

宏观焦点

美国股市周三个别发展，网络中立规定或将废除提振电信股。道琼斯指数下跌 0.3%至 23,526 点；标准普尔指数下跌 0.1%至 2,597 点；纳斯达克指数上升 0.1%至 6,867 点。

油价周三上升，因 EIA 及 API 公布美国原油库存下降，加上加拿大向美国运输原油的一主要输油管关闭。纽约 1 月期油上升 2.1%至每桶 58.02 美元。金价上升，因美元走软。纽约 2 月期金上升 0.8%至每盎司 1,296.8 美元。

香港股市周三上升，内地股市个别发展。券商料造纸行业整合升级，造纸股造好，玖龙纸业 (2689.HK) 及理文造纸 (2314.HK) 股价分别上升 5.9%及 3.9%；中国东方航空 (670.HK) 股价大涨 11.3%，带动航空股跑赢大市；教育股普遍下跌。个股方面，金山软件 (3888.HK) 第三季股东应占溢利按年大增 68.3%超预期，股价大涨 9.7%；中国机械工程 (1829.HK) 获券商看好，股价上升 15.0%；港交所 (388.HK) 获券商上调目标价，股价上升 3.8%；周大福 (1929.HK) 中期业绩强劲，股价走高 2.8%。恒生指数上升 0.6%至 30,003 点，国企指数上升 0.7%至 11,959 点，香港股市成交金额增加 0.3%至 1,574 亿港元。上证综合指数上升 0.6%至 3,430 点，沪深两市成交金额减少 0.1%至 5,630 亿元人民币。

行业及公司新闻

- 有利集团 (406.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）将扭亏为盈录得1,500-2,000万港元之盈利（去年同期录得2,122万港元亏损），主要因期内人民币升值所产生的汇兑收益（去年同期录得汇兑亏损1,456万港元）。
- 安贤园中国 (922.HK) 发布2018财年上半年（截止2017年9月30日）业绩，收益9,518 万港元，按年增加27.9%，因去年同期拨回所得税拨备401万港元及期内可换股债券衍生工具部分之公平值盈利同比减少410万港元，期内溢利同比减少535万港元，大致符合此前盈利预警预期，股东应占溢利录得575万港元，同比减少49.9%。
- 滴达国际 (1470.HK) 大股东已完成以每股0.90港元（较最后收盘价折让18.9%）向不少于六名承配人配售8,994万股（相当于现有股本11.2%）以恢复公众持股量至 25.0%。公司将于今天复牌。
- 雅各臣科研制药 (2633.HK) 公布2018财年上半年（截止2017年9月30日）业绩，收益7.4亿港元，同比增加29.1%；虽然毛利率同比下降5.0个百分点至37.5%，但受惠于行政及其他营运开支按年减少（去年同期录得上市开支2,261万港元），股东应占溢利同比上升40.8%至8,033万港元（不包括去年上市开支则按年大致持平）。建议派付中期股息每股0.9港仙，同比增加12.5%。公司宣布正考虑与独立第三方进行业务合作的可能性。
- 宇华教育 (6169.HK) 公布2017财年（截止8月31日）业绩，收入8.5亿元人民币，同比增加8.3%（上半财年增速为8.0%），但由于行政开支按年大增1.1倍至1.5亿元人民币（上市开支同比增加1,412万元人民币；以股份为基础的薪酬开支按年上升6,592 万元人民币），股东应占溢利仅持平于3.1亿元人民币。若不包括上市开支及以股份为基础的薪酬开支，核心股东应占溢利为4.3亿元人民币，同比增长33.4%（上半财年增速为30.1%），高于市场预期约5%。派发中期股息12.0港仙（2016年中期股息6.0 港仙及特别股息15.0港仙）。建议派付末期股息每股0.043港元。现价相当于26.3倍 2017财年报告市盈率或19.2倍2017财年核心市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,003	0.62	6.00
国企指数	11,959	0.71	4.07
创业板指数	266	0.39	-3.95
上证综合指数	3,430	0.59	1.47
沪深300指数	4,228	0.23	7.55
日经225指数	22,416	0.70	3.81
道琼斯指数	23,526	-0.27	1.08
标普500指数	2,597	-0.08	1.25
纳斯达克指数	6,867	0.07	4.26
德国DAX指数	13,015	-1.16	0.09
法国CAC指数	5,353	-0.25	-0.63
富时100指数	7,419	0.10	-1.40

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.88	1.54	-10.75
VHSI指数	15.08	7.64	4.87

