

宏观焦点

美国股市周一上升，因威瑞森通讯(VZ.US)获上调评级提振电信股。道琼斯指数上升0.3%至23,430点；标准普尔指数上升0.1%至2,582点；纳斯达克指数上升0.1%至6,791点。

油价周一下跌，因美元上升拖累商品，纽约1月期油下跌0.5%至每桶56.42美元。金价下跌，纽约12月期金下跌1.6%至每盎司1,275.3美元。

香港股市周一个别发展，内地股市上升。博彩股造好，金沙中国(1928.HK)及银河娱乐(27.HK)分别上涨2.9%及4.1%；资管新规出台拖累券商股下跌，中信证券(6030.HK)股价下跌2.1%。个股方面，百德国际(2668.HK)中期扭亏为盈，股价急涨22.2%；御泰中彩(555.HK)宣布2供1并将发行可转换股债券，股价下挫10.3%；阿里巴巴入股高鑫零售(6808.HK)，惟后者股价下跌4.1%；招商局置地(978.HK)发布盈利预喜，股价上升5.0%。恒生指数上升0.2%至29,260点，国企指数下跌0.6%至11,538点，香港股市成交金额减少9.5%至1,082亿港元。上证综合指数上升0.3%至3,392点，沪深两市成交金额减少22.2%至4,940亿元人民币。

行业及公司新闻

- 中国旺旺(151.HK)公布2018财年上半年(截止2017年9月30日)业绩，收益90.1亿元人民币，同比增加6.3%，但因大宗原物料如包装材料、白糖、全脂奶粉等价格上升导致毛利率按年下跌4.2个百分点至43.7%，加上增加在新兴渠道及现代渠道资源投资导致分销成本上涨，股东应占溢利12.7亿元人民币，同比倒退9.9%。建议派发中期股息每股0.48美仙。第三季(2017年7-9月)收益按年增加5.1%至42.4亿元人民币，但受累于毛利率下降，股东应占溢利同比减少11.4%至5.2亿元人民币。
- AV CONCEPT(595.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)之纯利同比下跌约40%-50%至5,993-7,192万港元，主要因录得股本投资公允价值亏损(去年同期录得收益净额4,360万港元)。
- 丰盛控股(607.HK)宣布向香港瑞华投资出售实力建业(519.HK)22.3%股权，总代价为4.4亿港元，相当于每股0.79港元，较最后收盘价有54.9%溢价，预期将于年底前分阶段完成。丰盛预期将录得出售事项税前亏损1.5亿港元，而所得款项将用作一般营运资金及于机会出现时用于健康行业及旅游业务之潜在收购及投资。
- 中国联通(762.HK)公布，2017年10月份移动出账用户累计达2.8亿户，月内净增237万户，较上月净增382万户有所放缓，其中4G用户1.7亿户，净增510万户，也较上月净增756万户放缓。
- 海螺水泥(914.HK)宣布其控股股东海螺集团于2017年10月30日至11月17日累计减持公司A股(600585.CH)1,266万股，占总股本0.2%，持股量下降至36.5%，累计减持数量已超过其计划减持数量一半。
- L'OCCITANE(973.HK)公布2018财年上半年(截止2017年9月30日)业绩，销售净额5.5亿欧元，按年减少0.6%(按固定汇率计增1.1%)，惟中国及巴西市场按固定汇率计分别增22.7%及13.2%；毛利按年微增0.1%，但因分销开支同比增加2.6%至3.0亿欧元、汇兑亏损298万欧元(去年同期汇兑收益64.9万欧元)及所得税抵免按年减少581万欧元，股东应占溢利录得1,108万欧元，按年倒退57.4%。首财季销售额同比增加4.1%至2.8亿欧元(按固定汇率计增2.7%)

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,260	0.21	2.71
国企指数	11,538	-0.61	-0.17
创业板指数	264	-0.81	-5.06
上证综合指数	3,392	0.28	0.41
沪深300指数	4,144	0.56	5.53
日经225指数	22,262	-0.60	4.67
道琼斯指数	23,430	0.31	0.44
标普500指数	2,582	0.13	0.27
纳斯达克指数	6,791	0.12	2.44
德国DAX指数	13,059	0.50	0.52
法国CAC指数	5,340	0.40	-0.59
富时100指数	7,389	0.12	-1.78

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.65	-6.82	6.82
VHSI指数	14.24	-0.35	2.96

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	56.42	-0.51	8.24
黄金	1,275.30	-1.64	-0.14
铜	6,777.00	0.59	-1.78
铝	2,104.00	0.10	-2.34
小麦	443.50	1.26	-1.35
玉米	355.00	1.72	-0.56

