

宏观焦点

美国股市上周五上升，因美国购物季开局强劲提振零售股，加上科技股大幅上涨。道琼斯指数上升0.1%至23,558点；标准普尔指数上升0.2%至2,602点；纳斯达克指数上升0.3%至6,889点。美国感恩节（23日）及翌日“黑色星期五”网上销售按年升17.9%至79亿美元历史新高，有机构预期今日“网络星期一”网上销售达66亿美元，为美国史上网上销售最大规模一天。

油价上周五上升，纽约1月期油上升1.6%至每桶58.95美元。金价下跌，纽约2月期金下跌0.4%至每盎司1,291.8美元。

香港股市上周五反弹，内地股市个别发展。中国太平（966.HK）获券商看好，股价跳涨8.7%，带动保险股跑赢大市；消费股普遍逆市下跌。个股方面，易易壹金融（221.HK）折让4.1%配售9,200万股，股价大涨20.4%；金宝通（320.HK）及安保工程（1627.HK）公布中期业绩，前者及后者之股东应占溢利分别同比上升27.4%及103.6%，股价分别上升9.8%及8.6%；恒生指数上升0.5%至29,866点，国企指数上升1.5%至11,908点，香港股市成交金额减少23.0%至1,046亿港元。上证综合指数微升0.1%至3,354点，沪深两市成交金额减少19.4%至4,343亿元人民币。

行业及公司新闻

- 香港华人（655.HK）发布盈利预警，公司预期2018财年上半年（截止2017年9月30日）股东应占溢利同比将显著下跌，主要因所占合营企业溢利从去年同期1.3亿港元下跌至今年不多于500万港元，因发展物业业减值亏损拨回减少及利息收入减少，及公司期内较少出售物业导致该分部溢利下跌所致。
- 安贤园中国（922.HK）宣布以每股0.1港元（较最后收盘价折让14.5%）配售4.6亿股（相当于现有股本8.0%），净集资额约4,490万港元，将用于偿还现有债务及应付款项，及用作一般营运资金。
- 中国泛海金融（952.HK）发布盈利预喜，公司预期2018财年上半年（截止2017年9月30日）将扭亏为盈，主要受惠于收入增加。
- 金利丰金融（1031.HK）公布2018财年上半年（截止2017年9月30日）业绩，收益为16.2亿港元，同比增长17.4%，而股东应占溢利按年上升22.1%至9.1亿港元，主要因保证金及首次公开发售融资业务收入增加、及经营费用略有下降所致。
- 中国忠旺（1333.HK）董事会认为更换核数师将会提高审计流程的效率并减少相关费用，公司宣布终止毕马威担任公司核数师并由立信德豪继任，因与后者属同一集团的核数师亦负责公司中国境内所有全资附属公司的年度审计以及全资附属公司辽宁忠旺为实现在上交所分拆上市而进行的重大资产重组的审计。
- 华夏动漫（1566.HK）发布盈利预警，公司预期2018财年上半年（截止2017年9月30日）股东应占溢利将同比减少约35.0%至约2,800万港元，主要因公司就于两家香港上市公司股份的特作买卖投资录得亏损约2,600万港元，将使2018财年上半年股东应占溢利按年减少约47.0%以上，但部分被收入同比大增超过50.0%抵消（与收购CA Sega Joypolis有关）。
- 依波路（1856.HK）宣布德勤已辞任公司核数师并由国富浩华继任。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,866	0.53	5.02
国企指数	11,908	1.46	2.27
创业板指数	266	0.61	-3.04
上证综合指数	3,354	0.06	-1.84
沪深300指数	4,104	0.04	2.04
日经225指数	22,551	0.12	2.82
道琼斯指数	23,558	0.14	0.53
标普500指数	2,602	0.21	0.83
纳斯达克指数	6,889	0.32	2.80
德国DAX指数	13,060	0.39	-1.19
法国CAC指数	5,390	0.20	-1.89
富时100指数	7,410	-0.10	-1.27

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.67	-2.13	-1.33
VHSI指数	14.89	-1.97	-1.19

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	58.95	1.60	8.89
黄金	1,291.80	-0.39	1.25
铜	6,963.00	0.13	-0.48
铝	2,113.00	0.28	-1.07
小麦	440.75	-0.11	-4.66
玉米	357.00	0.21	-3.20