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	58.02	2.09	11.31
黄金	1,296.80	0.82	0.79
铜	6,909.00	1.19	0.03
铝	2,082.00	-0.19	-1.36
小麦	441.25	0.63	-0.84
玉米	356.25	-0.07	-0.42

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



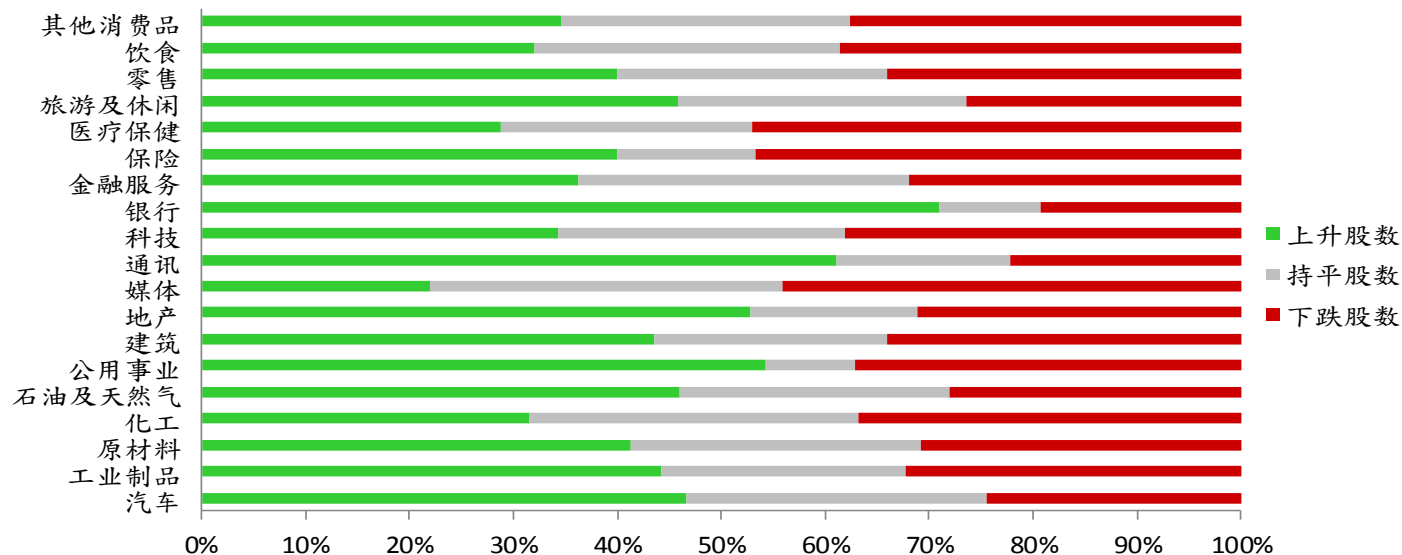
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	30,087	30,200	29,911	30,003	0.62	25.5	675.7	39	10	1
国企指数	11,999	12,101	11,913	11,959	0.71	31.7	344.5	31	8	1

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	0.46	21	13	11
	工业制品	0.34	119	63	87
	原材料	0.65	43	29	32
	化工	0.12	12	12	14
	石油及天然气	0.48	23	13	14
	公用事业	0.28	19	3	13
	建筑	0.21	37	19	29
	地产	0.38	102	31	60
	媒体	-0.48	13	20	26
	通讯	0.63	11	3	4
	科技	-0.01	56	45	62
	银行	0.84	22	3	6
	金融服务	0.22	42	37	37
	保险	-0.37	6	2	7
	医疗保健	-0.28	19	16	31
	旅游及休闲	0.84	38	23	22
	零售	0.15	34	22	29
	饮食	-0.15	24	22	29
	其他消费品	-0.02	81	65	88