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



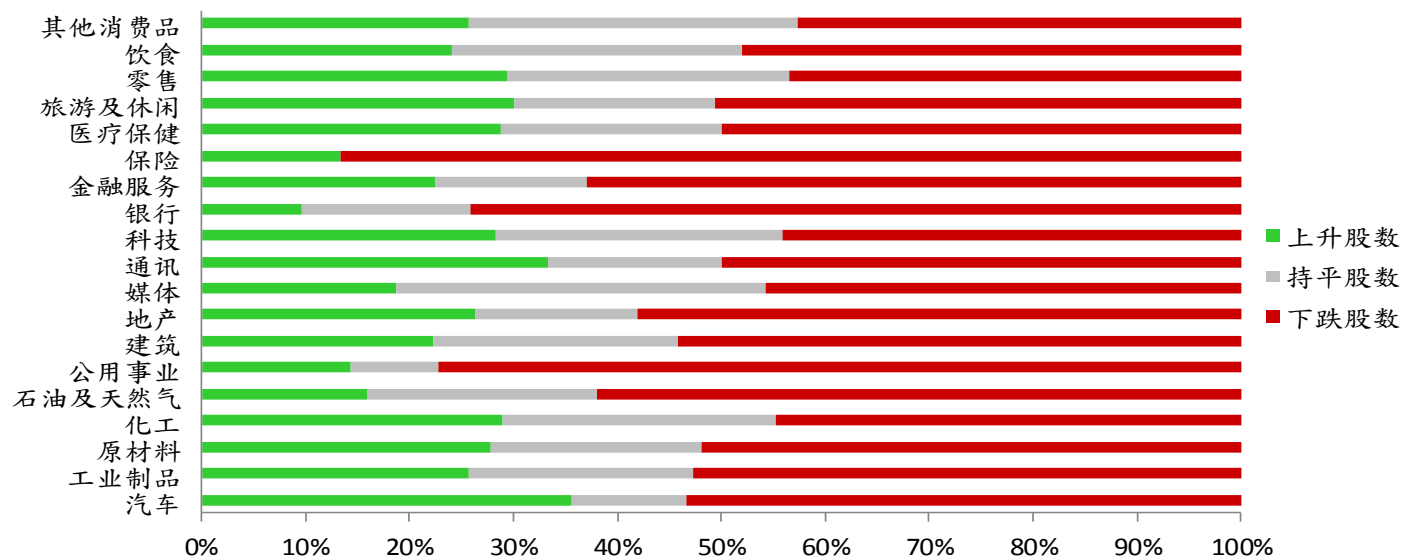
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	持平股数
恒生指数	29,227	29,300	29,090	29,260	0.21	16.7	442.4	19	30	1
国企指数	11,581	11,650	11,495	11,538	-0.61	20.5	240.8	7	33	0

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	-0.13	16	5	24
	工业制品	-0.49	69	58	142
	原材料	-0.65	29	21	54
	化工	0.33	11	10	17
	石油及天然气	-0.60	8	11	31
	公用事业	-0.95	5	3	27
	建筑	-0.50	19	20	46
	地产	-0.56	51	30	112
	媒体	-0.64	11	21	27
	通讯	-0.14	6	3	9
	科技	-0.15	46	45	72
	银行	-0.46	3	5	23
	金融服务	-1.29	26	17	73
	保险	-0.97	2	0	13
	医疗保健	-0.73	19	14	33
	旅游及休闲	0.20	25	16	42
	零售	-0.28	25	23	37
	饮食	-0.31	18	21	36
	其他消费品	-0.10	60	74	100



