

宏观焦点

美国股市周二上升，因税改议案取得进展提振银行股。道琼斯指数上升1.1%至23,837点；标准普尔指数上升1.0%至2,627点；纳斯达克指数上升0.5%至6,912点。

油价周二下跌，因OPEC延长减产协议的不确定性。纽约1月期油下跌0.2%至每桶57.99美元。API于盘后公布上周美国原油库存意外上升。金价上升，纽约2月期金微升至每盎司1,299.2美元。

香港股市周二下跌，内地股市上升。水泥股获券商看好，加上海螺水泥(914.HK)上升4.7%，带动水泥股逆市上涨；创维数码(751.HK)拟收购大股东新能源汽车业务，股价下跌9.1%，拖累家用电器股跑输大市。个股方面，翠华(1314.HK)中期股东应占溢利按年增加13.7%，惟股价下跌0.9%；维他奶(345.HK)中期股东应占溢利按年倒退13.7%，股价下跌2.2%；TCL多媒体(1070.HK)宣布3供1，股价下跌6.0%。恒生指数微跌至29,681点，国企指数下跌0.6%至11,706点，香港股市成交金额增加15.9%至1,189亿港元。上证综合指数上升0.3%至3,334点，沪深两市成交金额减少11.6%至3,731亿元人民币。

行业及公司新闻

- 领展(823.HK)宣布以230亿港元(约相当于领展总市值之15.2%及于2017年9月30日调整后资产总值之12.2%)出售共17物业，较物业于9月底估值总额溢价约51.7%。净收益73.9亿港元，将用于新投资，以及偿还债务、回购基金单位等一般企业用途。
- 日清食品(1475.HK)于过去五年为香港最大的即食面公司，于2016年按零售额及零售销量计，公司分别占香港即食面总体市场的约65.3%及62.6%，并分别为中国第五大及第六大即食面公司，但同时于中国优质即食面市场排名第二，占中国优质即食面总体市场的约19.8%。公司于香港及海外市场的收入占比约介乎44%-47%，其余收入均来自中国市场。2014-2016年，公司收入分别为25.4、26.3及26.3亿港元；股东应占溢利分别为1.5、1.0及0.9亿港元(一次性费用分别为0.2、1.0及1.1亿港元)。2017年上半年公司收益同比上升1.6%，但由于毛利率下降，股东应占溢利按年倒退14.2%。2017年第三季公司总收入及毛利分别同比增长18.2%及9.0%。公司预期2017年溢利同比将有所增长，因一次性费用按年下降，但公司于上市后须承担所有出向雇员的工资，占2014-2016年公司经调整溢利约20%。今天起至12月4日招股，预计12月11日上市，招股价介乎3.45-4.21港元，净集资额约9.8亿港元(招股价中位数)，市值介乎37.0-45.2亿港元，相当于18.7-22.8倍2016年经调整市盈率。由于公司2017年经调整股东应占溢利或同比倒退，估值与统一(220.HK)及大家乐(341.HK)相若但较康师傅(322.HK)为低。
- 胜捷企业(6090.HK)为新加坡最大的工人及学生宿舍业主营运商之一，已于新交所主板上市(CENT.SP)。公司于2016年在新加坡及马来西亚特建工人宿舍服务供应商中排名第一，分别占有约11.0%及50.0%的市场份额。2014-2016年，公司收益分别为8,444万新元、1.0亿新元及1.2亿新元；股东应占溢利分别为1.1亿新元、3,413万新元及2,871万新元。2017年首三季度公司收益为1.0亿新元，同比上升21.1%，而股东应占溢利按年持平于2,583万新元(行政开支及有效税率上升)。公司今天起至12月4日招股，预计12月12日上市，招股价介乎3.0-3.3港元，净集资额约7,250万港元(招股价中位数)，市值介乎25.2-27.7亿港元(按总股本计算)，相当于15.2-16.7倍2016年市盈率，略高于公司于新交所上市14.0倍估值。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,681	-0.02	4.37
国企指数	11,706	-0.57	0.53
创业板指数	261	-0.43	-4.71
上证综合指数	3,334	0.34	-2.43
沪深300指数	4,056	0.15	0.84
日经225指数	22,486	-0.04	2.68
道琼斯指数	23,837	1.09	1.72
标普500指数	2,627	0.98	1.78
纳斯达克指数	6,912	0.49	3.15
德国DAX指数	13,060	0.46	-1.20
法国CAC指数	5,390	0.57	-1.89
富时100指数	7,461	1.04	-0.59

