

# 晨訊

## 宏观焦点

美国股市上周五个别发展，受税改或延迟一年实施的负面消息所影响。道琼斯指数下跌0.2%至23,422点；标准普尔指数下跌0.1%至2,582点；纳斯达克指数微升至6,751点。

油价上周五下跌，因美国能源企业上周增加9座活跃钻机。纽约12月期油下跌0.8%至每桶56.74美元。金价下跌，因美债收益率上升。纽约12月期金下跌1.0%至每盎司1,274.2美元。

香港股市上周五个别发展，内地股市上升。内险股逆市上升，油气股普遍下跌。个股方面，瑞声科技(2018.HK)首9月股东应占溢利按年增加42.3%符合预期，股价上升3.9%；威灵控股(382.HK)大股东溢价30%提私有化，上周五复牌后股价上升25.9%；中国生物制药(1177.HK)首三季股东应占溢利按年增加38.9%，股价大涨11.3%。恒生指数下跌0.1%至29,121点，国企指数微升至11,746点，香港股市成交金额减少4.4%至1,094亿港元。上证综合指数上升0.1%至3,433点，沪深两市成交金额增加17.4%至5,700亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 恒生指数公司宣布恒生指数成份股将剔除昆仑能源(135.HK)及国泰航空(293.HK)而加入碧桂园(2007.HK)及舜宇光学(2382.HK)，碧桂园比重将为0.99%，而舜宇光学比重则为1.01%；恒生中国国企指数成份股将剔除龙源电力(916.HK)而加入广汽集团(2238.HK)，广汽集团的比重将为1.38%。变动将于2017年12月4日生效。
- 裕元工业(551.HK)公布，2017年首10月综合经营收益净额(即相当于总销售额减销售折扣及销售退货)75.0亿美元，同比增加7.0%，其中10月份综合经营收益净额7.8亿美元，同比上升9.6%，增速较首9月加快。
- 金源米业(677.HK)发布盈利预喜，公司预计2018财年上半年(截止2017年9月30日)除税后净溢利将录得大幅增加(2017财年上半年：2,983万港元)，主要受惠于出售溢利约700万港元，及分享联营公司出售投资物业收益之溢利约1,400万港元。
- 御药堂(932.HK)发布盈利预警，公司预计2018财年上半年(截止2017年9月30日)将转盈为亏，主要因1)新收购而引致一次性法律及专业费用增加；2)保健产品业务毛利率下降；3)新收购之线上资讯及广告业务处于磨合期而录得轻微亏损；及4)应对业务扩张而增加了员工人数。
- 致丰工业电子(1710.HK)为专门定制工业电子零件及产品制造及销售的电子制造服务供应商，原始设备制造商产品包括机电产品、开关电源及智能充电器。按2016年工业电子制造服务行业的销售值计算，公司于北美及欧洲市场的市场份额分别为0.07%及0.25%。2016年公司五大客户及最大客户分别占收益总额81.0%及45.2%。2014-2016年，公司收益分别为5.2、6.6及7.4亿港元；股东应占溢利分别为2,430、3,146及7,675万港元。2017年首三季公司收益为5.7亿港元，同比稍逊减少(上半年同比倒退9.3%)，但毛利及毛利率按年改善(上半年毛利按年微升1.7%)。公司今日起至11月16日招股，预计11月23日上市，招股价介乎0.52-0.72港元，净集资额约1.1亿港元(招股价中位数)，市值介乎5.2-7.2亿港元，相当于6.8-9.4倍2016年市盈率。
- 高鑫零售(6808.HK)公布2017年首三季业绩，营业额同比增加2.2%至790亿元人民币，与上半年增速2.1%相若，股东应占溢利23.2亿元人民币，按年增加14.0%，较上半年之22.7%增幅缩窄。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,121	-0.05	2.26
国企指数	11,746	0.01	1.96
创业板指数	268	-0.07	-4.24
上证综合指数	3,433	0.14	1.24
沪深300指数	4,112	0.88	4.87
日经225指数	22,681	-0.82	6.74
道琼斯指数	23,422	-0.17	2.41
标普500指数	2,582	-0.09	1.14
纳斯达克指数	6,751	0.01	2.20
德国DAX指数	13,127	-0.42	1.04
法国CAC指数	5,381	-0.50	0.54
富时100指数	7,433	-0.68	-1.36