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



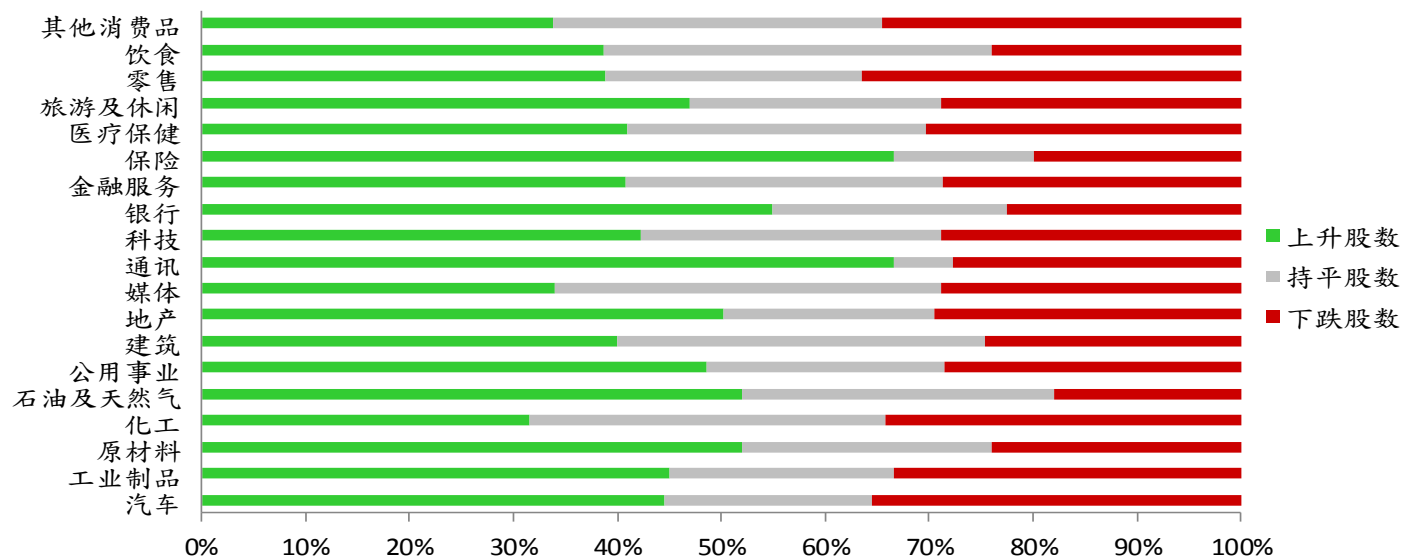
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	29,788	29,919	29,697	29,866	0.53	15.8	561.6	30	17	3
国企指数	11,804	11,921	11,749	11,908	1.46	17.7	311.9	36	3	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.70	20	9	16
工业制品	0.40	121	58	90
原材料	0.32	54	25	25
化工	0.25	12	13	13
石油及天然气	0.51	26	15	9
公用事业	0.50	17	8	10
建筑	0.24	34	30	21
地产	0.38	97	39	57
媒体	-0.32	20	22	17
通讯	0.80	12	1	5
科技	0.79	69	47	47
银行	0.46	17	7	7
金融服务	0.62	47	35	33
保险	1.66	10	2	3
医疗保健	0.32	27	19	20
旅游及休闲	0.47	39	20	24
零售	-0.02	33	21	31
饮食	0.70	29	28	18
其他消费品	0.06	79	74	81



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	98.75	-0.35	99.16	0.71	-0.41
中电控股	2	80.80	0.81	81.51	1.66	-0.87
中华煤气	3	14.96	0.54	14.99	1.05	-0.21
九龙仓集团	4	25.45	-1.36	66.44	1.61	-61.70
汇丰控股	5	76.30	0.20	76.58	-0.28	-0.36
电能实业	6	66.90	0.00	65.74	0.00	1.76
恒生银行	11	185.80	-0.16	183.09	0.00	1.48
恒基地产	12	52.45	0.67	52.70	1.50	-0.48
新鸿基地产	16	130.00	0.78	130.43	2.55	-0.33
新世界发展	17	11.50	0.88	11.17	0.00	3.00
太古股份	19	75.10	1.01	74.64	0.31	0.61
东亚银行	23	33.60	0.00	34.20	7.09	-1.75
银河娱乐	27	58.05	0.69	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.50	0.55	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.98	0.87	14.18	0.00	-1.40
恒隆地产	101	17.76	-0.45	17.73	-0.22	0.16
招商局港口	144	21.20	1.68	20.28	0.00	4.51
中国旺旺	151	6.21	-1.11	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	27.85	-1.76	28.28	-3.46	-1.53
中信股份	267	11.30	-0.53	11.21	0.00	0.79
万洲国际	288	8.10	3.45	8.11	4.68	-0.14
中国石化	386	5.65	0.89	5.67	0.83	-0.30
港交所	388	247.00	-0.40	248.68	-2.20	-0.67
中国海外	688	24.55	0.20	24.11	0.00	1.82
腾讯	700	415.80	-0.91	419.51	-2.11	-0.88
中国联通	762	11.72	-0.51	11.72	-1.05	0.00
领展房产基金	823	69.70	1.23	N/A	3.48	N/A
华润电力	836	15.32	-0.13	15.30	0.00	0.14
中国石油	857	5.34	0.75	5.34	-0.07	-0.04
中海油	883	10.74	-0.56	10.70	-0.52	0.34
建设银行	939	7.01	1.59	7.06	0.61	-0.74
中国移动	941	79.65	0.76	80.12	1.42	-0.59
联想集团	992	4.46	-0.22	4.44	0.93	0.35
长江基建	1038	67.00	-0.22	68.26	-0.59	-1.84
恒安国际	1044	75.00	-1.70	76.13	0.68	-1.48
中国神华	1088	19.40	-0.92	19.62	0.30	-1.11
华润置地	1109	22.10	0.45	22.15	0.00	-0.21
长实地产	1113	66.20	1.85	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	68.35	1.26	68.61	0.14	-0.38
工商银行	1398	6.23	1.14	6.26	-1.26	-0.45
金沙中国	1928	37.60	1.21	37.48	1.81	0.33
碧桂园	2007	13.10	2.02	13.03	0.00	0.54
瑞声科技	2018	169.80	0.18	170.37	-3.72	-0.33
中国平安	2318	83.75	3.52	84.48	-0.32	-0.86
蒙牛乳业	2319	20.95	-0.24	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	143.40	1.49	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.35	0.00	37.43	-0.33	-0.21
中国人寿	2628	26.90	0.75	27.12	-0.57	-0.83
交通银行	3328	5.89	0.51	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.86	1.05	3.82	-1.13	1.06