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	98.65	0.87	98.50	0.68	0.15
中电控股	2	79.45	0.32	80.22	0.64	-0.96
中华煤气	3	14.80	0.27	14.84	0.80	-0.28
九龙仓集团	4	25.90	0.00	65.42	46.93	-60.41
汇丰控股	5	76.95	1.79	76.83	1.72	0.15
电能实业	6	66.45	-0.23	65.77	0.12	1.03
恒生银行	11	185.40	0.49	183.18	-1.22	1.21
恒基地产	12	51.80	0.68	51.95	2.47	-0.28
新鸿基地产	16	127.40	0.79	127.25	-0.49	0.12
新世界发展	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
东亚银行	23	33.35	1.06	31.95	0.00	4.39
银河娱乐	27	58.55	0.60	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.25	0.44	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.76	0.88	14.19	0.00	-3.00
恒隆地产	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
中国旺旺	151	6.21	3.33	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	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
万洲国际	288	7.70	-0.65	7.75	0.25	-0.68
中国石化	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
中国海外	688	24.75	2.48	24.12	0.00	2.60
腾讯	700	426.80	-0.74	428.77	-1.81	-0.46
中国联通	762	11.90	1.54	11.85	1.07	0.42
领展房产基金	823	68.15	-0.58	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.22	0.66	15.31	0.00	-0.56
中国石油	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
建设银行	939	7.01	1.59	7.02	0.95	-0.18
中国移动	941	78.95	0.83	79.04	0.44	-0.11
联想集团	992	4.44	0.68	4.41	0.27	0.78
长江基建	1038	67.30	-0.22	68.69	0.00	-2.03
恒安国际	1044	76.50	0.39	75.65	-2.32	1.13
中国神华	1088	19.58	2.09	19.57	1.26	0.06
华润置地	1109	22.20	2.30	22.16	2.51	0.19
长实地产	1113	65.25	-0.08	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	68.15	0.07	68.54	0.11	-0.58
工商银行	1398	6.33	1.61	6.34	0.59	-0.17
金沙中国	1928	37.30	0.27	36.83	-2.07	1.29
碧桂园	2007	13.20	0.46	13.04	0.00	1.26
瑞声科技	2018	177.00	0.11	177.03	-0.80	-0.02
中国平安	2318	84.10	-2.44	84.79	-2.82	-0.82
蒙牛乳业	2319	21.10	-1.40	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	146.70	-0.07	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.60	0.27	37.57	-0.57	0.08
中国人寿	2628	27.20	-0.55	27.29	-1.36	-0.34
交通银行	3328	5.89	1.55	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.87	1.31	3.87	0.81	0.13

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	3.38	0.00	-62.90	中联重科	1157	3.42	5.56	-35.25
东北电气	42	1.75	1.16	-71.84	兖州煤业	1171	7.38	1.37	-53.53
四川成渝	107	2.98	1.02	-42.02	中国铁建	1186	9.12	1.90	-36.11
青岛啤酒	168	34.10	1.79	-13.47	比亚迪	1211	75.75	-0.53	-11.93
江苏宁沪	177	11.02	2.04	-4.93	农业银行	1288	3.69	0.82	-17.82
京城机电	187	2.17	-0.46	-72.01	新华保险	1336	56.15	0.27	-31.37
广州广船	317	12.48	2.63	N/A	工商银行	1398	6.33	1.61	-14.01
马鞍山钢铁	323	3.61	4.64	-28.62	丽珠医药	1513	58.95	-1.75	-29.06
上海石油化工	338	4.69	1.96	-39.77	中国中冶	1618	2.39	1.70	-60.18
鞍钢股份	347	7.26	4.91	-5.33	中国中车	1766	7.43	5.69	-46.85
江西铜业	358	11.76	2.08	-40.58	广发证券	1776	16.20	0.87	-25.57
中国石油化工	386	5.58	1.64	-24.08	中国交通建设	1800	8.88	2.78	-48.06
中国中铁	390	5.94	2.59	-43.64	晨鸣纸业	1812	13.18	5.27	-34.46
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.75	3.02	-50.57
南京熊猫电子	553	4.50	-1.75	-55.77	民生银行	1988	7.88	4.23	-26.47
郑煤机	564	4.81	0.00	-47.34	金隅股份	2009	3.60	1.41	-46.74
山东墨龙	568	1.34	0.00	-77.27	中集集团	2039	14.92	-1.19	-37.74
北京北辰实业	588	2.85	-0.35	-58.34	复星医药	2196	39.60	-3.77	-17.54
中国东方航空	670	4.92	11.31	-43.73	万科企业	2202	29.85	2.40	-22.27
山东新华制药	719	8.00	1.65	-50.51	金风科技	2208	11.46	-1.72	-42.61
中国国航	753	8.83	6.90	-34.74	广汽集团	2238	20.90	2.20	-28.13
中兴通讯	763	31.75	-1.70	-33.08	中国平安	2318	84.10	-2.44	-8.10
中国石油	857	5.29	1.93	-46.70	长城汽车	2333	9.17	2.92	-32.16
白云山	874	23.40	-0.64	-38.38	潍柴动力	2338	8.93	4.44	-14.70
东江环保	895	11.60	1.40	-36.79	中国铝业	2600	5.17	-1.52	N/A
华能国际电力	902	5.25	-0.76	-31.22	中国太保	2601	41.20	-0.48	-25.05
安徽海螺水泥	914	36.15	1.97	4.49	上海医药	2607	19.90	-0.20	-33.98
海信科龙	921	9.26	0.43	-47.76	中国人寿	2628	27.20	-0.55	-31.55
建设银行	939	7.01	1.59	-19.50	上海电气	2727	3.16	0.32	-63.06
大唐发电	991	2.66	-0.75	-48.25	中海集运	2866	1.62	1.25	-62.02
安徽皖通高速	995	6.47	1.09	-58.74	大连港	2880	1.57	0.00	-54.02
中信银行	998	5.17	2.17	-32.69	中海油田	2883	7.25	-1.09	-45.80
仪征化纤	1033	1.23	-0.81	-65.19	紫金矿业	2899	2.50	-0.79	-43.28
重庆钢铁	1053	1.64	-1.80	N/A	交通银行	3328	5.89	1.55	-21.75
中国南方航空	1055	7.26	8.52	-44.60	福耀玻璃	3606	32.30	0.31	-5.28
浙江世宝	1057	3.23	2.54	-71.10	招商银行	3968	33.30	0.91	-8.80
天津创业环保	1065	4.49	2.51	-71.45	中国银行	3988	3.87	1.31	-18.73
华电国际电力	1071	3.19	1.59	-35.57	洛阳钼业	3993	4.76	6.49	-34.82
东方电气	1072	6.74	-0.30	-48.24	中信证券	6030	17.80	1.25	-23.45
中国神华	1088	19.58	2.09	-32.09	中国光大银行	6818	3.73	1.08	-25.37
洛阳玻璃	1108	4.00	2.04	-83.07	海通证券	6837	11.80	1.03	-31.18
中海发展	1138	4.25	1.19	-40.25	华泰证券	6886	16.74	0.36	-30.21

