

宏观焦点

美国股市周一上升，因市场对税改议案通过的乐观情绪进一步增强。道琼斯指数上升0.6%至24,792点；标准普尔指数上升0.5%至2,690点；纳斯达克指数上升0.8%至6,995点。

油价周一下跌，纽约1月期油下跌0.2%至每桶57.16美元。金价上升，因美元受压。纽约2月期金上升0.6%至每盎司1,265.5美元。

香港股市周一上升，内地股市个别发展。煤炭股及家用电器股造好；教育股受压，成实外教育(1565.HK)股价下跌4.3%；安踏(2020.HK)CFO辞任，公司股价下跌2.7%，拖累体育用品股逆市下跌。个股方面，正通汽车(1728.HK)折价5.0%配股净筹3.8亿港元，股价下跌6.0%；玖龙纸业(2689.HK)发布盈利预喜，股价上升5.8%；有券商预计同股不同权将吸引新经济公司赴港IPO，带动港交所(388.HK)股价上扬4.2%。恒生指数上升0.7%至29,050点，国企指数上升0.4%至11,415点，香港股市成交金额减少27.2%至921亿港元。上证综合指数上升0.1%至3,268点，沪深两市成交金额减少9.4%至3,392亿元人民币。

行业及公司新闻

- IGG (799.HK) 于昨天回购68.0万股，相当于现有股本0.051%。
- 中国泛海金融(952.HK)宣布3供8，供股价为每股1.1港元(较最后收盘价溢价6.8%)，净集资额182亿港元，将用于业务发展、收购及一般营运资金。
- 瑞丰动力(2025.HK)为于中国的专业缸体(汽车发动机的主要结构)制造商，通常向中国主要的汽车制造商(客户包括中国十大汽车制造商的4-6家)及发动机制造商出售缸体，该产品占公司总收入约80%。按2016年销量计，公司在中国专业缸体制造商中约占缸体市场的3.0%，名列第四，或约占中国整体缸体市场的1.4%。于2016-2021年，中国缸体销量预计将以7.1%的年复合增长率增长。2014-2016年，公司收入分别为4.3、4.8、6.7亿元人民币；股东应占溢利分别为6,380、7,343及9,373万元人民币。2017年上半年公司收入同比上升3.7%，而股东应占溢利按年微增1.9%。公司今日起至12月22日招股，预计1月5日上市，招股价介乎1.60-1.68港元，净集资额约2.8亿港元(招股价中位数)，市值介乎12.8-13.4亿港元，相当于11.6-12.1倍2016年市盈率，估值一般。
- 佳源国际(2768.HK)以每股6.11港元(较最后收盘价折让7.6%)配售2.3亿股(相当于现有股本10.5%)，净集资额14.0亿港元，将用作收购土地储备及一般运营资金。
- 阜博集团(3738.HK)为领先的线上视频内容保护服务供应商，主要协助公司的内容拥有者客户识别潜在被侵权内容并降低因侵权引致的收入损失。按2016年收入而言公司于全球排名第一，占全球市场份额的7.5%。公司的客户包括多家世界最大的电影公司(包括七大全球电影公司)以及许多其他电影公司、电视网络公司及其他内容拥有者。2014-2016年，公司收入分别为1,014、1,758及1,679万美元；经调整股东应占溢利分别为181、263及343万美元。2017年上半年，公司收入同比倒退8.8%，但受惠于所得税费用大幅减少，股东应占溢利按年微升5.9%。公司今日起至12月22日招股，预计1月4日上市，招股价介乎2.5-3.7港元，净集资额约1.9亿港元(招股价中位数)，市值介乎10.3-15.3亿港元，相当于38.6-57.1倍2016年经调整市盈率，估值一般。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,050	0.70	-0.51
国企指数	11,415	0.43	-1.67
创业板指数	257	-0.43	-3.37
上证综合指数	3,268	0.05	-3.40
沪深300指数	3,985	0.11	-3.29
日经225指数	22,902	1.55	2.45
道琼斯指数	24,792	0.57	6.14
标普500指数	2,690	0.54	4.32
纳斯达克指数	6,995	0.84	3.13
德国DAX指数	13,312	1.59	2.45
法国CAC指数	5,421	1.33	1.91
富时100指数	7,537	0.62	2.12

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.53	1.17	-16.62
VHSI指数	15.03	0.67	5.18

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	57.16	-0.24	1.01
黄金	1,265.50	0.64	-2.84
铜	6,886.00	1.37	1.89
铝	2,066.00	0.81	-1.43
小麦	418.25	0.00	-5.19
玉米	347.50	-0.29	-2.25