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.03	1.62	2.35
VHSI指数	16.78	7.22	11.35

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	57.99	-0.21	6.69
黄金	1,299.20	0.02	1.68
铜	6,942.00	-0.86	-0.37
铝	2,135.00	0.14	-3.02
小麦	428.25	-1.50	-3.59
玉米	351.75	-0.92	-3.52

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



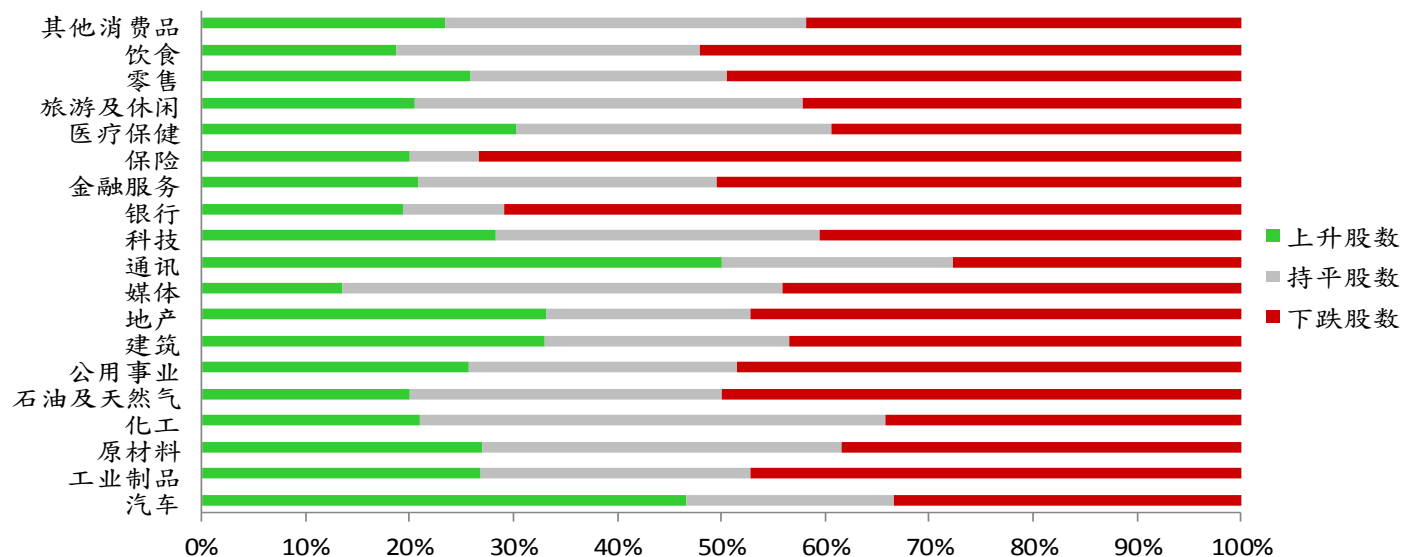
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	29,609	29,687	29,335	29,681	-0.02	18.0	375.5	21	26	3
国企指数	11,715	11,741	11,558	11,706	-0.57	19.6	178.1	6	30	4

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	0.15	21	9	15
	工业制品	-0.33	72	70	127
	原材料	-0.09	28	36	40
	化工	-0.09	8	17	13
	石油及天然气	-0.93	10	15	25
	公用事业	-0.49	9	9	17
	建筑	-0.25	28	20	37
	地产	-0.08	64	38	91
	媒体	-1.13	8	25	26
	通讯	0.04	9	4	5
	科技	-0.40	46	51	66
	银行	-0.47	6	3	22
	金融服务	-0.74	24	33	58
	保险	-0.93	3	1	11
	医疗保健	-0.26	20	20	26
	旅游及休闲	0.02	17	31	35
	零售	-0.52	22	21	42
	饮食	-0.68	14	22	39
	其他消费品	-0.44	55	81	98



