

宏观焦点

美国股市周四上升，因科技股和科技股上涨。道琼斯指数上升0.3%至24,838点；标准普尔指数上升0.2%至2,688点；纳斯达克指数上升0.2%至6,950点。

油价周四上升，纽约2月期油上升0.3%至每桶59.84美元。金价上升，纽约2月期金上升0.4%至每盎司1,297.2美元。

香港和内地股市周四上升。紫金矿业(2899.HK)股价上涨4.5%，带动黄金股跑赢大市；科技股反弹；消费股普遍受压。恒生指数上升0.9%至29,864点，国企指数上升0.6%至11,684点，香港股市成交金额减少10.0%至744亿港元。上证综合指数上升0.6%至3,296点，沪深两市成交金额增加4.7%至4,215亿元人民币。

行业及公司新闻

- 槟杰科达(1665.HK)为PCB(PENT.MK)分拆上市的公司，为半导体、电讯、电子消费品及汽车行业的跨国制造商提供自动化技术及解决方案。2014-2016年，公司收益分别为0.8、0.7及1.4亿令吉；股东应占溢利分别为906、961及3,128万令吉。2017年上半年公司收益同比大增53.3%，而股东应占溢利按年增长65.2%。公司今天起招股，招股价介乎0.9-1.1港元，净集资额约1.7亿港元(招股价中位数，不包括47.8%旧股)，市值介乎14.4-17.6亿港元，相当于24.0-29.3倍2016年市盈率，估值合理。
- 恒宇集团(2448.HK)于2016年为澳门第二大装修承建商，市场份额约1.9%。2014-2016年，公司收益分别为1.3、4.0及4.6亿港元；股东应占溢利分别为1,254、4,576及6,381万澳门元。2017年上半年公司收益同比增加2.5%，而股东应占溢利同比增加8.6%。公司昨日起招股，招股价介乎0.28-0.39港元，净集资额约1.9亿港元(招股价中位数)，市值介乎7.6-10.6亿港元，相当于12.3-17.2倍2016年市盈率。
- 希玛眼科(3309.HK)于2016年为香港私营眼科服务市场中的第二大眼科中心，市场份额为4.7%；在广东省私营眼科服务市场中排名第三，市场份额为5.4%。2014-2016年，公司收益分别为1.6、2.0、2.5亿港元；股东应占溢利分别为2,164、3,614及4,302万港元。2017年上半年公司收益同比上升21.8%，而股东应占溢利按年增长36.4%。公司今天起招股，招股价介乎2.35-2.90港元，净集资额约4.7亿港元(招股价中位数)，市值介乎23.5-29.0亿港元，相当于54.6-67.4倍2016年市盈率，估值偏高。
- 光大永年(3699.HK)拥有、出租及/或管理位于四川省成都市及云南省昆明市物业，物业总建筑面积约91,628平方米。2014-2016年，公司收益分别为5,712、5,939、5,594万元人民币；股东应占溢利分别为3,143、3,431及3,151万元人民币。2017年上半年公司收益同比上升18.9%，而股东应占溢利按年倒退50.1%。公司今天起招股，招股价介乎1.30-1.49港元，净集资额约1.1亿港元(招股价中位数)，市值介乎5.7-6.6亿港元，相当于27.3-31.3倍2016年经调整市盈率或0.6-0.7倍市账率，估值一般。
- 乙德控股(6182.HK)在香港提供建筑材料及相关安装服务的建筑材料承包商，于2016年占香港建筑施工木地板及石膏砖供应行业的市场份额分别约为15.6%及76.3%。2014-2016年，公司收益分别为2.4、2.2、2.0亿港元；股东应占溢利分别为2,432、1,892及2,829万港元。2017年上半年公司收益同比大增1.8倍，而股东应占溢利按年急增4.6倍。公司今天起招股，招股价介乎0.52-0.68港元，净集资额约0.9亿港元(招股价中位数)，市值介乎4.2-5.4亿港元，相当于14.7-19.2倍2016年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,864	0.90	0.81
国企指数	11,684	0.57	0.31
创业板指数	261	-0.06	0.23
上证综合指数	3,296	0.63	-1.24
沪深300指数	4,019	0.69	-0.86
日经225指数	22,784	-0.56	1.10
道琼斯指数	24,838	0.26	3.75
标普500指数	2,688	0.18	2.34
纳斯达克指数	6,950	0.16	1.84
德国DAX指数	12,980	-0.69	-0.63
法国CAC指数	5,339	-0.55	-1.09
富时100指数	7,623	0.03	3.10

