

宏觀焦點

美國股市週一上升，因威瑞森通訊(VZ.US)獲上調評級提振電信股。道瓊斯指數上升0.3%至23,430點；標準普爾指數上升0.1%至2,582點；納斯達克指數上升0.1%至6,791點。

油價週一下跌，因美元上升拖累商品，紐約1月期油下跌0.5%至每桶56.42美元。金價下跌，紐約12月期金下跌1.6%至每盎司1,275.3美元。

香港股市週一個別發展，內地股市上升。博彩股造好，金沙中國(1928.HK)及銀河娛樂(27.HK)分別上漲2.9%及4.1%；資管新規出臺拖累券商股下跌，中信證券(6030.HK)股價下跌2.1%。個股方面，百德國際(2668.HK)中期扭虧為盈，股價急漲22.2%；御泰中彩(555.HK)宣佈2供1並將發行可轉換股債券，股價下挫10.3%；阿里巴巴入股高鑫零售(6808.HK)，惟後者股價下跌4.1%；招商局置地(978.HK)發佈盈利預喜，股價上升5.0%。恒生指數上升0.2%至29,260點，國企指數下跌0.6%至11,538點，香港股市成交金額減少9.5%至1,082億港元。上證綜合指數上升0.3%至3,392點，滬深兩市成交金額減少22.2%至4,940億元人民幣。

行業及公司新聞

- 中國旺旺(151.HK)公佈2018財年上半年(截止2017年9月30日)業績，收益90.1億元人民幣，同比增加6.3%，但因大宗原物料如包裝材料、白糖、全脂奶粉等價格上升導致毛利率按年下跌4.2個百分點至43.7%，加上增加在新興渠道及現代渠道資源投資導致分銷成本上漲，股東應佔溢利12.7億元人民幣，同比倒退9.9%。建議派發中期股息每股0.48美仙。第三季(2017年7-9月)收益按年增加5.1%至42.4億元人民幣，但受累於毛利率下降，股東應佔溢利同比减少11.4%至5.2億元人民幣。
- AV CONCEPT(595.HK)發佈盈利預警，公司預計2018財年上半年(截止2017年9月30日)之純利同比下跌約40%-50%至5,993-7,192萬港元，主要因錄得股本投資公平價值虧損(去年同期錄得收益淨額4,360萬港元)。
- 豐盛控股(607.HK)宣佈向香港瑞華投資出售實力建業(519.HK)22.3%股權，總代價為4.4億港元，相當於每股0.79港元，較最後收盤價有54.9%溢價，預期將於年底前分階段完成。豐盛預期將錄得出售事項稅前虧損1.5億港元，而所得款項將用作一般營運資金及於機會出現時用於健康行業及旅遊業務之潛在收購及投資。
- 中國聯通(762.HK)公佈，2017年10月份移動出賬用戶累計達2.8億戶，月內淨增237萬戶，較上月淨增382萬戶有所放緩，其中4G用戶1.7億戶，淨增510萬戶，也較上月淨增756萬戶放緩。
- 海螺水泥(914.HK)宣佈其控股股東海螺集團於2017年10月30日至11月17日累計減持公司A股(600585.CH)1,266萬股，佔總股本0.2%，持股量下降至36.5%，累計減持數量已超過其計劃減持數量一半。
- L'OCCITANE(973.HK)公佈2018財年上半年(截止2017年9月30日)業績，銷售淨額5.5億歐元，按年減少0.6%(按固定匯率計增1.1%)，惟中國及巴西市場按固定匯率計分別增22.7%及13.2%；毛利按年微增0.1%，但因分銷開支同比增加2.6%至3.0億歐元、匯兌虧損298萬歐元(去年同期匯兌收益64.9萬歐元)及所得稅抵免按年減少581萬歐元，股東應佔溢利錄得1,108萬歐元，按年倒退57.4%。首財季銷售額同比增加4.1%至2.8億歐元(按固定匯率計增2.7%)

