

## 宏觀焦點

美國股市週三個別發展，網絡中立規定或將廢除提振電信股。道瓊斯指數下跌 0.3%至 23,526 點；標準普爾指數下跌 0.1%至 2,597 點；納斯達克指數上升 0.1%至 6,867 點。

油價週三上升，因 EIA 及 API 公佈美國原油庫存下降，加上加拿大向美國運輸原油的一主要輸油管關閉。紐約 1 月期油上升 2.1%至每桶 58.02 美元。金價上升，因美元走軟。紐約 2 月期金上升 0.8%至每盎司 1,296.8 美元。

香港股市週三上升，內地股市個別發展。券商料造紙行業整合升級，造紙股造好，玖龍紙業 (2689.HK) 及理文造紙 (2314.HK) 股價分別上升 5.9%及 3.9%；中國東方航空 (670.HK) 股價大漲 11.3%，帶動航空股跑贏大市；教育股普遍下跌。個股方面，金山軟件 (3888.HK) 第三季股東應佔溢利按年大增 68.3%超預期，股價大漲 9.7%；中國機械工程 (1829.HK) 獲券商看好，股價上升 15.0%；港交所 (388.HK) 獲券商上調目標價，股價上升 3.8%；周大福 (1929.HK) 中期業績強勁，股價走高 2.8%。恒生指數上升 0.6%至 30,003 點，國企指數上升 0.7%至 11,959 點，香港股市成交金額增加 0.3%至 1,574 億港元。上證綜合指數上升 0.6%至 3,430 點，滬深兩市成交金額減少 0.1%至 5,630 億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 有利集團 (406.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2018財年上半年（截止2017年9月30日）將扭虧為盈錄得1,500-2,000萬港元之盈利（去年同期錄得2,122萬港元虧損），主要因期內人民幣升值所產生的匯兌收益（去年同期錄得匯兌虧損1,456萬港元）。
- 安賢園中國 (922.HK) 發佈2018財年上半年（截止2017年9月30日）業績，收益9,518萬港元，按年增加27.9%，因去年同期撥回所得稅撥備401萬港元及期內可換股債券衍生工具部分之公平值盈利同比減少410萬港元，期內溢利同比減少535萬港元，大致符合此前盈利預警預期，股東應佔溢利錄得575萬港元，同比減少49.9%。
- 滴達國際 (1470.HK) 大股東已完成以每股0.90港元（較最後收盤價折讓18.9%）向不少於六名承配人配售8,994萬股（相當於現有股本11.2%）以恢復公眾持股量至25.0%。公司將於今天復牌。
- 雅各臣科研製藥 (2633.HK) 公佈2018財年上半年（截止2017年9月30日）業績，收益7.4億港元，同比增加29.1%；雖然毛利率同比下降5.0個百分點至37.5%，但受惠於行政及其他營運開支按年減少（去年同期錄得上市開支2,261萬港元），股東應佔溢利同比上升40.8%至8,033萬港元（不包括去年上市開支則按年大致持平）。建議派付中期股息每股0.9港仙，同比增加12.5%。公司宣佈正考慮與獨立第三方進行業務合作的可能性。
- 宇華教育 (6169.HK) 公佈2017財年（截止8月31日）業績，收入8.5億元人民幣，同比增加8.3%（上半財年增速為8.0%），但由於行政開支按年大增1.1倍至1.5億元人民幣（上市開支同比增加1,412萬元人民幣；以股份為基礎的薪酬開支按年上升6,592萬元人民幣），股東應佔溢利僅持平於3.1億元人民幣。若不包括上市開支及以股份為基礎的薪酬開支，核心股東應佔溢利為4.3億元人民幣，同比增長33.4%（上半財年增速為30.1%），高於市場預期約5%。派發中期股息12.0港仙（2016年中期股息6.0港仙及特別股息15.0港仙）。建議派付末期股息每股0.043港元。現價相當於26.3倍2017財年報告市盈率或19.2倍2017財年核心市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,003	0.62	6.00
國企指數	11,959	0.71	4.07
創業板指數	266	0.39	-3.95
上證綜合指數	3,430	0.59	1.47
滬深300指數	4,228	0.23	7.55
日經225指數	22,416	0.70	3.81
道瓊斯指數	23,526	-0.27	1.08
標普500指數	2,597	-0.08	1.25
納斯達克指數	6,867	0.07	4.26
德國DAX指數	13,015	-1.16	0.09
法國CAC指數	5,353	-0.25	-0.63
富時100指數	7,419	0.10	-1.40

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.88	1.54	-10.75
VHSI指數	15.08	7.64	4.87

