

宏观焦点

美国股市周二下跌，因苹果（AAPL.US）股价下挫重压科技股。道琼斯指数微跌至24,746点；标准普尔指数下跌0.1%至2,681点；纳斯达克指数下跌0.3%至6,936点。

油价周二上升，受助于利比亚一输油管道爆炸的消息。纽约2月期油上升2.6%至每桶59.97美元。金价上升，因美元走软。纽约2月期金上升0.7%至每盎司1,287.5美元。

香港股市上周五上升，周一及周二休市，内地股市周二上升。和谐汽车获授权4S店已增至21家，其股价大涨14.9%，带动汽车经销股跑赢大市；博彩股逆市下跌。个股方面，联想控股（3396.HK）获紫光（365.HK）连续三日购入共292万股，前者股价上升5.8%；深圳国际（152.HK）发布盈利预喜，且有券商预期其有望派特别股息，股价上升2.7%；金斯瑞生物科技（1548.HK）附属公司就骨髓瘤产品订立协作及特许协议，股价飙升27.6%。恒生指数上周五上升0.5%至29,524点，国企指数上升0.3%至11,627点，香港股市成交额减少25.8%至655亿港元。上证综合指数周二上升0.8%至3,306点，沪深两市成交额减少2.7%至3,637亿元人民币。

行业及公司新闻

- 天利控股（117.HK）发布盈利预喜，公司预期2017年将扭亏为盈（2017年上半年同样扭亏为盈录得股东应占溢利2,349万元人民币），主要受惠于多层陶瓷电容器业务及投资与金融服务业务皆录得溢利，尤其是前者的业绩于2017年10-11月较预期大幅提升所致。
- 美联工商铺（459.HK）及美联集团（1200.HK）均发布盈利预喜，两者均预期2017年净溢利将显著上升（前者2017年首11月净溢利约7,000万港元，较2016年1,810万港元大幅上升；后者2017年首11月净溢利约1.7亿港元，较2016年1,055万港元大幅上升），前者主要受惠于香港非住宅市场交易活动增加及分行迁移致成本节省，后者则受惠于香港住宅市场交易活动增加、市场占有率上升、重新分配及运用资源、及实行成本控制措施应对中国市场挑战。
- 高阳科技（818.HK）发布盈利预告，公司预期2017年经营溢利将同比大幅增加，主要受惠于出售收益及支付交易处理解决方案营业额按年大增。然而，公司同时表示联营公司百富环球（327.HK）业绩将大幅减少，此前后者发布盈利预警预期2017年纯利将同比减少约40%-50%。
- 镇科集团（859.HK）控股股东同意以每股2.4232港元（较最后收盘价溢价10.6%）出售其所持有公司74.8%股权予上海三盛（主要从事房地产、大数据营销、海运海工业务），后者以相同价格向所有股东提出要约，但有意维持公司之上市地位。公司股份将于今天恢复买卖。
- 华章科技（1673.HK）宣布以每股3.6港元（较最后收盘价折让4.8%）配售3,206万股（相当于现有股本4.6%），净集资额约1.1亿港元，将用于一般营运资金、偿还债务及潜在收购。大股东持股量将从59.6%下降至57.0%。
- 年年卡（3773.HK）发布盈利预警，公司预期2017年将转盈为亏（2017年上半年股东应占溢利同比大跌84.6%至298万元人民币），因公司于2017年下半年从中国电信运营商及分销商获得的折扣率较2017年上半年及2016年进一步减少、手机话费充值需求减少、分销及销售开支增加、及政府补助及补贴减少。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,578	0.00	0.00
国企指数	11,653	0.00	0.00
创业板指数	259	0.00	0.00
上证综合指数	3,306	0.78	-0.48
沪深300指数	4,054	0.30	0.09
日经225指数	22,893	-0.20	1.71
道琼斯指数	24,746	-0.03	4.94
标普500指数	2,681	-0.11	3.04
纳斯达克指数	6,936	-0.34	0.84
德国DAX指数	13,073	0.00	0.00
法国CAC指数	5,365	0.00	0.00
富时100指数	7,593	0.00	0.00

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.25	3.54	3.85
VHSI指数	13.74	-3.10	-7.72

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	59.97	2.57	2.84
黄金	1,287.50	0.68	-0.89
铜	7,086.00	0.00	1.76
铝	2,148.00	0.00	2.81
小麦	424.75	-0.53	-2.88
玉米	352.00	0.21	-0.63