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	3.34	0.30	-62.10	中联重科	1157	3.40	0.29	-34.82
东北电气	42	1.71	-1.72	-72.52	兖州煤业	1171	7.42	-0.40	-53.46
四川成渝	107	2.99	0.67	-41.21	中国铁建	1186	9.29	1.09	-33.21
青岛啤酒	168	33.45	-0.89	-11.68	比亚迪	1211	74.10	1.72	-11.39
江苏宁沪	177	10.96	0.55	-3.68	农业银行	1288	3.68	0.82	-18.13
京城机电	187	2.09	0.48	-73.63	新华保险	1336	54.65	2.15	-29.70
广州广船	317	12.08	-0.98	N/A	工商银行	1398	6.23	1.14	-13.23
马鞍山钢铁	323	3.71	1.37	-27.39	丽珠医药	1513	57.90	0.26	-24.17
上海石油化工	338	4.57	-0.22	-39.91	中国中冶	1618	2.40	0.84	-59.58
鞍钢股份	347	7.31	0.14	-6.36	中国中车	1766	7.43	3.05	-46.13
江西铜业	358	12.10	0.83	-41.11	广发证券	1776	16.46	1.23	-23.07
中国石油化工	386	5.65	0.89	-22.71	中国交通建设	1800	8.82	0.57	-47.38
中国中铁	390	5.94	0.68	-42.08	晨鸣纸业	1812	12.84	0.63	-34.37
广深铁路	525	4.31	1.41	-25.02	中煤能源	1898	3.64	0.00	-46.39
深圳高速	548	7.89	1.81	-28.66	中国远洋	1919	3.81	0.00	-48.54
南京熊猫电子	553	4.59	1.32	-54.51	民生银行	1988	8.05	-0.25	-25.21
郑煤机	564	4.75	-1.45	-46.60	金隅股份	2009	3.67	0.27	-46.13
山东墨龙	568	1.35	3.05	-76.99	中集集团	2039	14.52	-0.41	-37.05
北京北辰实业	588	2.85	-0.35	-57.35	复星医药	2196	38.60	1.85	-15.04
中国东方航空	670	4.94	3.56	-44.97	万科企业	2202	29.40	2.08	-21.84
山东新华制药	719	8.05	1.26	-50.97	金风科技	2208	11.40	2.70	-40.58
中国国航	753	8.55	0.59	-34.94	广汽集团	2238	20.60	1.23	-29.35
中兴通讯	763	31.00	0.00	-31.36	中国平安	2318	83.75	3.52	-5.11
中国石油	857	5.34	0.75	-46.25	长城汽车	2333	9.40	1.51	-30.23
白云山	874	23.25	0.65	-38.84	潍柴动力	2338	8.53	0.47	-15.16
东江环保	895	11.44	0.35	-40.15	中国铝业	2600	5.32	-2.92	N/A
华能国际电力	902	5.23	0.19	-30.91	中国太保	2601	40.55	3.31	-23.65
安徽海螺水泥	914	36.05	0.14	5.86	上海医药	2607	19.72	0.51	-33.23
海信科龙	921	9.02	0.22	-45.69	中国人寿	2628	26.90	0.75	-29.72
建设银行	939	7.01	1.59	-18.82	上海电气	2727	3.17	1.60	-61.71
大唐发电	991	2.61	-1.51	-47.71	中海集运	2866	1.63	0.00	-61.07
安徽皖通高速	995	6.37	-0.93	-59.05	大连港	2880	1.58	-0.63	-53.78
中信银行	998	5.13	0.59	-31.48	中海油田	2883	7.46	0.81	-42.92
仪征化纤	1033	1.25	1.63	-64.77	紫金矿业	2899	2.66	0.76	-41.28
重庆钢铁	1053	1.67	2.45	N/A	交通银行	3328	5.89	0.51	-21.83
中国南方航空	1055	7.42	2.77	-42.66	福耀玻璃	3606	31.15	-0.48	-3.39
浙江世宝	1057	3.13	-0.63	-71.21	招商银行	3968	32.65	2.19	-8.26
天津创业环保	1065	4.49	1.13	-70.71	中国银行	3988	3.86	1.05	-18.42
华电国际电力	1071	3.17	0.00	-35.11	洛阳钼业	3993	4.76	1.71	-39.94
东方电气	1072	6.78	1.65	-45.31	中信证券	6030	17.56	0.23	-21.91
中国神华	1088	19.40	-0.92	-28.84	中国光大银行	6818	3.72	1.36	-24.76
洛阳玻璃	1108	4.03	-0.98	-82.63	海通证券	6837	11.78	0.51	-30.45
中海发展	1138	4.30	1.18	-38.80	华泰证券	6886	16.68	0.97	-27.79