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	97.75	-0.31	97.70	-0.08	0.05
中电控股	2	81.30	-0.25	81.47	-0.38	-0.20
中华煤气	3	15.28	1.06	15.33	1.29	-0.35
九龙仓集团	4	24.55	-1.80	68.24	3.37	-64.02
汇丰控股	5	76.95	0.20	77.77	1.61	-1.05
电能实业	6	67.15	0.37	67.97	2.47	-1.20
恒生银行	11	185.60	-0.48	183.69	-0.25	1.04
恒基地产	12	52.40	0.19	52.20	0.15	0.38
新鸿基地产	16	128.80	-0.54	128.91	-0.48	-0.09
新世界发展	17	11.26	-0.71	11.51	3.15	-2.17
太古股份	19	75.55	0.33	74.79	-0.10	1.01
东亚银行	23	33.50	-0.15	34.18	0.00	-1.98
银河娱乐	27	58.40	-0.34	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	46.00	0.77	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.98	0.00	14.17	0.00	-1.35
恒隆地产	101	17.72	-0.67	17.84	-1.04	-0.66
招商局港口	144	20.75	-1.19	20.27	0.00	2.35
中国旺旺	151	6.20	-0.16	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	28.00	2.19	28.36	2.96	-1.28
中信股份	267	11.12	-0.71	11.21	0.00	-0.76
万洲国际	288	8.30	0.24	8.26	-0.33	0.44
中国石化	386	5.63	-0.71	5.64	0.03	-0.19
港交所	388	240.80	0.00	241.82	0.16	-0.42
中国海外	688	24.40	-0.41	24.02	-4.31	1.59
腾讯	700	419.20	1.90	422.55	2.17	-0.79
中国联通	762	11.60	0.87	11.66	1.77	-0.50
领展房产基金	823	70.00	0.72	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.00	-1.32	15.29	0.00	-1.89
中国石油	857	5.28	-1.31	5.32	0.00	-0.77
中海油	883	10.58	-1.31	10.56	0.04	0.18
建设银行	939	6.90	-0.72	6.93	0.03	-0.37
中国移动	941	80.35	1.01	80.50	0.92	-0.18
联想集团	992	4.44	-0.22	4.37	-0.88	1.61
长江基建	1038	67.40	0.07	68.76	0.80	-1.98
恒安国际	1044	76.70	1.32	77.42	1.39	-0.93
中国神华	1088	19.54	-0.31	19.86	1.75	-1.61
华润置地	1109	22.25	0.00	22.07	0.00	0.83
长实地产	1113	65.20	-0.76	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	66.25	-2.29	66.77	-1.37	-0.77
工商银行	1398	6.15	-0.49	6.23	0.92	-1.24
金沙中国	1928	37.90	0.93	38.10	1.29	-0.51
碧桂园	2007	12.76	0.79	13.02	0.00	-2.01
瑞声科技	2018	172.20	4.30	175.32	5.86	-1.78
中国平安	2318	81.55	0.06	82.56	0.91	-1.22
蒙牛乳业	2319	20.45	2.25	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	139.80	2.12	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.20	0.27	37.39	0.61	-0.51
中国人寿	2628	26.20	-1.50	26.56	-0.06	-1.36
交通银行	3328	5.81	-0.68	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.81	-0.78	3.83	-0.04	-0.52