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.02	2.09	11.31
黃金	1,296.80	0.82	0.79
銅	6,909.00	1.19	0.03
鋁	2,082.00	-0.19	-1.36
小麥	441.25	0.63	-0.84
玉米	356.25	-0.07	-0.42

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖



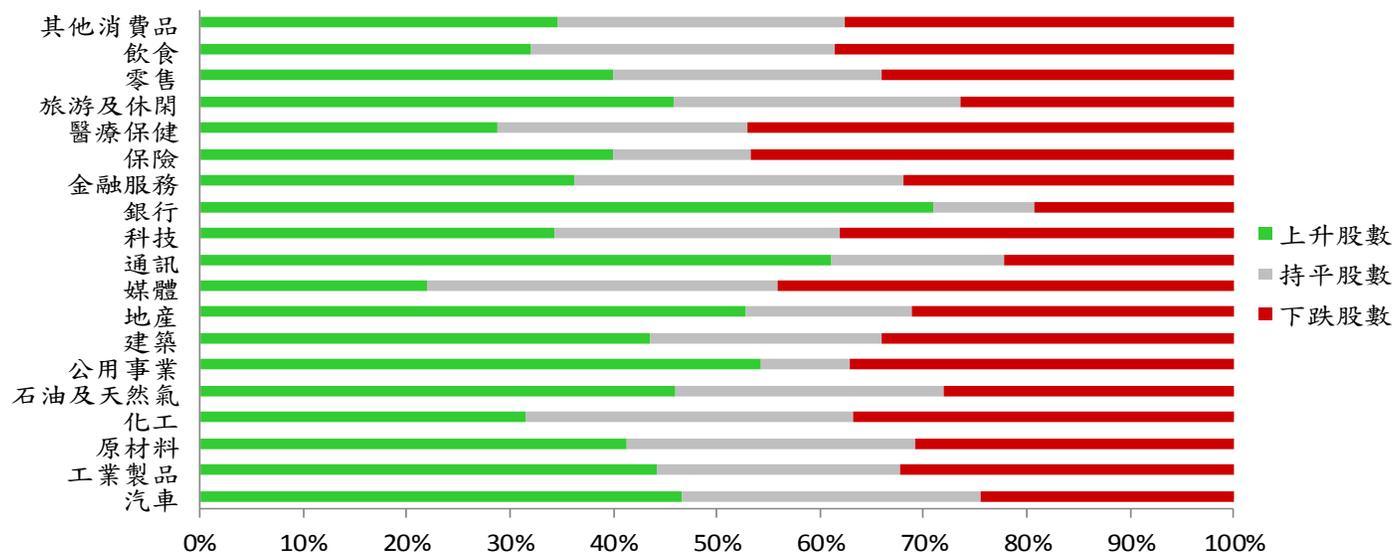
資料來源：彭博、西證證券經紀

**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	持平數
恒生指數	30,087	30,200	29,911	30,003	0.62	25.5	675.7	39	10	1
國企指數	11,999	12,101	11,913	11,959	0.71	31.7	344.5	31	8	1

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.46	21	13	11
工業製品	0.34	119	63	87
原材料	0.65	43	29	32
化工	0.12	12	12	14
石油及天然氣	0.48	23	13	14
公用事業	0.28	19	3	13
建築	0.21	37	19	29
地產	0.38	102	31	60
媒體	-0.48	13	20	26
通訊	0.63	11	3	4
科技	-0.01	56	45	62
銀行	0.84	22	3	6
金融服務	0.22	42	37	37
保險	-0.37	6	2	7
醫療保健	-0.28	19	16	31
旅游及休閒	0.84	38	23	22
零售	0.15	34	22	29
飲食	-0.15	24	22	29
其他消費品	-0.02	81	65	88