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,260	0.21	2.71
國企指數	11,538	-0.61	-0.17
創業板指數	264	-0.81	-5.06
上證綜合指數	3,392	0.28	0.41
滬深300指數	4,144	0.56	5.53
日經225指數	22,262	-0.60	4.67
道瓊斯指數	23,430	0.31	0.44
標普500指數	2,582	0.13	0.27
納斯達克指數	6,791	0.12	2.44
德國DAX指數	13,059	0.50	0.52
法國CAC指數	5,340	0.40	-0.59
富時100指數	7,389	0.12	-1.78

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.65	-6.82	6.82
VHSI指數	14.24	-0.35	2.96

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	56.42	-0.51	8.24
黃金	1,275.30	-1.64	-0.14
銅	6,777.00	0.59	-1.78
鋁	2,104.00	0.10	-2.34
小麥	443.50	1.26	-1.35
玉米	355.00	1.72	-0.56

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



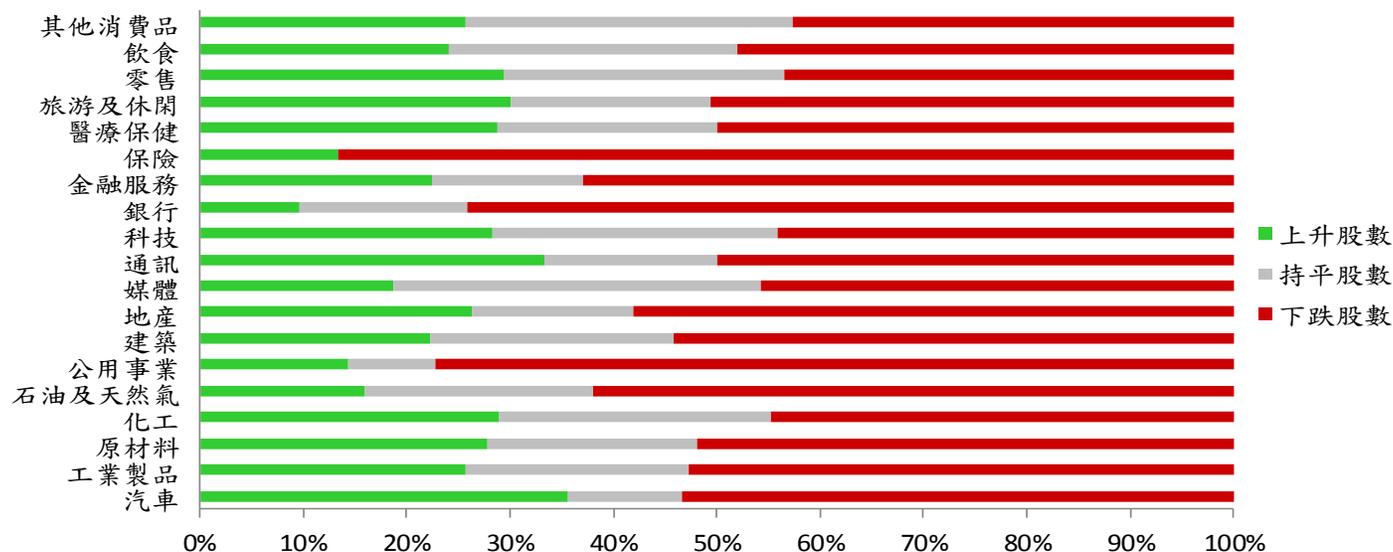
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	29,227	29,300	29,090	29,260	0.21	16.7	442.4	19	30	1
國企指數	11,581	11,650	11,495	11,538	-0.61	20.5	240.8	7	33	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.13	16	5	24
工業製品	-0.49	69	58	142
原材料	-0.65	29	21	54
化工	0.33	11	10	17
石油及天然氣	-0.60	8	11	31
公用事業	-0.95	5	3	27
建築	-0.50	19	20	46
地產	-0.56	51	30	112
媒體	-0.64	11	21	27
通訊	-0.14	6	3	9
科技	-0.15	46	45	72
銀行	-0.46	3	5	23
金融服務	-1.29	26	17	73
保險	-0.97	2	0	13
醫療保健	-0.73	19	14	33
旅游及休閒	0.20	25	16	42
零售	-0.28	25	23	37
飲食	-0.31	18	21	36
其他消費品	-0.10	60	74	100