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	97.70	-0.56	97.80	0.08	-0.10
中电控股	2	79.05	-0.38	79.68	-0.10	-0.78
中华煤气	3	14.72	-0.54	14.61	-2.09	0.77
九龙仓集团	4	26.10	2.35	64.72	-7.94	-59.67
汇丰控股	5	75.10	-0.20	75.52	0.12	-0.56
电能实业	6	66.70	0.30	67.96	3.20	-1.85
恒生银行	11	184.80	-0.54	185.44	0.00	-0.35
恒基地产	12	51.60	-0.77	50.46	-4.01	2.26
新鸿基地产	16	125.30	-0.56	125.94	-0.11	-0.51
新世界发展	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
东亚银行	23	32.65	0.00	31.95	0.00	2.20
银河娱乐	27	58.00	4.13	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.10	-0.55	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.66	-1.01	14.19	0.00	-3.70
恒隆地产	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
中国旺旺	151	6.37	2.58	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	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
万洲国际	288	7.62	-1.04	7.58	-1.51	0.56
中国石化	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
中国海外	688	23.70	-0.63	24.12	-0.01	-1.75
腾讯	700	420.00	4.12	424.62	3.94	-1.09
中国联通	762	11.64	-0.17	11.63	-0.13	0.08
领展房产基金	823	69.40	0.29	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.00	-0.92	15.30	0.00	-1.99
中国石油	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
建设银行	939	6.73	-1.17	6.75	-0.32	-0.34
中国移动	941	78.05	-0.13	78.47	0.14	-0.54
联想集团	992	4.45	0.23	4.38	1.12	1.59
长江基建	1038	67.80	-0.59	68.69	-1.08	-1.30
恒安国际	1044	76.00	0.20	76.91	2.70	-1.19
中国神华	1088	18.94	-0.73	18.76	-0.75	0.96
华润置地	1109	21.70	-1.36	21.50	-4.23	0.91
长实地产	1113	65.25	0.23	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	65.30	-0.91	65.71	-0.18	-0.63
工商银行	1398	6.12	-1.13	6.16	0.32	-0.64
金沙中国	1928	37.30	2.90	37.27	3.69	0.09
碧桂园	2007	13.06	0.62	13.04	0.00	0.19
瑞声科技	2018	174.10	0.46	174.97	1.24	-0.50
中国平安	2318	79.20	0.44	79.91	1.04	-0.89
蒙牛乳业	2319	20.60	0.49	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	143.60	1.13	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.00	-0.40	37.11	0.02	-0.30
中国人寿	2628	26.55	-1.12	26.75	-0.64	-0.73
交通银行	3328	5.76	-1.03	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.75	-0.79	3.77	0.33	-0.40

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	3.37	-2.60	-62.83	中联重科	1157	3.29	-2.08	-36.92
东北电气	42	1.79	-2.19	-71.10	兖州煤业	1171	7.22	1.69	-53.96
四川成渝	107	2.98	-1.00	-41.68	中国铁建	1186	8.97	-1.54	-35.16
青岛啤酒	168	32.95	0.61	-15.68	比亚迪	1211	74.15	7.93	-9.37
江苏宁沪	177	10.86	0.18	-6.16	农业银行	1288	3.64	0.55	-15.76
京城机电	187	2.11	-6.64	-72.85	新华保险	1336	53.25	-0.56	-36.14
广州广船	317	12.40	-1.12	N/A	工商银行	1398	6.12	-1.13	-14.92
马鞍山钢铁	323	3.50	-1.69	-28.88	丽珠医药	1513	59.80	0.59	-27.32
上海石油化工	338	4.48	-0.44	-41.55	中国中冶	1618	2.33	-1.69	-60.58
鞍钢股份	347	6.80	-0.87	-7.88	中国中车	1766	7.08	-0.98	-43.59
江西铜业	358	11.46	-1.72	-40.43	广发证券	1776	15.62	-2.86	-24.32
中国石油化工	386	5.44	-0.73	-22.99	中国交通建设	1800	8.66	-1.59	-47.91
中国中铁	390	5.77	-1.70	-43.60	晨鸣纸业	1812	12.48	2.30	-36.11
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.59	-2.45	-49.93
南京熊猫电子	553	4.67	0.00	-55.28	民生银行	1988	7.45	-0.80	-26.34
郑煤机	564	4.73	-0.42	-48.23	金隅股份	2009	3.61	0.56	-46.02
山东墨龙	568	1.33	-3.62	-78.15	中集集团	2039	14.78	0.68	-37.48
北京北辰实业	588	2.88	0.00	-56.40	复星医药	2196	41.00	-0.36	-17.44
中国东方航空	670	4.33	-0.69	-47.76	万科企业	2202	27.15	-3.38	-20.21
山东新华制药	719	8.08	-2.53	-52.54	金风科技	2208	11.48	-2.21	-43.44
中国国航	753	8.11	-0.86	-37.49	广汽集团	2238	20.50	-0.97	-30.60
中兴通讯	763	29.70	6.07	-35.73	中国平安	2318	79.20	0.44	-11.15
中国石油	857	5.16	-0.77	-46.42	长城汽车	2333	8.89	0.11	-35.13
白云山	874	23.00	0.22	-39.22	潍柴动力	2338	8.68	-4.93	-14.07
东江环保	895	11.42	-1.04	-36.44	中国铝业	2600	5.07	-5.23	N/A
华能国际电力	902	5.34	-0.93	-31.07	中国太保	2601	38.50	-1.16	-31.46
安徽海螺水泥	914	35.25	0.57	3.67	上海医药	2607	19.48	0.41	-36.02
海信科龙	921	9.00	-1.75	-48.87	中国人寿	2628	26.55	-1.12	-33.83
建设银行	939	6.73	-1.17	-19.72	上海电气	2727	3.09	-1.90	-63.85
大唐发电	991	2.64	-1.49	-48.21	中海集运	2866	1.61	-0.62	-61.70
安徽皖通高速	995	6.46	-0.62	-59.05	大连港	2880	1.52	2.01	-55.33
中信银行	998	5.01	-0.20	-32.13	中海油田	2883	7.23	-1.36	-44.78
仪征化纤	1033	1.25	-0.79	-64.61	紫金矿业	2899	2.56	-0.39	-41.39
重庆钢铁	1053	1.64	-2.38	N/A	交通银行	3328	5.76	-1.03	-21.22
中国南方航空	1055	6.66	0.30	-45.24	福耀玻璃	3606	30.70	-1.60	-8.09
浙江世宝	1057	3.11	-1.58	-71.16	招商银行	3968	32.10	2.56	-10.70
天津创业环保	1065	4.41	-0.90	-72.62	中国银行	3988	3.75	-0.79	-19.16
华电国际电力	1071	3.14	-0.95	-37.10	洛阳钼业	3993	4.69	1.52	-35.96
东方电气	1072	6.83	-2.43	-46.43	中信证券	6030	16.46	-2.14	-21.15
中国神华	1088	18.94	-0.73	-32.09	中国光大银行	6818	3.64	-0.55	-24.78
洛阳玻璃	1108	3.98	-2.69	-82.91	海通证券	6837	11.46	-1.72	-31.40
中海发展	1138	4.18	-0.71	-40.03	华泰证券	6886	15.80	-2.23	-29.55