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



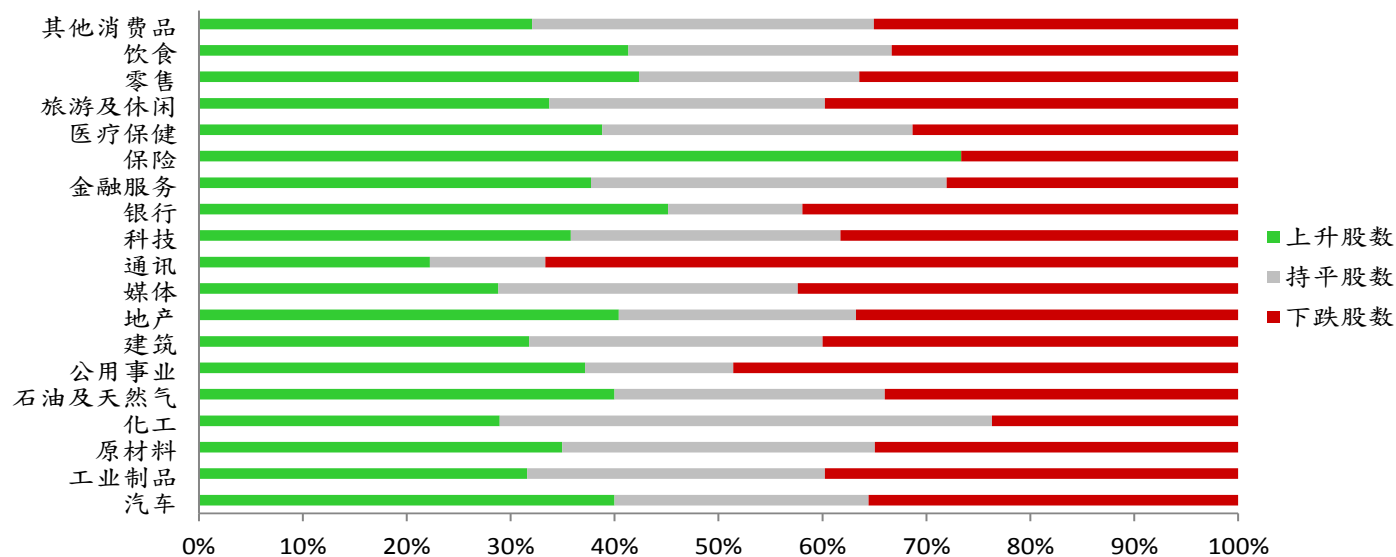
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	28,924	29,143	28,821	29,050	0.70	16.9	442.7	29	19	2
国企指数	11,386	11,469	11,317	11,415	0.43	18.7	244.6	18	19	3

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	0.25	18	11	16
	工业制品	0.04	85	77	107
	原材料	0.31	36	31	36
	化工	-0.06	11	18	9
	石油及天然气	0.51	20	13	17
	公用事业	-0.06	13	5	17
	建筑	-0.36	27	24	34
	地产	0.17	78	44	71
	媒体	-0.28	17	17	25
	通讯	-1.03	4	2	12
	科技	-0.34	58	42	62
	银行	0.07	14	4	13
	金融服务	0.53	43	39	32
	保险	1.27	11	0	4
	医疗保健	0.98	26	20	21
	旅游及休闲	0.25	28	22	33
	零售	0.47	36	18	31
	饮食	0.15	31	19	25
	其他消费品	0.00	75	77	82