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.29	7.52	17.48
VHSI指数	14.32	0.07	4.53

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	56.74	-0.75	9.92
黄金	1,274.20	-1.03	-2.22
铜	6,808.00	-0.69	0.38
铝	2,093.00	-0.76	-2.87
小麦	429.00	0.53	-0.86
玉米	341.50	-1.94	-1.65

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



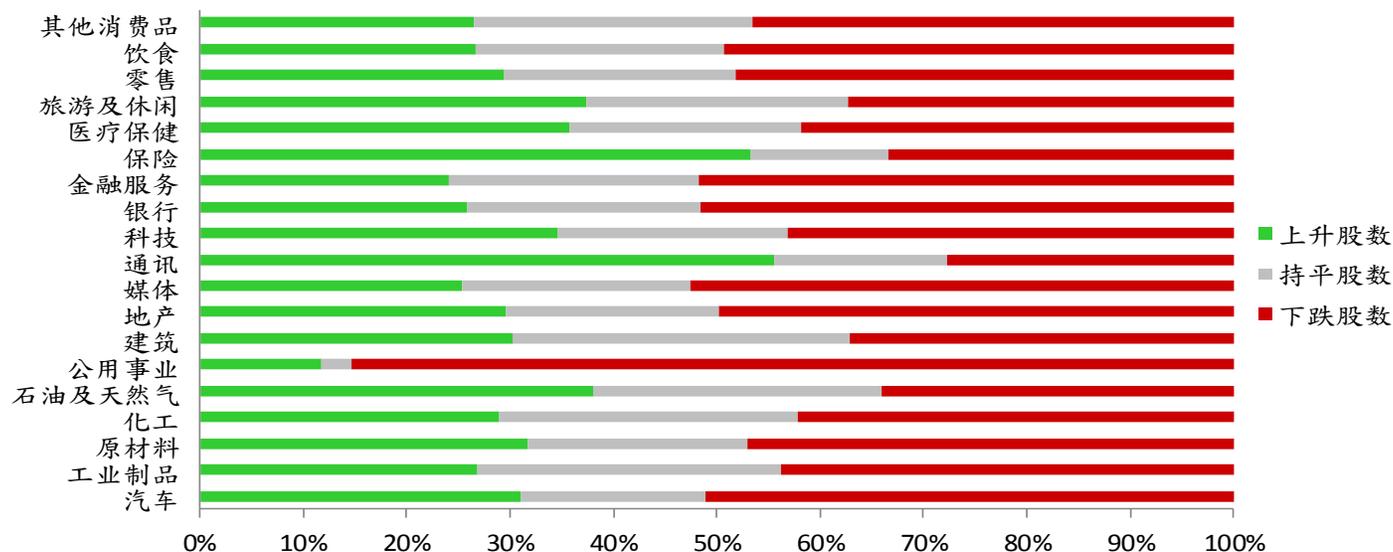
资料来源：彭博、西证证券经纪

**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	29,060	29,238	29,036	29,121	-0.05	18.4	374.8	14	33	3
国企指数	11,692	11,804	11,678	11,746	0.01	21.5	211.1	16	23	1

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.16	14	8	23
工业制品	-0.24	72	79	118
原材料	-0.26	33	22	49
化工	-0.24	11	11	16
石油及天然气	0.22	19	14	17
公用事业	-1.24	4	1	29
建筑	-0.01	26	28	32
地产	-0.12	57	40	96
媒体	-0.32	15	13	31
通讯	0.30	10	3	5
科技	0.48	56	36	70
银行	-0.31	8	7	16
金融服务	-0.63	28	28	60
保险	1.06	8	2	5
医疗保健	0.04	24	15	28
旅游及休闲	0.18	31	21	31
零售	0.03	25	19	41
饮食	-0.51	20	18	37
其他消费品	-0.22	62	63	109