资料来源：彭博、西证证券经纪

A股动向**市场与策略**

市场： 持续制度改革，加大开放力度

【市场顾问组 张刚】

事件： 证监会主席助理张慎峰 11 月 22 日在 2017 新浪金麒麟论坛上表示，下一步，证监会将持续改革股票发行和退市制度，引导各类长期资金入市，强化发审委和委员的监督制约，进一步用好全球资源，落实放宽证券期货的外资准入，以及完善 A 股并购境外中资企业制度。

点评： 此表态透露出如下信息：1) 发行制度和退市制度仍将进一步改革。近期 IPO 过会率降低，若强化退市制度，则有助于提高整体上市公司质量。2) 对外开放力度加大。此前财政部副部长朱光耀 11 月 10 日表示放宽外资对金融机构的持股比例，预计后续将吸引国际财团加大在华金融领域的布局。3) 制度建设方面支持 A 股并购境外中资企业。目前 A 股市场“同股同权”与部分境外上市的中资企业股权结构设置不符，后续有望做出相应调整。

类似 360 的海归案例，预计还会进一步上演。中国的诸多新兴产业巨头主要在海外上市，如能登陆 A 股，则有助于提升内地资本市场的吸引力。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
23/11/2017	434	博雅互动	第三季业绩
23/11/2017	2113	东盈控股	中期业绩/股息
23/11/2017	927	富士高实业	中期业绩/股息
23/11/2017	923	综合环保集团	中期业绩/股息
23/11/2017	3816	K F M金德	中期业绩/股息
23/11/2017	637	利记	中期业绩/股息
23/11/2017	950	李氏大药厂	季度业绩
23/11/2017	1037	云智汇科技	中期业绩/股息
23/11/2017	1382	互太纺织	中期业绩/股息
23/11/2017	225	博富临置业	业绩/末期股息
23/11/2017	178	莎莎国际	中期业绩/股息
23/11/2017	252	华信地产财务	中期业绩/股息
23/11/2017	1591	汛和集团	中期业绩/股息
23/11/2017	84	宝光实业	中期业绩
23/11/2017	211	STYLAND HOLD	业绩/中期股息
23/11/2017	903	冠捷科技	第三季业绩
23/11/2017	15	盈信控股	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
23/11/2017	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	十一月初值	55.95	56.00
23/11/2017	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	十一月初值	58.31	58.50
23/11/2017	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	十一月初值	55.10	55.00

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