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.18	-2.77	-4.86
VHSI指数	14.92	1.29	-13.61

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	59.84	0.34	4.36
黄金	1,297.20	0.45	0.82
铜	7,240.00	1.61	7.11
铝	2,252.00	2.74	8.63
小麦	428.00	1.36	-0.35
玉米	353.75	0.28	0.64

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



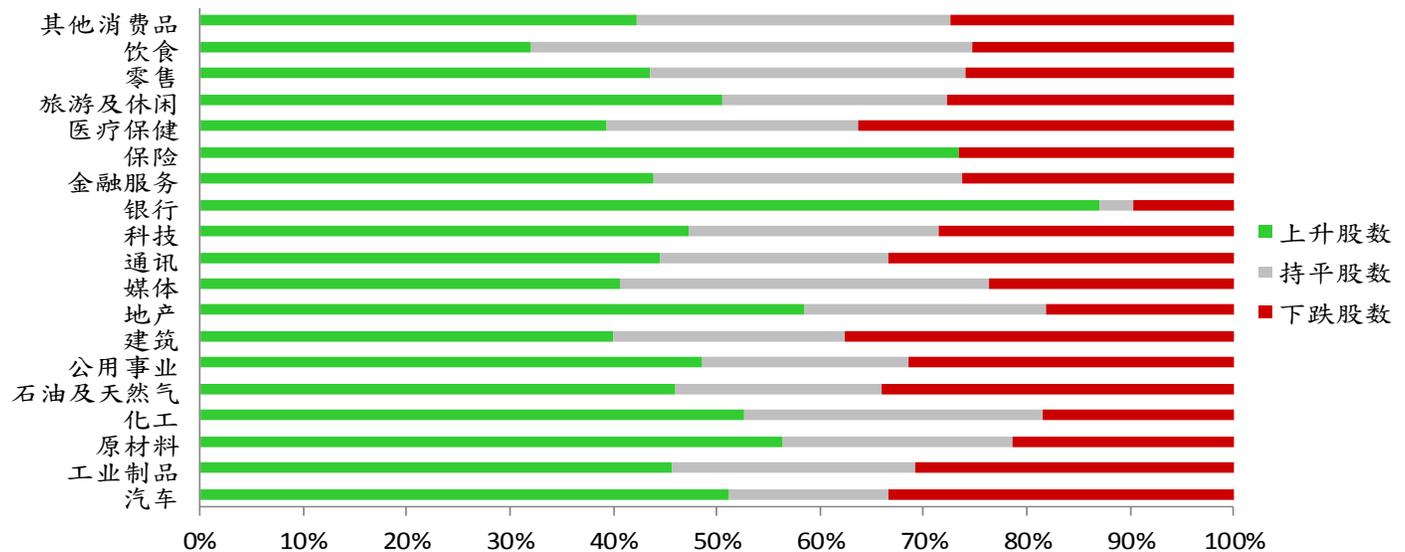
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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	29,685	29,873	29,661	29,864	0.90	13.8	345.2	42	7	1
国企指数	11,649	11,687	11,602	11,684	0.57	14.4	205.6	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	0.17	23	7	15
工业制品	0.71	123	63	83
原材料	0.94	58	23	22
化工	1.57	20	11	7
石油及天然气	0.27	23	10	17
公用事业	0.01	17	7	11
建筑	0.78	34	19	32
地产	0.81	113	45	35
媒体	0.56	24	21	14
通讯	-0.08	8	4	6
科技	0.82	76	39	46
银行	1.50	27	1	3
金融服务	0.85	50	34	30
保险	0.56	11	0	4
医疗保健	0.12	26	16	24
旅游及休闲	1.09	42	18	23
零售	1.05	37	26	22
饮食	0.23	24	32	19
其他消费品	0.78	99	71	64