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	98.65	0.87	98.50	0.68	0.15
中電控股	2	79.45	0.32	80.22	0.64	-0.96
中華煤氣	3	14.80	0.27	14.84	0.80	-0.28
九龍倉集團	4	25.90	0.00	65.42	46.93	-60.41
匯豐控股	5	76.95	1.79	76.83	1.72	0.15
電能實業	6	66.45	-0.23	65.77	0.12	1.03
恒生銀行	11	185.40	0.49	183.18	-1.22	1.21
恆基地產	12	51.80	0.68	51.95	2.47	-0.28
新鴻基地產	16	127.40	0.79	127.25	-0.49	0.12
新世界發展	17	11.70	0.34	11.17	0.00	4.74
太古股份	19	74.10	0.07	74.44	-0.10	-0.46
東亞銀行	23	33.35	1.06	31.95	0.00	4.39
銀河娛樂	27	58.55	0.60	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.25	0.44	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.76	0.88	14.19	0.00	-3.00
恆隆地產	101	17.76	0.23	17.78	0.04	-0.10
招商局港口	144	20.85	2.21	20.29	0.00	2.74
中國旺旺	151	6.21	3.33	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	29.15	0.69	29.31	-0.20	-0.55
中信股份	267	11.34	1.07	11.22	0.00	1.10
萬洲國際	288	7.70	-0.65	7.75	0.25	-0.68
中國石化	386	5.58	1.64	5.62	1.65	-0.76
港交所	388	254.20	3.84	254.38	3.09	-0.07
中國海外	688	24.75	2.48	24.12	0.00	2.60
騰訊	700	426.80	-0.74	428.77	-1.81	-0.46
中國聯通	762	11.90	1.54	11.85	1.07	0.42
領展房產基金	823	68.15	-0.58	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.22	0.66	15.31	0.00	-0.56
中國石油	857	5.29	1.93	5.35	2.44	-1.09
中海油	883	10.76	1.32	10.76	1.14	-0.04
建設銀行	939	7.01	1.59	7.02	0.95	-0.18
中國移動	941	78.95	0.83	79.04	0.44	-0.11
聯想集團	992	4.44	0.68	4.41	0.27	0.78
長江基建	1038	67.30	-0.22	68.69	0.00	-2.03
恆安國際	1044	76.50	0.39	75.65	-2.32	1.13
中國神華	1088	19.58	2.09	19.57	1.26	0.06
華潤置地	1109	22.20	2.30	22.16	2.51	0.19
長實地產	1113	65.25	-0.08	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	68.15	0.07	68.54	0.11	-0.58
工商銀行	1398	6.33	1.61	6.34	0.59	-0.17
金沙中國	1928	37.30	0.27	36.83	-2.07	1.29
碧桂園	2007	13.20	0.46	13.04	0.00	1.26
瑞聲科技	2018	177.00	0.11	177.03	-0.80	-0.02
中國平安	2318	84.10	-2.44	84.79	-2.82	-0.82
蒙牛乳業	2319	21.10	-1.40	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	146.70	-0.07	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.60	0.27	37.57	-0.57	0.08
中國人壽	2628	27.20	-0.55	27.29	-1.36	-0.34
交通銀行	3328	5.89	1.55	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.87	1.31	3.87	0.81	0.13

**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	3.38	0.00	-62.90	中聯重科	1157	3.42	5.56	-35.25
東北電氣	42	1.75	1.16	-71.84	兗州煤業	1171	7.38	1.37	-53.53
四川成渝	107	2.98	1.02	-42.02	中國鐵建	1186	9.12	1.90	-36.11
青島啤酒	168	34.10	1.79	-13.47	比亞迪	1211	75.75	-0.53	-11.93
江蘇寧滬	177	11.02	2.04	-4.93	農業銀行	1288	3.69	0.82	-17.82
京城機電	187	2.17	-0.46	-72.01	新華保險	1336	56.15	0.27	-31.37
廣州廣船	317	12.48	2.63	N/A	工商銀行	1398	6.33	1.61	-14.01
馬鞍山鋼鐵	323	3.61	4.64	-28.62	麗珠醫藥	1513	58.95	-1.75	-29.06
上海石油化工	338	4.69	1.96	-39.77	中國中冶	1618	2.39	1.70	-60.18
鞍鋼股份	347	7.26	4.91	-5.33	中國中車	1766	7.43	5.69	-46.85
江西銅業	358	11.76	2.08	-40.58	廣發證券	1776	16.20	0.87	-25.57
中國石油化工	386	5.58	1.64	-24.08	中國交通建設	1800	8.88	2.78	-48.06
中國中鐵	390	5.94	2.59	-43.64	晨鳴紙業	1812	13.18	5.27	-34.46
廣深鐵路	525	4.28	0.47	-27.41	中煤能源	1898	3.59	0.84	-46.98
深圳高速	548	7.78	2.77	-30.10	中國遠洋	1919	3.75	3.02	-50.57
南京熊貓電子	553	4.50	-1.75	-55.77	民生銀行	1988	7.88	4.23	-26.47
鄭煤機	564	4.81	0.00	-47.34	金隅股份	2009	3.60	1.41	-46.74
山東墨龍	568	1.34	0.00	-77.27	中集集團	2039	14.92	-1.19	-37.74
北京北辰實業	588	2.85	-0.35	-58.34	復星醫藥	2196	39.60	-3.77	-17.54
中國東方航空	670	4.92	11.31	-43.73	萬科企業	2202	29.85	2.40	-22.27
山東新華製藥	719	8.00	1.65	-50.51	金風科技	2208	11.46	-1.72	-42.61
中國國航	753	8.83	6.90	-34.74	廣汽集團	2238	20.90	2.20	-28.13
中興通訊	763	31.75	-1.70	-33.08	中國平安	2318	84.10	-2.44	-8.10
中國石油	857	5.29	1.93	-46.70	長城汽車	2333	9.17	2.92	-32.16
白雲山	874	23.40	-0.64	-38.38	濰柴動力	2338	8.93	4.44	-14.70
東江環保	895	11.60	1.40	-36.79	中國鋁業	2600	5.17	-1.52	N/A
華能國際電力	902	5.25	-0.76	-31.22	中國太保	2601	41.20	-0.48	-25.05
安徽海螺水泥	914	36.15	1.97	4.49	上海醫藥	2607	19.90	-0.20	-33.98
海信科龍	921	9.26	0.43	-47.76	中國人壽	2628	27.20	-0.55	-31.55
建設銀行	939	7.01	1.59	-19.50	上海電氣	2727	3.16	0.32	-63.06
大唐發電	991	2.66	-0.75	-48.25	中海集運	2866	1.62	1.25	-62.02
安徽皖通高速	995	6.47	1.09	-58.74	大連港	2880	1.57	0.00	-54.02
中信銀行	998	5.17	2.17	-32.69	中海油田	2883	7.25	-1.09	-45.80
儀征化纖	1033	1.23	-0.81	-65.19	紫金礦業	2899	2.50	-0.79	-43.28
重慶鋼鐵	1053	1.64	-1.80	N/A	交通銀行	3328	5.89	1.55	-21.75
中國南方航空	1055	7.26	8.52	-44.60	福耀玻璃	3606	32.30	0.31	-5.28
浙江世寶	1057	3.23	2.54	-71.10	招商銀行	3968	33.30	0.91	-8.80
天津創業環保	1065	4.49	2.51	-71.45	中國銀行	3988	3.87	1.31	-18.73
華電國際電力	1071	3.19	1.59	-35.57	洛陽鉬業	3993	4.76	6.49	-34.82
東方電氣	1072	6.74	-0.30	-48.24	中信證券	6030	17.80	1.25	-23.45
中國神華	1088	19.58	2.09	-32.09	中國光大銀行	6818	3.73	1.08	-25.37
洛陽玻璃	1108	4.00	2.04	-83.07	海通證券	6837	11.80	1.03	-31.18
中海發展	1138	4.25	1.19	-40.25	華泰證券	6886	16.74	0.36	-30.21