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	96.55	0.68	96.33	0.74	0.23
中电控股	2	79.40	0.51	79.68	0.15	-0.36
中华煤气	3	15.12	-0.40	15.40	-0.25	-1.80
九龙仓集团	4	26.75	0.56	74.37	-7.17	-64.03
汇丰控股	5	78.85	0.38	79.25	1.06	-0.51
电能实业	6	65.25	-0.08	65.54	0.42	-0.44
恒生银行	11	187.60	1.02	188.75	1.17	-0.61
恒基地产	12	50.15	0.60	49.32	0.48	1.69
新鸿基地产	16	127.90	1.75	128.81	1.73	-0.70
新世界发展	17	11.24	0.00	11.06	-1.39	1.63
太古股份	19	73.00	-0.07	72.84	0.00	0.21
东亚银行	23	32.60	-0.46	32.98	1.69	-1.16
银河娱乐	27	61.90	0.08	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.25	-0.44	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.20	-2.51	13.55	0.00	-2.60
恒隆地产	101	18.46	0.00	18.46	-0.08	-0.01
招商局港口	144	19.78	0.51	19.56	0.00	1.11
中国旺旺	151	5.93	0.85	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	24.75	-0.80	24.87	-1.27	-0.47
中信股份	267	10.90	0.55	10.79	0.00	1.06
万洲国际	288	8.45	0.36	8.38	-0.72	0.85
中国石化	386	5.54	1.09	5.55	1.01	-0.24
港交所	388	236.00	4.24	236.67	4.72	-0.28
中国海外	688	24.00	0.21	23.89	0.00	0.47
腾讯	700	394.20	1.34	399.40	1.57	-1.30
中国联通	762	10.50	-0.94	10.56	-0.44	-0.56
领展房产基金	823	70.15	0.79	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.04	-0.71	13.93	-2.98	0.80
中国石油	857	5.35	-0.19	5.38	0.57	-0.48
中海油	883	10.88	-0.18	10.88	0.32	-0.04
建设银行	939	6.98	1.16	7.04	1.46	-0.83
中国移动	941	76.85	0.07	77.32	0.57	-0.60
联想集团	992	4.30	-0.23	4.27	-0.41	0.81
长江基建	1038	65.85	0.08	68.00	0.00	-3.16
恒安国际	1044	83.50	2.52	84.40	2.13	-1.07
中国神华	1088	19.58	2.41	19.54	2.04	0.21
华润置地	1109	21.85	-0.23	21.61	0.00	1.11
长实地产	1113	67.20	1.82	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	62.60	1.05	63.19	1.33	-0.94
工商银行	1398	6.25	1.79	6.29	2.03	-0.63
金沙中国	1928	40.25	-0.98	40.52	-0.64	-0.66
碧桂园	2007	13.16	0.92	13.38	0.00	-1.63
瑞声科技	2018	137.10	-1.65	137.44	-1.56	-0.25
中国平安	2318	77.30	-0.13	77.91	-0.03	-0.78
蒙牛乳业	2319	21.60	0.47	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	99.85	-2.11	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.80	-0.13	38.90	-0.15	-0.27
中国人寿	2628	24.10	0.63	24.21	0.72	-0.47
交通银行	3328	5.74	-0.17	5.60	0.00	2.57
中国银行	3988	3.79	0.53	3.80	0.70	-0.23