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	97.80	1.29	97.55	1.13	0.25
中电控股	2	80.10	0.25	80.67	0.63	-0.71
中华煤气	3	15.36	0.79	15.59	0.76	-1.50
九龙仓集团	4	26.75	0.75	27.36	0.00	-2.23
汇丰控股	5	80.00	0.25	80.54	0.08	-0.68
电能实业	6	66.00	0.23	67.22	2.50	-1.82
恒生银行	11	194.20	0.88	193.44	0.27	0.39
恒基地产	12	51.30	0.98	51.24	0.85	0.12
新鸿基地产	16	129.90	0.70	130.39	0.51	-0.37
新世界发展	17	11.66	1.57	11.41	1.04	2.17
太古股份	19	72.80	0.41	71.88	-0.05	1.29
东亚银行	23	33.85	1.04	32.99	-2.54	2.62
银河娱乐	27	62.00	0.57	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.75	0.22	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.76	0.44	13.55	0.00	1.52
恒隆地产	101	18.90	0.85	18.92	0.62	-0.13
招商局港口	144	20.20	1.51	20.05	0.00	0.75
中国旺旺	151	6.59	0.76	5.98	0.00	10.15
吉利汽车	175	26.60	3.10	26.68	2.88	-0.30
中信股份	267	11.30	1.44	10.79	0.00	4.75
万洲国际	288	8.96	0.34	8.91	-0.44	0.55
中国石化	386	5.73	-0.69	5.73	-0.77	0.00
港交所	388	240.00	1.44	239.43	1.02	0.24
中国海外	688	25.05	1.62	24.04	0.00	4.22
腾讯	700	408.20	1.74	405.69	0.72	0.62
中国联通	762	10.54	-0.19	10.57	0.00	-0.27
领展房产基金	823	72.90	1.25	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.44	0.42	14.13	0.00	2.21
中国石油	857	5.48	-0.72	5.49	-0.61	-0.16
中海油	883	11.30	0.18	11.30	0.24	0.03
建设银行	939	7.17	0.84	7.18	0.58	-0.11
中国移动	941	78.20	-0.26	78.12	-0.10	0.10
联想集团	992	4.48	-0.67	4.47	-1.00	0.33
长江基建	1038	67.00	0.15	67.93	3.21	-1.37
恒安国际	1044	86.80	-1.64	88.00	0.70	-1.37
中国神华	1088	20.40	0.25	20.34	0.48	0.28
华润置地	1109	23.15	2.66	21.71	0.00	6.63
长实地产	1113	68.35	0.22	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	65.25	1.16	65.47	1.12	-0.33
工商银行	1398	6.32	1.12	6.28	0.56	0.59
金沙中国	1928	40.30	1.64	40.48	0.90	-0.45
碧桂园	2007	15.28	7.91	15.22	8.23	0.39
瑞声科技	2018	142.50	3.79	142.55	3.79	-0.04
中国平安	2318	81.60	0.87	81.84	1.11	-0.30
蒙牛乳业	2319	23.15	-1.91	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	99.40	4.69	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.60	0.64	39.52	0.37	0.21
中国人寿	2628	24.50	0.62	24.34	0.45	0.65
交通银行	3328	5.81	0.69	5.68	1.56	2.21
中国银行	3988	3.81	0.00	3.78	-0.49	0.70

