12 月 2 日凌晨以 51 票赞成、49 票反对的结果通过税改法案，美国舆论称这对总统特朗普和共和党来说是重大的立法胜利。此次税改是 30 多年以来对美国税法最大的一次调整。特朗普随后表示，美国公司税率最终或将确定为 22%。

点评： 对此消息，建议关注以下几点：

1) 共和党趋向团结，美国内部分歧依然严重。参议院共和党和民主党议员数量对比为 52:48，也就是说仅有一名共和党议员投下反对票，暗示共和党内部趋向团结。不过，民主党全部投下反对票，也显示美国社会内部对税改法案存在争议。

2) 投票通过的仅是参议院版本。尽管部分媒体和金融业分析人士的分析，以“税改法案过关”来定义，但实际上此次仅是参议院版本的税改法案获得参议院通过，此前众议院版本的税改法案也众议院通过。两个不同版本的税改内容存在着很多差异，包括个人所得税的税档数量、遗产税、加税条款等，最重要的是参议院版本是 2019 年实施，而众议院版本是颁布后立即实施。后续参议院可能会开始与众议院之间的谈判，随后制定出一个单一的法案，最后由特朗普总统签署成为一项法律。

3) 庞大的财政赤字对美祸福难料。降税若能迅速激励投资热潮，促成经济腾飞，则会使得税收增加，但此判断过于乐观，恐怕相当长的一段时间里，美国不得不背负更为沉重的财政赤字，来观察刺激效果，尤其是在升息、缩表的货币政策环境中。

此消息短期内，因市场预期国际资金流向美元资产，而对亚太地区金融市场造成套现压力，中期负面影响有望减弱。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
04/12/2017	1693	璋利国际	业绩/末期股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
04/12/2017	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	十月终值	--	-0.50%
04/12/2017	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	十月终值	--	0.40%
04/12/2017	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	十月终值	-0.70%	-1.20%
04/12/2017	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	十月终值	--	0.40%
04/12/2017	欧元区	PPI(月比)	十月	0.34%	0.60%
04/12/2017	欧元区	PPI(年比)	十月	2.58%	2.90%
04/12/2017	美国	工厂订单	十月	-0.30%	1.40%
04/12/2017	欧元区	Sentix投资者信心	十二月	32.65	34.00

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下