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	97.95	-0.76	97.92	-0.63	0.03
中电控股	2	79.35	-0.38	79.82	-0.39	-0.59
中华煤气	3	14.80	-0.13	15.06	0.52	-1.72
九龙仓集团	4	77.45	3.13	75.49	-2.22	2.60
汇丰控股	5	75.95	0.13	76.03	0.08	-0.10
电能实业	6	67.15	-0.37	67.49	-1.09	-0.51
恒生银行	11	185.70	-0.16	186.87	0.00	-0.63
恒基地产	12	53.20	0.00	52.37	-2.43	1.58
新鸿基地产	16	130.00	0.54	127.80	1.01	1.72
新世界发展	17	11.60	-1.02	11.31	-3.97	2.53
太古股份	19	76.25	-1.10	76.54	-1.90	-0.38
东亚银行	23	33.60	-0.88	33.55	0.00	0.15
银河娱乐	27	57.10	1.06	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.00	-0.44	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.04	0.43	13.50	0.00	4.01
恒隆地产	101	17.60	-1.23	17.59	-0.70	0.08
昆仑能源	135	7.12	-1.79	6.87	-2.44	3.70
招商局港口	144	22.75	-2.57	24.79	0.00	-8.22
中国旺旺	151	6.73	0.00	5.45	0.00	23.57
中信股份	267	11.44	0.00	11.31	0.00	1.12
国泰航空	293	12.34	-0.64	11.95	-6.01	3.23
中国石化	386	5.79	-1.03	5.81	-0.51	-0.38
港交所	388	229.60	-0.35	230.25	0.24	-0.28
利丰	494	3.61	-1.63	3.78	0.00	-4.60
中国海外	688	24.55	-0.81	24.80	0.00	-1.00
腾讯	700	385.40	-0.62	388.91	0.96	-0.90
中国联通	762	11.94	0.34	11.86	0.86	0.68
华润电力	836	15.40	-1.66	14.74	0.00	4.47
中国石油	857	5.57	0.18	5.58	0.15	-0.10
中海油	883	11.10	-0.18	11.12	0.05	-0.20
建设银行	939	6.83	-0.73	6.81	0.11	0.33
中国移动	941	80.30	0.82	80.51	1.20	-0.26
联想集团	992	4.55	-0.44	4.54	0.26	0.28
长江基建	1038	68.00	0.07	69.49	0.00	-2.14
恒安国际	1044	78.90	-1.07	79.57	-1.28	-0.84
中国神华	1088	19.48	-2.11	19.45	-1.48	0.17
华润置地	1109	22.60	-1.95	23.27	0.00	-2.90
长实地产	1113	65.90	-0.60	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	61.60	0.57	62.01	1.05	-0.66
工商银行	1398	6.20	-1.12	6.19	-0.26	0.13
金沙中国	1928	37.60	-0.53	37.30	-0.44	0.82
瑞声科技	2018	169.40	3.93	169.98	4.61	-0.34
中国平安	2318	75.80	3.20	76.19	4.10	-0.51
蒙牛乳业	2319	20.70	-2.59	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.10	-0.40	37.15	0.13	-0.14
中国人寿	2628	27.70	0.73	27.71	1.72	-0.05
交通银行	3328	5.82	-0.34	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.83	-0.78	3.83	0.08	0.10