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



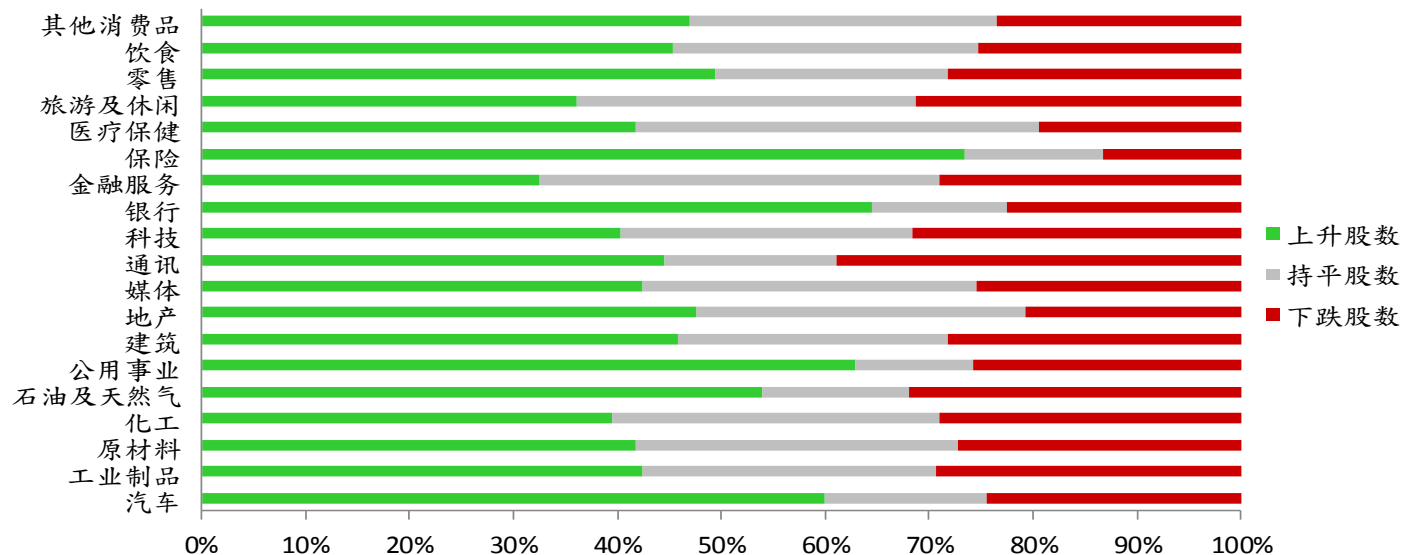
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	29,505	29,578	29,414	29,578	0.72	13.2	315.8	43	4	3
国企指数	11,642	11,667	11,594	11,653	0.48	13.7	177.7	30	8	2

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	0.74	27	7	11
	工业制品	0.40	114	76	79
	原材料	0.47	43	32	28
	化工	0.31	15	12	11
	石油及天然气	0.42	27	7	16
	公用事业	0.42	22	4	9
	建筑	0.51	39	22	24
	地产	0.57	92	61	40
	媒体	1.05	25	19	15
	通讯	0.07	8	3	7
	科技	0.33	65	45	51
	银行	0.16	20	4	7
	金融服务	0.03	37	44	33
	保险	0.69	11	2	2
	医疗保健	0.84	28	26	13
	旅游及休闲	0.66	30	27	26
	零售	0.35	42	19	24
	饮食	0.82	34	22	19
	其他消费品	0.54	110	69	55