資料來源：彭博、西證證券經紀

## A股動向

## 市場與策略

**市場：** 持續制度改革，加大開放力度

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 證監會主席助理張慎峰 11 月 22 日在 2017 新浪金麒麟論壇上表示，下一步，證監會將持續改革股票發行和退市制度，引導各類長期資金入市，強化發審委和委員的監督制約，進一步用好全球資源，落實放寬證券期貨的外資准入，以及完善 A 股並購境外中資企業制度。

**點評：** 此表態透露出如下信息：1) 發行制度和退市制度仍將進一步改革。近期 IPO 過會率降低，若強化退市制度，則有助於提高整體上市公司質量。2) 對外開放力度加大。此前財政部副部長朱光耀 11 月 10 日表示放寬外資對金融機構的持股比例，預計後續將吸引國際財團加大在華金融領域的佈局。3) 制度建設方面支持 A 股並購境外中資企業。目前 A 股市場“同股同權”與部分境外上市的中資企業股權結構設置不符，後續有望做出相應調整。

類似 360 的海歸案例，預計還會進一步上演。中國的諸多新興產業巨頭主要在海外上市，如能登陸 A 股，則有助於提升內地資本市場的吸引力。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
23/11/2017	434	博雅互動	第三季業績
23/11/2017	2113	東盈控股	中期業績/股息
23/11/2017	927	富士高實業	中期業績/股息
23/11/2017	923	綜合環保集團	中期業績/股息
23/11/2017	3816	K F M金德	中期業績/股息
23/11/2017	637	利記	中期業績/股息
23/11/2017	950	李氏大藥廠	季度業績
23/11/2017	1037	雲智匯科技	中期業績/股息
23/11/2017	1382	互太紡織	中期業績/股息
23/11/2017	225	博富臨置業	業績/末期股息
23/11/2017	178	莎莎國際	中期業績/股息
23/11/2017	252	華信地產財務	中期業績/股息
23/11/2017	1591	汛和集團	中期業績/股息
23/11/2017	84	寶光實業	中期業績
23/11/2017	211	STYLAND HOLD	業績/中期股息
23/11/2017	903	冠捷科技	第三季業績
23/11/2017	15	盈信控股	中期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數	預測	前值	
23/11/2017	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	十一月初值	55.95	56.00
23/11/2017	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	十一月初值	58.31	58.50
23/11/2017	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	十一月初值	55.10	55.00

**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