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	3.70	-0.27	-61.64	中联重科	1157	3.64	-1.36	-32.65
东北电气	42	1.91	-0.52	-69.10	兖州煤业	1171	7.86	1.03	-46.31
四川成渝	107	3.11	0.00	-41.18	中国铁建	1186	9.50	0.00	-31.83
青岛啤酒	168	33.70	0.90	-19.34	比亚迪	1211	71.85	-1.98	-9.61
江苏宁沪	177	11.44	-1.38	-1.15	农业银行	1288	3.64	-0.55	-14.66
京城机电	187	2.26	0.00	-74.04	新华保险	1336	53.90	5.27	-31.89
广州广船	317	13.10	0.31	N/A	工商银行	1398	6.20	-1.12	-9.33
马鞍山钢铁	323	3.74	-2.60	-23.67	丽珠医药	1513	62.25	1.72	-26.21
上海石油化工	338	4.60	-0.43	-39.21	中国中冶	1618	2.54	-0.78	-57.36
鞍钢股份	347	7.25	0.42	-6.22	中国中车	1766	7.35	-2.13	-42.66
江西铜业	358	12.34	-0.64	-38.51	广发证券	1776	16.74	-0.48	-22.57
中国石油化工	386	5.79	-1.03	-19.08	中国交通建设	1800	9.21	-0.32	-47.00
中国中铁	390	6.06	-0.16	-41.39	晨鸣纸业	1812	13.68	1.94	-31.55
广深铁路	525	4.56	1.33	-23.00	中煤能源	1898	3.57	-0.56	-47.88
深圳高速	548	8.10	0.12	-28.56	中国远洋	1919	3.98	-1.49	-50.40
南京熊猫电子	553	5.15	0.39	-54.48	民生银行	1988	7.47	0.13	-24.40
郑煤机	564	4.65	4.97	-45.79	金隅股份	2009	3.76	-0.53	-44.25
山东墨龙	568	1.49	2.05	-75.98	中集集团	2039	16.04	0.12	-34.71
北京北辰实业	588	2.91	0.69	-56.63	复星医药	2196	41.05	0.12	-20.25
中国东方航空	670	3.92	0.51	-50.43	万科企业	2202	28.15	-0.35	-12.91
山东新华制药	719	9.00	0.67	-52.33	金风科技	2208	10.84	4.23	-41.87
中国国航	753	7.19	-0.28	-37.62	广汽集团	2238	20.55	0.98	-36.86
中兴通讯	763	28.70	1.41	-30.72	中国平安	2318	75.80	3.20	-7.69
中国石油	857	5.57	0.18	-43.50	长城汽车	2333	9.26	0.22	-31.23
白云山	874	26.65	1.52	-29.43	潍柴动力	2338	9.88	0.41	-6.46
东江环保	895	12.14	0.17	-34.02	中国铝业	2600	5.81	0.52	N/A
华能国际电力	902	5.53	-1.07	-30.17	中国太保	2601	40.10	2.04	-23.15
安徽海螺水泥	914	31.60	-1.40	7.58	上海医药	2607	19.48	-0.10	-33.17
海信科龙	921	9.64	1.90	-48.94	中国人寿	2628	27.70	0.73	-30.72
建设银行	939	6.83	-0.73	-14.51	上海电气	2727	3.40	-0.58	-65.34
大唐发电	991	2.86	-0.69	-46.74	中海集运	2866	1.69	0.00	-61.64
安徽皖通高速	995	6.46	-1.67	-60.45	大连港	2880	1.49	0.68	-56.72
中信银行	998	5.03	0.00	-30.05	中海油田	2883	7.73	0.91	-44.10
仪征化纤	1033	1.34	-2.19	-62.73	紫金矿业	2899	2.69	-0.74	-38.12
重庆钢铁	1053	1.73	0.58	N/A	交通银行	3328	5.82	-0.34	-18.93
中国南方航空	1055	5.91	0.34	-44.91	福耀玻璃	3606	31.70	0.48	-3.82
浙江世宝	1057	3.32	3.11	-72.13	招商银行	3968	30.65	0.16	-3.63
天津创业环保	1065	4.87	-0.61	-72.78	中国银行	3988	3.83	-0.78	-15.77
华电国际电力	1071	3.34	-1.47	-32.96	洛阳钼业	3993	4.90	-0.81	-38.31
东方电气	1072	7.97	2.97	-41.87	中信证券	6030	17.58	-0.68	-18.64
中国神华	1088	19.48	-2.11	-23.24	中国光大银行	6818	3.67	0.55	-21.91
洛阳玻璃	1108	4.40	0.00	-82.62	海通证券	6837	12.18	0.66	-28.70
中海发展	1138	4.39	0.00	-39.35	华泰证券	6886	16.98	0.12	-28.70