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	96.60	0.10	96.56	0.61	0.05
中电控股	2	79.90	0.76	80.42	-0.20	-0.65
中华煤气	3	15.22	0.79	15.53	0.40	-2.00
九龙仓集团	4	26.70	1.33	74.21	0.53	-64.02
汇丰控股	5	80.00	0.57	80.49	-0.27	-0.61
电能实业	6	65.65	0.54	66.87	2.24	-1.82
恒生银行	11	191.80	0.52	192.80	0.00	-0.52
恒基地产	12	50.75	1.50	50.93	0.54	-0.36
新鸿基地产	16	127.00	0.32	127.72	-0.15	-0.57
新世界发展	17	11.30	0.53	11.13	0.00	1.51
太古股份	19	72.30	0.21	71.13	-1.51	1.65
东亚银行	23	33.45	1.98	33.83	3.10	-1.11
银河娱乐	27	61.95	-1.82	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.60	0.66	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.54	1.50	13.55	0.00	-0.04
恒隆地产	101	18.70	0.43	18.86	0.32	-0.83
招商局港口	144	19.84	0.30	20.04	2.48	-0.99
中国旺旺	151	6.55	3.48	5.98	0.00	9.55
吉利汽车	175	25.65	0.59	25.77	0.15	-0.47
中信股份	267	11.08	1.09	10.78	0.00	2.78
万洲国际	288	8.88	1.37	8.91	0.64	-0.35
中国石化	386	5.76	0.88	5.79	0.86	-0.44
港交所	388	236.00	0.08	237.92	0.17	-0.81
中国海外	688	24.40	1.04	24.02	-1.13	1.58
腾讯	700	405.80	1.50	406.61	-0.33	-0.20
中国联通	762	10.50	0.38	10.57	0.15	-0.66
领展房产基金	823	71.40	1.13	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.36	0.84	14.12	0.00	1.71
中国石油	857	5.49	0.92	5.54	0.82	-0.89
中海油	883	11.08	1.28	11.21	0.91	-1.16
建设银行	939	7.05	0.14	7.10	0.00	-0.64
中国移动	941	78.00	0.78	78.06	0.40	-0.07
联想集团	992	4.58	3.62	4.53	-0.51	1.08
长江基建	1038	66.35	0.45	67.17	0.00	-1.22
恒安国际	1044	85.10	0.65	85.76	-0.09	-0.77
中国神华	1088	19.90	-0.20	20.00	0.39	-0.49
华润置地	1109	22.15	1.84	21.70	0.00	2.09
长实地产	1113	68.65	1.63	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	63.95	1.35	64.25	-0.24	-0.47
工商银行	1398	6.28	0.48	6.31	-0.03	-0.45
金沙中国	1928	39.70	-1.37	39.90	-0.32	-0.49
碧桂园	2007	13.40	2.60	13.37	0.00	0.22
瑞声科技	2018	142.50	0.00	143.73	0.49	-0.86
中国平安	2318	82.90	0.48	83.40	0.11	-0.60
蒙牛乳业	2319	23.50	5.62	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	99.55	-0.95	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.00	0.00	39.12	0.01	-0.30
中国人寿	2628	24.65	0.00	24.64	0.06	0.05
交通银行	3328	5.78	0.70	5.59	0.00	3.34
中国银行	3988	3.80	0.26	3.81	0.21	-0.32

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	3.29	1.23	-68.60	中联重科	1157	3.27	-0.91	-38.97
东北电气	42	1.61	0.63	-74.35	兖州煤业	1171	8.61	0.00	-50.17
四川成渝	107	2.83	0.35	-42.02	中国铁建	1186	8.98	-0.33	-33.52
青岛啤酒	168	39.65	5.87	-18.96	比亚迪	1211	64.55	0.78	-14.63
江苏宁沪	177	11.66	0.87	-1.41	农业银行	1288	3.64	-0.27	-18.88
京城机电	187	2.14	2.88	-74.05	新华保险	1336	52.35	0.58	-38.20
广州广船	317	12.16	3.23	N/A	工商银行	1398	6.28	0.48	-13.45
马鞍山钢铁	323	3.66	0.27	-24.46	丽珠医药	1513	61.30	3.20	-26.66
上海石油化工	338	4.49	0.45	-40.65	中国中冶	1618	2.32	2.20	-59.67
鞍钢股份	347	6.86	-1.58	-8.02	中国中车	1766	7.90	0.25	-45.60
江西铜业	358	11.76	0.34	-47.78	广发证券	1776	15.60	0.39	-21.91
中国石油化工	386	5.76	0.88	-20.35	中国交通建设	1800	8.75	0.23	-44.83
中国中铁	390	5.74	0.70	-43.74	晨鸣纸业	1812	13.32	0.15	-30.84
广深铁路	525	4.86	-2.80	-23.88	中煤能源	1898	3.46	0.87	-48.41
深圳高速	548	7.88	2.07	-25.64	中国远洋	1919	4.00	-1.96	-49.14
南京熊猫电子	553	4.22	-0.24	-54.19	民生银行	1988	7.81	0.77	-23.37
郑煤机	564	3.91	-2.25	-49.90	金隅股份	2009	3.53	0.57	-44.81
山东墨龙	568	1.26	1.61	-78.19	中集集团	2039	14.74	-1.47	-44.11
北京北辰实业	588	2.82	1.44	-58.03	复星医药	2196	47.85	1.59	-10.62
中国东方航空	670	5.54	0.91	-44.20	万科企业	2202	29.95	4.54	-17.71
山东新华制药	719	7.86	0.64	-52.95	金风科技	2208	12.68	-0.94	-44.31
中国国航	753	9.32	-1.38	-36.76	广汽集团	2238	18.00	3.45	-37.88
中兴通讯	763	29.00	2.11	-34.67	中国平安	2318	82.90	0.48	-6.05
中国石油	857	5.49	0.92	-42.99	长城汽车	2333	8.73	-0.11	-35.60
白云山	874	22.50	0.00	N/A	潍柴动力	2338	8.28	-1.31	-16.40
东江环保	895	11.78	2.79	-40.78	中国铝业	2600	5.49	-1.08	N/A
华能国际电力	902	4.95	-0.20	-34.68	中国太保	2601	37.95	0.13	-27.44
安徽海螺水泥	914	35.85	-0.83	0.24	上海医药	2607	21.05	2.18	-28.18
海信科龙	921	9.66	2.55	-42.43	中国人寿	2628	24.65	0.00	-34.47
建设银行	939	7.05	0.14	-21.65	上海电气	2727	3.24	0.31	-59.05
大唐发电	991	2.24	-0.44	-55.20	中海集运	2866	1.56	0.00	-61.55
安徽皖通高速	995	6.50	0.78	-50.48	大连港	2880	1.42	-0.70	-57.50
中信银行	998	4.88	0.41	-34.36	中海油田	2883	7.40	-0.94	-39.62
仪征化纤	1033	1.28	3.23	-59.83	紫金矿业	2899	2.77	2.59	-44.47
重庆钢铁	1053	1.84	-1.08	N/A	交通银行	3328	5.78	0.70	-22.26
中国南方航空	1055	8.18	1.24	-44.27	福耀玻璃	3606	32.10	0.16	-7.72
浙江世宝	1057	2.51	-0.79	-74.13	招商银行	3968	30.90	0.82	-12.85
天津创业环保	1065	4.50	0.67	-71.41	中国银行	3988	3.80	0.26	-19.39
华电国际电力	1071	2.82	0.71	-36.82	洛阳钼业	3993	4.75	0.42	-38.00
东方电气	1072	6.33	1.44	-52.68	中信证券	6030	16.08	0.00	-26.81
中国神华	1088	19.90	-0.20	-27.18	中国光大银行	6818	3.64	0.28	-25.42
洛阳玻璃	1108	3.96	0.00	-84.09	海通证券	6837	11.34	0.35	-27.18
中海发展	1138	4.24	0.95	-41.85	华泰证券	6886	15.50	0.78	-25.61