资料来源：彭博、西证证券经纪

A股动向**市场与策略**

市场： 资源税立法有助于节能环保

【市场顾问组 张刚】

事件： 11 月 20 日，财政部和国家税务总局起草了《中华人民共和国资源税法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。

点评： 受到关注的内容包括：

1) 4 项减免，扶持开采难度大、低丰度的能源开采企业，改变“采富弃贫”的经营模式。《征求意见稿》明确了 4 项减免税情形：一是对开采原油以及油田范围内运输原油过程中用于加热的原油、天然气，免征资源税；二是从深水油气田开采的原油、天然气，减征 30%资源税；三是从衰竭期矿山开采的矿产品，经国土资源等主管部门认定，减征 30%资源税；四是从低丰度油气田、低品位矿、尾矿、废石中采选的矿产品，经国土资源等主管部门认定，减征 20%资源税。

2) 水资源税仍维持试点阶段。《征求意见稿》指出，国务院可以组织开展水等资源税改革试点。待立法条件成熟后，再通过法律予以规定。河北作为我国首个水资源税试点，于 2016 年 7 月 1 日起正式启动。后续试点首轮扩围的进展备受关注。

今年以来，受到能源和矿产品价格上涨的影响，资源税的收入同比保持较大增幅，为后续通过税收调节降低对资源品的消耗量创造了空间，对节能环保、新能源板块形成长期利好。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
21/11/2017	699	神州租车	第三季业绩
21/11/2017	1929	周大福	中期业绩/股息
21/11/2017	6889	DYNAM JAPAN	中期业绩/股息
21/11/2017	221	易易壹金融	中期业绩
21/11/2017	616	高山企业	中期业绩/股息
21/11/2017	336	华宝国际	中期业绩/股息
21/11/2017	3888	金山软件	季度业绩
21/11/2017	1229	南南资源	中期业绩/股息
21/11/2017	444	SINCEREWATCH HK	中期业绩/股息
21/11/2017	766	中盈集团控股	中期业绩/股息
21/11/2017	751	创维数码	中期业绩/股息
21/11/2017	577	十三集团	中期业绩/股息
21/11/2017	768	开明投资	中期业绩/股息
21/11/2017	897	位元堂	中期业绩
21/11/2017	1222	WANG ON GROUP	中期业绩/股息
21/11/2017	1243	宏安地产	中期业绩/股息
21/11/2017	6068	睿见教育	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
21/11/2017	美国	芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数	十月	0.23	0.17
21/11/2017	香港	综合消费物价指数 (年比)	十月	1.66%	1.40%
21/11/2017	美国	成屋销售 (月比)	十月	0.48%	0.70%
21/11/2017	美国	成屋销售	十月	5.42mn	5.39mn

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