资料来源：彭博、西证证券经纪

## A股动向

## 市场与策略

**策略：机构投资者开始主导市场**

【策略组 朱斌】

点评：2016年至今，上证综指与深证成指涨幅都在30%左右，中小板指涨幅更高，达到36%。A股呈现出明显的机构化特征：有10%的公司已经创出历史新高，但却有70%左右的公司在过去两年涨幅跑输上证综指。

市场结构分化的背后，是A股主导型投资者的结构变迁。当前62万亿市值的A股，有40%左右的筹码是基本锁定的，为大股东持有，机构投资者已经占据总股本的20%左右，也就相当于流通筹码中30%以上的份额。机构投资者向大市值、低估值、高涨幅的公司集中，并且这些公司的股东数量呈现下降趋势，表现出明显的锁仓格局。

投资策略：A股慢牛持续，投资者宜继续关注龙头公司，并且从传统龙头向新兴产业龙头转移。

**市场：美国税改出现重大分歧，美股周线转跌**

【市场顾问组 张刚】

事件：美国参议院金融委员会当地时间11月9日公布了自己的税改方案草案，这个草案与众议院共和党人提出的版本有着很大的区别。

点评：最重要的分歧在于参议院提议到2019年之后才实行将企业税削减至20%的措施，而众议院共和党方案则提议从2018年开始实施。另外两党方案的不同，还包括：参议院计划保留个人所得税的7档税率，众议院计划将税率从7档合并为4档；参议院提议保留401(k)退休帐户和慈善捐款的税收减免，并计划将儿童税收减免从1000美元增加到1650美元，将遗产税的豁免额翻倍，而众议院则计划在六年后废除遗产税；目前，家庭可以扣除100万美元的抵押贷款利息，参议院计划取消州和地方税的联邦扣除，而众议院版本的上限为50万美元。

众议院将在本周就税改议案投票表决，美国众议院多数党领袖麦卡锡呼吁众议院立即通过税改议案。而据高盛预测，美国税改法案获得通过的几率为65%。另有媒体报道，共和党领导人正在考虑推迟一年的时间来实施大规模的企业减税，以符合参议院的规定。

由于税改可能延后一年，导致国际投资者的投资积极性降低。投资者对税改方案在感恩节甚至在圣诞节前得到通过的信心正在下降。上周道指累计下跌0.5%，标普500指数累计下跌0.2%，纳指累计下跌0.2%。至此，道指与标普500指数连续8周上涨的成绩就此结束，纳指也结束了连续6周上涨的行程。尽管上周美股开始走弱，但亚太地区日韩股市也出现冲高回落，国际资金回流的迹象不明显。本周需密切关注美国税改进程对国际金融市场的影响。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
13/11/2017	43	卜蜂国际	业绩
13/11/2017	3839	正大企业国际	业绩
13/11/2017	6858	本间高尔夫	中期业绩
13/11/2017	1021	麦达斯控股-S	第三季业绩
13/11/2017	282	壹传媒	中期业绩
13/11/2017	3813	宝胜国际	业绩
13/11/2017	1663	汉港控股	业绩/中期股息
13/11/2017	1910	新秀丽	季度业绩
13/11/2017	1878	南戈壁-S	业绩
13/11/2017	322	康师傅控股	第三季业绩
13/11/2017	422	越南制造加工出口	季度业绩
13/11/2017	551	裕元集团	业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
13/11/2017	中国	新人民币贷款	十月	803.76bn	1270.00bn
13/11/2017	中国	社会融资(人民币)	十月	1140.00bn	1820.00bn
13/11/2017	中国	货币供给-M0 (年比)	十月	7.06%	7.20%
13/11/2017	中国	货币供给-M1 (年比)	十月	13.49%	14.00%
13/11/2017	中国	货币供给-M2 (年比)	十月	9.15%	9.20%

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