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向**市场与策略**

市场： 企业境外投资出新政

【市场顾问组 张刚】

事件： 12 月 26 日从国家发改委获悉，《企业境外投资管理办法》已经国家发展和改革委员会主任办公会议审议通过，现予公布，自 2018 年 3 月 1 日起施行。

点评： 新办法作为境外投资管理的基础性制度，在“放管服”三个方面统筹推出了八项改革举措，旨在加强境外投资宏观指导，优化境外投资综合服务，完善境外投资全程监管，促进境外投资持续健康发展，维护我国国家利益和国家安全。

新办法突出简政放权，推出三项实实在在的改革，进一步便利企业境外投资。一是取消项目信息报告制度。二是取消地方初审、转报环节。三是放宽投资主体履行核准、备案手续的最晚时间要求。

新办法突出放管结合，推出三项实实在在的改革，进一步规范企业境外投资。一是补齐管理短板，将境内企业和自然人通过其控制的境外企业开展的境外投资纳入管理框架，采取精准化的管理措施。二是创新监管工具，改进协同监管和全程监管。三是完善惩戒措施，建立境外投资违法违规记录。

新办法突出优化服务，推出两项实实在在的改革，进一步服务企业境外投资。一是充实服务内容。二是推行在线办理。

中国企业的境外投资政策不断被优化，但也面临其他国家的保护主义措施。美国时间12 月 18 日，特朗普政府公布了其首份国家安全战略报告。此份报告着重提出保护美国科技创新生态系统等内容，以确保美国在科技创新领域的领先地位。白宫官员表示，希望通过报告让美国公众明白，美国的创新基础正受到威胁，美国需要保护自己的数据，需要加强相关立法工作，例如推动外国投资审查委员会改革等。同时，美国也将加大对企业本土研发部门以及美国高校研究的保护力度。预计中国企业在购并境外科技类企业过程中，难以一帆风顺。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
27/12/2017	6161	泰加保險	特別中期股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
27/12/2017	美国	消费者信心指数	十二月	128.31	129.50
27/12/2017	美国	成屋待完成销售（月比）	十一月	0.14%	3.50%
27/12/2017	美国	成屋待完成销售年比	十一月	--	1.20%

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