资料来源：彭博、西证证券经纪

A股动向**市场与策略**

市场： OPEC 会议有望通过延长减产协议

【市场顾问组 张刚】

事件： 欧佩克 11 月 30 日将在奥地利维也纳举行第 173 届半年度会议，产油国在该会议上将讨论是否延长 2018 年 3 月将到期的减产协议。

点评： 1 月份以来，石油输出国组织 OPEC、俄罗斯和其他几个主要产油国联手，每日削减近 180 万桶原油，以减少库存和提高油价。路透社援引知情人士表示，沙特正在游说各国石油部长，希望他们开会时同意将减产协议延长九个月；沙特希望严重冲击油价的供应过剩问题能被根除。俄罗斯经济部长 Maxim Oreshkin 说，俄罗斯的经济增长将会因延长减产时间而遭受打击。目前纽约轻质原油价格已经上升至 2015 年 7 月份以来的新高。11 月 17 日结束的一周美国国内原油产量增加 1.3 万桶至 965.8 万桶/日，连续 5 周录得增长且创纪录新高。相比于 OPEC 和俄罗斯的限产，美国却大规模增产，俄罗斯受益于油价上涨的程度不高。

按照欧佩克 11 月会议日程草稿，各国油长们将用三小时决定是否延长减产。按照欧佩克的标准，预留三个小时作讨论是非常短，因为过往各成员国都会花长时间讨论政策，甚至要延长会议直至当地时间的翌日凌晨，这暗示决定会顺利做出。因此，市场预期产油国有望通过延长协议的决议。

国际油价走高，对于全球第一大进口国-中国有一定负面影响。10 月份中国进口原油吨数为 3103 万吨，环比减少 16.16%，为 2016 年 11 月份以来最低，暗显需求下降的隐忧。能源和化工产品价格上涨预期，所形成的利好效应有限。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
27/11/2017	1466	钱唐控股	中期业绩/股息
27/11/2017	2080	奥克斯国际	中期业绩/股息
27/11/2017	30	万隆控股集团	中期业绩/股息
27/11/2017	1428	耀才证券金融	业绩/中期股息
27/11/2017	341	大家乐集团	中期业绩/股息
27/11/2017	476	中国动力控股	中期业绩/股息
27/11/2017	57	震雄集团	中期业绩/股息
27/11/2017	164	中国宝力科技	中期业绩/股息
27/11/2017	384	中国燃气	中期业绩/股息
27/11/2017	298	庄士中国	中期业绩/股息
27/11/2017	1462	金诚控股	中期业绩/股息
27/11/2017	423	经济日报集团	中期业绩/股息
27/11/2017	1689	华禧控股	中期业绩/股息
27/11/2017	1050	嘉利国际	中期业绩/股息
27/11/2017	1317	枫叶教育	末期业绩/股息
27/11/2017	1982	南旋控股	中期业绩/股息
27/11/2017	912	信佳国际	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
27/11/2017	美国	新屋销售 (月比)	十月	-6.00%	18.90%
27/11/2017	美国	新屋销售	十月	627.07k	667.00k
27/11/2017	香港	贸易收支	十月	-40.72bn	-44.70bn
27/11/2017	香港	出口年增率	十月	9.57%	9.40%
27/11/2017	香港	进口年增率	十月	9.53%	9.70%
27/11/2017	美国	达拉斯联邦制造业展望企业活动指数	十一月	22.60%	27.60%

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