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	3.42	-2.84	-66.99	中联重科	1157	3.44	0.29	-35.53
东北电气	42	1.59	-0.63	-74.73	兖州煤业	1171	9.20	0.11	-48.22
四川成渝	107	2.83	0.71	-42.59	中国铁建	1186	9.01	-0.77	-32.34
青岛啤酒	168	38.95	-1.52	-18.10	比亚迪	1211	68.10	-0.29	-13.33
江苏宁沪	177	11.78	0.68	-0.24	农业银行	1288	3.63	0.55	-19.73
京城机电	187	2.14	0.00	-73.54	新华保险	1336	53.40	3.19	-35.83
广州广船	317	12.24	1.16	N/A	工商银行	1398	6.32	1.12	-13.96
马鞍山钢铁	323	3.71	0.54	-25.28	丽珠医药	1513	60.50	-0.82	-24.97
上海石油化工	338	4.46	-0.45	-40.92	中国中冶	1618	2.29	-0.43	-60.04
鞍钢股份	347	7.10	0.71	-6.98	中国中车	1766	8.20	0.86	-43.03
江西铜业	358	12.44	2.30	-48.35	广发证券	1776	15.62	0.64	-21.21
中国石油化工	386	5.73	-0.69	-22.50	中国交通建设	1800	8.79	-0.68	-42.56
中国中铁	390	5.77	-0.17	-42.58	晨鸣纸业	1812	13.92	3.11	-28.57
广深铁路	525	5.23	6.30	-21.52	中煤能源	1898	3.55	0.28	-48.03
深圳高速	548	7.93	0.63	-26.35	中国远洋	1919	3.98	1.02	-50.20
南京熊猫电子	553	4.16	-0.72	-54.96	民生银行	1988	7.82	0.77	-22.09
郑煤机	564	3.87	-0.77	-49.93	金隅股份	2009	3.61	0.00	-44.43
山东墨龙	568	1.25	-0.79	-78.28	中集集团	2039	15.00	0.13	-42.78
北京北辰实业	588	2.87	1.06	-58.21	复星医药	2196	50.15	6.59	-6.77
中国东方航空	670	5.36	-2.55	-44.35	万科企业	2202	31.15	1.80	-15.19
山东新华制药	719	7.86	1.03	-52.32	金风科技	2208	13.12	6.32	-40.95
中国国航	753	9.18	0.11	-36.69	广汽集团	2238	18.00	1.81	-38.69
中兴通讯	763	29.20	1.39	-32.61	中国平安	2318	81.60	0.87	-3.38
中国石油	857	5.48	-0.72	-43.17	长城汽车	2333	8.80	1.62	-36.09
白云山	874	22.25	-2.63	N/A	潍柴动力	2338	8.62	-1.37	-13.61
东江环保	895	11.60	-0.51	-40.07	中国铝业	2600	5.69	1.61	N/A
华能国际电力	902	4.89	0.20	-34.07	中国太保	2601	37.90	1.47	-25.32
安徽海螺水泥	914	36.45	1.11	3.81	上海医药	2607	20.85	0.00	-27.90
海信科龙	921	9.41	0.86	-44.02	中国人寿	2628	24.50	0.62	-33.19
建设银行	939	7.17	0.84	-20.62	上海电气	2727	3.23	-0.62	-59.28
大唐发电	991	2.30	0.88	-53.79	中海集运	2866	1.60	0.00	-60.67
安徽皖通高速	995	6.56	1.39	-49.60	大连港	2880	1.41	-0.70	-57.91
中信银行	998	4.93	1.23	-33.32	中海油田	2883	7.54	0.53	-39.34
仪征化纤	1033	1.28	0.79	-59.93	紫金矿业	2899	3.00	4.53	-46.53
重庆钢铁	1053	1.95	0.52	N/A	交通银行	3328	5.81	0.69	-21.16
中国南方航空	1055	7.86	-1.13	-44.88	福耀玻璃	3606	32.35	0.94	-5.72
浙江世宝	1057	2.57	2.39	-73.80	招商银行	3968	30.55	0.66	-10.81
天津创业环保	1065	4.44	-1.11	-71.45	中国银行	3988	3.81	0.00	-18.97
华电国际电力	1071	2.80	0.00	-36.92	洛阳钼业	3993	5.05	2.85	-39.78
东方电气	1072	6.42	0.78	-52.22	中信证券	6030	16.06	0.88	-25.92
中国神华	1088	20.40	0.25	-27.04	中国光大银行	6818	3.63	-0.55	-25.08
洛阳玻璃	1108	4.10	1.49	-83.00	海通证券	6837	11.40	0.00	-26.08
中海发展	1138	4.23	-0.94	-41.75	华泰证券	6886	15.54	0.52	-24.57

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

市场：“一带一路”项目再结硕果

【市场顾问组 张刚】

事件：北京时间 12 月 27 日，中巴经济走廊北段首条高速公路 E35 的 1、2 标段正式通车，巴基斯坦总理阿巴西出席通车仪式。据悉，通车路段由葛洲坝集团与巴基斯坦建筑公司联营承建。

点评：E35 高速公路是中巴经济走廊首条高速公路，全长 180 公里，分为 6 个标段建设，其中 1、2 标段长 39.6 公里，为双向六车道的沥青混凝土道路，设计时速每小时 100 公里—120 公里。中巴经济走廊起点在喀什，终点在巴基斯坦瓜达尔港，全长 3000 公里，北接“丝绸之路经济带”、南连“21 世纪海上丝绸之路”、是贯通南北丝路关键枢纽，是一条包括公路、铁路、油气和光缆通道在内的贸易走廊，也是“一带一路”的重要组成部分。

中资企业将会继续加大对中巴经济走廊的投资建设，以确保能源安全和国家战略需要。后续一带一路的诸多项目，也将对工程机械、基建、通讯等行业形成持续性市场需求。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
29/12/2017	940	中国动物保健品	末期业绩
29/12/2017	940	中国动物保健品	中期业绩
29/12/2017	940	中国动物保健品	末期业绩
29/12/2017	2324	首都创投	末期业绩/股息
29/12/2017	640	星谦发展	末期业绩/股息
29/12/2017	860	奥立仕控股	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
29/12/2017	香港	港元货币供给 M1 (年比)	十一月	--	50.00%
29/12/2017	香港	港元货币供给 M2 (年比)	十一月	--	19.20%
29/12/2017	香港	港元货币供给 M3 (年比)	十一月	--	19.10%

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