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	97.70	-0.56	97.80	0.08	-0.10
中電控股	2	79.05	-0.38	79.68	-0.10	-0.78
中華煤氣	3	14.72	-0.54	14.61	-2.09	0.77
九龍倉集團	4	26.10	2.35	64.72	-7.94	-59.67
匯豐控股	5	75.10	-0.20	75.52	0.12	-0.56
電能實業	6	66.70	0.30	67.96	3.20	-1.85
恒生銀行	11	184.80	-0.54	185.44	0.00	-0.35
恆基地產	12	51.60	-0.77	50.46	-4.01	2.26
新鴻基地產	16	125.30	-0.56	125.94	-0.11	-0.51
新世界發展	17	11.46	0.53	11.17	0.00	2.59
太古股份	19	74.60	-0.07	75.22	1.58	-0.83
東亞銀行	23	32.65	0.00	31.95	0.00	2.20
銀河娛樂	27	58.00	4.13	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.10	-0.55	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.66	-1.01	14.19	0.00	-3.70
恆隆地產	101	17.76	1.83	17.76	2.39	-0.02
招商局港口	144	20.55	0.24	20.29	0.00	1.26
中國旺旺	151	6.37	2.58	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	27.95	1.82	28.57	4.28	-2.17
中信股份	267	11.10	-0.72	11.22	0.00	-1.04
萬洲國際	288	7.62	-1.04	7.58	-1.51	0.56
中國石化	386	5.44	-0.73	5.47	-0.92	-0.51
港交所	388	232.00	-0.77	232.93	0.00	-0.40
中國海外	688	23.70	-0.63	24.12	-0.01	-1.75
騰訊	700	420.00	4.12	424.62	3.94	-1.09
中國聯通	762	11.64	-0.17	11.63	-0.13	0.08
領展房產基金	823	69.40	0.29	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.00	-0.92	15.30	0.00	-1.99
中國石油	857	5.16	-0.77	5.15	-1.49	0.13
中海油	883	10.56	-0.38	10.50	-0.60	0.53
建設銀行	939	6.73	-1.17	6.75	-0.32	-0.34
中國移動	941	78.05	-0.13	78.47	0.14	-0.54
聯想集團	992	4.45	0.23	4.38	1.12	1.59
長江基建	1038	67.80	-0.59	68.69	-1.08	-1.30
恆安國際	1044	76.00	0.20	76.91	2.70	-1.19
中國神華	1088	18.94	-0.73	18.76	-0.75	0.96
華潤置地	1109	21.70	-1.36	21.50	-4.23	0.91
長實地產	1113	65.25	0.23	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	65.30	-0.91	65.71	-0.18	-0.63
工商銀行	1398	6.12	-1.13	6.16	0.32	-0.64
金沙中國	1928	37.30	2.90	37.27	3.69	0.09
碧桂園	2007	13.06	0.62	13.04	0.00	0.19
瑞聲科技	2018	174.10	0.46	174.97	1.24	-0.50
中國平安	2318	79.20	0.44	79.91	1.04	-0.89
蒙牛乳業	2319	20.60	0.49	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	143.60	1.13	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.00	-0.40	37.11	0.02	-0.30
中國人壽	2628	26.55	-1.12	26.75	-0.64	-0.73
交通銀行	3328	5.76	-1.03	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.75	-0.79	3.77	0.33	-0.40