资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	3.22	0.63	-63.16	中联重科	1157	3.06	0.00	-39.33
东北电气	42	1.61	-1.23	-74.09	兖州煤业	1171	8.36	5.56	-50.06
四川成渝	107	2.83	0.35	-41.28	中国铁建	1186	8.98	-0.66	-33.84
青岛啤酒	168	38.25	-0.65	-9.04	比亚迪	1211	64.45	-0.62	-12.72
江苏宁沪	177	11.54	0.52	0.09	农业银行	1288	3.63	0.28	-16.27
京城机电	187	2.27	13.50	-71.62	新华保险	1336	51.60	-0.77	-31.57
广州广船	317	11.88	-3.26	N/A	工商银行	1398	6.25	1.79	-10.63
马鞍山钢铁	323	3.58	-0.83	-27.15	丽珠医药	1513	57.15	-1.47	-27.67
上海石油化工	338	4.41	-1.12	-40.36	中国中冶	1618	2.25	0.45	-61.60
鞍钢股份	347	6.96	-0.43	-7.21	中国中车	1766	7.67	0.92	-42.18
江西铜业	358	11.28	0.71	-46.02	广发证券	1776	15.48	0.26	-22.37
中国石油化工	386	5.54	1.09	-21.05	中国交通建设	1800	8.53	0.12	-46.15
中国中铁	390	5.65	-1.57	-44.06	晨鸣纸业	1812	13.10	-1.21	-30.21
广深铁路	525	4.68	1.08	-24.25	中煤能源	1898	3.40	0.00	-50.03
深圳高速	548	7.76	0.78	-26.19	中国远洋	1919	3.88	-0.26	-49.31
南京熊猫电子	553	4.17	0.24	-56.20	民生银行	1988	7.63	-1.17	-23.65
郑煤机	564	4.09	0.99	-48.71	金隅股份	2009	3.51	0.57	-47.22
山东墨龙	568	1.22	-2.40	-78.53	中集集团	2039	14.48	-0.14	-40.12
北京北辰实业	588	2.77	-0.72	-57.60	复星医药	2196	44.35	-1.55	-12.67
中国东方航空	670	4.96	-0.20	-42.64	万科企业	2202	28.30	-1.74	-15.82
山东新华制药	719	7.48	0.94	-57.64	金风科技	2208	11.06	-1.60	-45.85
中国国航	753	8.74	-0.68	-31.75	广汽集团	2238	17.60	0.23	-38.08
中兴通讯	763	27.00	-3.91	-34.64	中国平安	2318	77.30	-0.13	-7.40
中国石油	857	5.35	-0.19	-42.53	长城汽车	2333	8.91	-0.22	-36.30
白云山	874	21.80	-0.68	N/A	潍柴动力	2338	8.09	0.50	-11.63
东江环保	895	10.60	0.00	-42.07	中国铝业	2600	5.32	5.56	N/A
华能国际电力	902	4.92	-0.20	-36.80	中国太保	2601	37.10	-0.40	-24.27
安徽海螺水泥	914	35.00	0.72	4.11	上海医药	2607	20.20	0.00	-29.10
海信科龙	921	9.07	4.86	-45.81	中国人寿	2628	24.10	0.63	-33.33
建设银行	939	6.98	1.16	-16.66	上海电气	2727	3.18	0.00	-59.52
大唐发电	991	2.25	0.45	-54.32	中海集运	2866	1.55	0.00	-62.72
安徽皖通高速	995	6.48	0.00	-54.89	大连港	2880	1.42	-2.07	-57.37
中信银行	998	4.85	-0.41	-33.02	中海油田	2883	7.28	0.14	-39.52
仪征化纤	1033	1.22	1.67	-61.32	紫金矿业	2899	2.61	0.38	-44.62
重庆钢铁	1053	1.69	0.00	N/A	交通银行	3328	5.74	-0.17	-21.25
中国南方航空	1055	7.38	-0.94	-42.37	福耀玻璃	3606	30.70	1.99	-6.01
浙江世宝	1057	2.50	-0.40	-75.42	招商银行	3968	30.40	-0.33	-9.16
天津创业环保	1065	4.32	-0.69	-71.45	中国银行	3988	3.79	0.53	-16.88
华电国际电力	1071	2.84	0.00	-37.72	洛阳钼业	3993	4.70	1.08	-39.62
东方电气	1072	6.23	-0.95	-50.99	中信证券	6030	15.98	0.63	-24.97
中国神华	1088	19.58	2.41	-26.27	中国光大银行	6818	3.59	0.00	-24.96
洛阳玻璃	1108	3.93	0.26	-84.03	海通证券	6837	11.32	0.00	-27.35
中海发展	1138	4.15	0.00	-41.55	华泰证券	6886	15.28	-0.52	-28.77

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向**市场与策略**

市场： 境外投资被严格规范

【市场顾问组 张刚】

事件： 12 月 18 日披露的中国《民营企业境外投资经营行为规范》要求，民营企业境外投资应按照相关规定，主动申请备案或核准。民企不得以虚假境外投资非法获取外汇、转移资产和进行洗钱等活动。

点评： 近年来，中国民营企业境外投资步伐明显加快，为提高“走出去”的质量和水平，国家发改委、商务部、人民银行、外交部、全国工商联联合制定了上述规范。相关规定显示民企境外投资行为将被严格规范，以防止非法资产转移行为。国家发改委新闻发言人孟玮当日也透露，按照分类指导的原则，国家发改委目前正会同有关部门研究起草《国有企业境外投资经营行为规范》，争取尽快发布。

若按 SDR 计算，11 月份的外汇储备为 22037.85 亿 SDR，环比减少 96.73 亿 SDR，减少幅度为 0.44%，结束了此前连续两个月上升。相关措施有助于稳定人民币汇率，并保持外汇储备处于相对充裕状态，也使得商业银行经营风险得以有效控制。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
19/12/2017	2863	高丰集团控股	末期业绩/股息
19/12/2017	1373	国际家居零售	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
19/12/2017	香港	综合利率	十一月	--	0.50
19/12/2017	美国	营建许可(月比)	十一月	-3.23%	5.90%
19/12/2017	美国	新屋开工(月比)	十一月	-3.06%	13.70%
19/12/2017	美国	营建许可	十一月	1273.57k	1297.00k
19/12/2017	美国	新屋开工	十一月	1250.58k	1290.00k
19/12/2017	欧元区	劳动成本(年比)	第三季	--	--
19/12/2017	美国	经常帐余额	第三季	-116.32bn	--

资料来源：彭博、西证证券经纪。

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