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	3.37	-2.60	-62.83	中聯重科	1157	3.29	-2.08	-36.92
東北電氣	42	1.79	-2.19	-71.10	兗州煤業	1171	7.22	1.69	-53.96
四川成渝	107	2.98	-1.00	-41.68	中國鐵建	1186	8.97	-1.54	-35.16
青島啤酒	168	32.95	0.61	-15.68	比亞迪	1211	74.15	7.93	-9.37
江蘇寧滬	177	10.86	0.18	-6.16	農業銀行	1288	3.64	0.55	-15.76
京城機電	187	2.11	-6.64	-72.85	新華保險	1336	53.25	-0.56	-36.14
廣州廣船	317	12.40	-1.12	N/A	工商銀行	1398	6.12	-1.13	-14.92
馬鞍山鋼鐵	323	3.50	-1.69	-28.88	麗珠醫藥	1513	59.80	0.59	-27.32
上海石油化工	338	4.48	-0.44	-41.55	中國中冶	1618	2.33	-1.69	-60.58
鞍鋼股份	347	6.80	-0.87	-7.88	中國中車	1766	7.08	-0.98	-43.59
江西銅業	358	11.46	-1.72	-40.43	廣發證券	1776	15.62	-2.86	-24.32
中國石油化工	386	5.44	-0.73	-22.99	中國交通建設	1800	8.66	-1.59	-47.91
中國中鐵	390	5.77	-1.70	-43.60	晨鳴紙業	1812	12.48	2.30	-36.11
廣深鐵路	525	4.23	1.44	-25.92	中煤能源	1898	3.56	2.01	-46.48
深圳高速	548	7.76	-1.40	-29.58	中國遠洋	1919	3.59	-2.45	-49.93
南京熊貓電子	553	4.67	0.00	-55.28	民生銀行	1988	7.45	-0.80	-26.34
鄭煤機	564	4.73	-0.42	-48.23	金隅股份	2009	3.61	0.56	-46.02
山東墨龍	568	1.33	-3.62	-78.15	中集集團	2039	14.78	0.68	-37.48
北京北辰實業	588	2.88	0.00	-56.40	復星醫藥	2196	41.00	-0.36	-17.44
中國東方航空	670	4.33	-0.69	-47.76	萬科企業	2202	27.15	-3.38	-20.21
山東新華製藥	719	8.08	-2.53	-52.54	金風科技	2208	11.48	-2.21	-43.44
中國國航	753	8.11	-0.86	-37.49	廣汽集團	2238	20.50	-0.97	-30.60
中興通訊	763	29.70	6.07	-35.73	中國平安	2318	79.20	0.44	-11.15
中國石油	857	5.16	-0.77	-46.42	長城汽車	2333	8.89	0.11	-35.13
白雲山	874	23.00	0.22	-39.22	濰柴動力	2338	8.68	-4.93	-14.07
東江環保	895	11.42	-1.04	-36.44	中國鋁業	2600	5.07	-5.23	N/A
華能國際電力	902	5.34	-0.93	-31.07	中國太保	2601	38.50	-1.16	-31.46
安徽海螺水泥	914	35.25	0.57	3.67	上海醫藥	2607	19.48	0.41	-36.02
海信科龍	921	9.00	-1.75	-48.87	中國人壽	2628	26.55	-1.12	-33.83
建設銀行	939	6.73	-1.17	-19.72	上海電氣	2727	3.09	-1.90	-63.85
大唐發電	991	2.64	-1.49	-48.21	中海集運	2866	1.61	-0.62	-61.70
安徽皖通高速	995	6.46	-0.62	-59.05	大連港	2880	1.52	2.01	-55.33
中信銀行	998	5.01	-0.20	-32.13	中海油田	2883	7.23	-1.36	-44.78
儀征化纖	1033	1.25	-0.79	-64.61	紫金礦業	2899	2.56	-0.39	-41.39
重慶鋼鐵	1053	1.64	-2.38	N/A	交通銀行	3328	5.76	-1.03	-21.22
中國南方航空	1055	6.66	0.30	-45.24	福耀玻璃	3606	30.70	-1.60	-8.09
浙江世寶	1057	3.11	-1.58	-71.16	招商銀行	3968	32.10	2.56	-10.70
天津創業環保	1065	4.41	-0.90	-72.62	中國銀行	3988	3.75	-0.79	-19.16
華電國際電力	1071	3.14	-0.95	-37.10	洛陽鉬業	3993	4.69	1.52	-35.96
東方電氣	1072	6.83	-2.43	-46.43	中信證券	6030	16.46	-2.14	-21.15
中國神華	1088	18.94	-0.73	-32.09	中國光大銀行	6818	3.64	-0.55	-24.78
洛陽玻璃	1108	3.98	-2.69	-82.91	海通證券	6837	11.46	-1.72	-31.40
中海發展	1138	4.18	-0.71	-40.03	華泰證券	6886	15.80	-2.23	-29.55

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向**市場與策略**

市場： 資源稅立法有助於節能環保

【市場顧問組 張剛】

事件： 11 月 20 日，財政部和國家稅務總局起草了《中華人民共和國資源稅法（徵求意見稿）》，向社會公開徵求意見。

點評： 受到關注的內容包括：

1) 4 項減免，扶持開採难度大、低豐度的能源開採企業，改變“採富棄貧”的經營模式。《徵求意見稿》明確了 4 項減免稅情形：一是對開採原油以及油田範圍內運輸原油過程中用於加熱的原油、天然氣，免徵資源稅；二是從深水油氣田開採的原油、天然氣，減征 30%資源稅；三是從衰竭期礦山開採的礦產品，經國土資源等主管部門認定，減征 30%資源稅；四是從低豐度油氣田、低品位礦、尾礦、廢石中採選的礦產品，經國土資源等主管部門認定，減征 20%資源稅。

2) 水資源稅仍維持試點階段。《徵求意見稿》指出，國務院可以組織開展水等資源稅改革試點。待立法條件成熟後，再通過法律予以規定。河北作為我國首個水資源稅試點，於 2016 年 7 月 1 日起正式啟動。後續試點首輪擴圍的進展備受關注。

今年以來，受到能源和礦產品價格上漲的影響，資源稅的收入同比保持較大增幅，為後續通過稅收調節降低對資源品的消耗量創造了空間，對節能環保、新能源板塊形成長期利好。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
21/11/2017	699	神州租車	第三季業績
21/11/2017	1929	周大福	中期業績/股息
21/11/2017	6889	DYNAM JAPAN	中期業績/股息
21/11/2017	221	易易壹金融	中期業績
21/11/2017	616	高山企業	中期業績/股息
21/11/2017	336	華寶國際	中期業績/股息
21/11/2017	3888	金山軟件	季度業績
21/11/2017	1229	南南資源	中期業績/股息
21/11/2017	444	SINCEREWATCH HK	中期業績/股息
21/11/2017	766	中盈集團控股	中期業績/股息
21/11/2017	751	創維數碼	中期業績/股息
21/11/2017	577	十三集團	中期業績/股息
21/11/2017	768	開明投資	中期業績/股息
21/11/2017	897	位元堂	中期業績
21/11/2017	1222	WANG ON GROUP	中期業績/股息
21/11/2017	1243	宏安地產	中期業績/股息
21/11/2017	6068	睿見教育	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
21/11/2017	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	十月	0.23	0.17
21/11/2017	香港	綜合消費物價指數 (年比)	十月	1.66%	1.40%
21/11/2017	美國	成屋銷售 (月比)	十月	0.48%	0.70%
21/11/2017	美國	成屋銷售	十月	5.42mn	5.39mn

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