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	3.28	-0.30	-62.97	中联重科	1157	3.33	-0.30	-36.06
东北电气	42	1.69	-1.74	-72.79	兖州煤业	1171	7.41	1.23	-54.56
四川成渝	107	2.93	-1.01	-42.43	中国铁建	1186	9.14	-0.65	-34.02
青岛啤酒	168	32.75	0.15	-11.14	比亚迪	1211	72.55	1.33	-5.09
江苏宁沪	177	10.98	0.55	-3.35	农业银行	1288	3.66	-0.27	-17.35
京城机电	187	2.11	1.44	-73.45	新华保险	1336	52.15	-0.86	-30.71
广州广船	317	11.94	-1.49	N/A	工商银行	1398	6.15	-0.49	-12.03
马鞍山钢铁	323	3.75	2.74	-30.82	丽珠医药	1513	56.15	-1.66	-25.82
上海石油化工	338	4.59	-1.50	-38.89	中国中冶	1618	2.32	-2.11	-60.79
鞍钢股份	347	7.59	1.07	-5.76	中国中车	1766	7.28	-1.09	-45.69
江西铜业	358	12.16	1.00	-41.09	广发证券	1776	15.96	-1.72	-24.50
中国石油化工	386	5.63	-0.71	-20.81	中国交通建设	1800	8.76	0.23	-47.32
中国中铁	390	5.84	-1.18	-42.83	晨鸣纸业	1812	12.78	0.63	-34.73
广深铁路	525	4.30	-1.38	-27.75	中煤能源	1898	3.63	0.55	-47.55
深圳高速	548	7.71	-1.41	-30.17	中国远洋	1919	3.79	1.88	-48.81
南京熊猫电子	553	4.52	-0.66	-55.02	民生银行	1988	7.93	-0.75	-24.04
郑煤机	564	4.80	1.05	-48.16	金隅股份	2009	3.61	-0.55	-48.62
山东墨龙	568	1.30	-1.52	-78.16	中集集团	2039	14.18	-0.84	-37.82
北京北辰实业	588	2.76	-1.08	-58.12	复星医药	2196	38.65	1.58	-14.05
中国东方航空	670	4.70	-0.21	-45.85	万科企业	2202	28.40	-1.39	-21.79
山东新华制药	719	8.02	0.25	-52.11	金风科技	2208	10.92	-3.53	-43.41
中国国航	753	8.40	0.00	-33.52	广汽集团	2238	20.75	-0.24	-27.78
中兴通讯	763	29.05	3.01	-30.75	中国平安	2318	81.55	0.06	-5.05
中国石油	857	5.28	-1.31	-45.54	长城汽车	2333	9.35	-0.21	-31.15
白云山	874	22.60	-0.88	-40.46	潍柴动力	2338	8.80	2.92	-9.01
东江环保	895	11.38	-0.70	-40.92	中国铝业	2600	5.35	1.33	N/A
华能国际电力	902	5.04	-3.08	-32.58	中国太保	2601	39.45	-0.13	-24.23
安徽海螺水泥	914	36.85	4.69	4.01	上海医药	2607	19.82	0.41	-32.11
海信科龙	921	8.80	-1.46	-47.34	中国人寿	2628	26.20	-1.50	-30.65
建设银行	939	6.90	-0.72	-17.71	上海电气	2727	3.08	-0.96	-62.58
大唐发电	991	2.60	0.00	-47.45	中海集运	2866	1.60	-0.62	-61.83
安徽皖通高速	995	6.39	-0.16	-59.07	大连港	2880	1.57	1.29	-54.00
中信银行	998	5.03	-0.59	-32.18	中海油田	2883	7.35	-0.94	-43.37
仪征化纤	1033	1.23	-2.38	-64.93	紫金矿业	2899	2.68	1.90	-40.90
重庆钢铁	1053	1.57	-2.48	N/A	交通银行	3328	5.81	-0.68	-22.28
中国南方航空	1055	7.10	1.43	-42.58	福耀玻璃	3606	30.95	0.98	-2.79
浙江世宝	1057	3.07	-2.23	-72.14	招商银行	3968	31.05	-1.90	-9.93
天津创业环保	1065	4.42	-1.12	-71.71	中国银行	3988	3.81	-0.78	-17.70
华电国际电力	1071	3.10	-0.96	-35.50	洛阳钼业	3993	4.71	-0.21	-41.60
东方电气	1072	6.62	0.61	-46.97	中信证券	6030	17.18	-0.69	-22.86
中国神华	1088	19.54	-0.31	-29.08	中国光大银行	6818	3.66	0.55	-25.14
洛阳玻璃	1108	4.01	-1.47	-82.64	海通证券	6837	11.68	-0.51	-30.98
中海发展	1138	4.23	-0.24	-40.70	华泰证券	6886	16.14	-1.59	-29.51

资料来源：彭博、西证证券经纪

A股动向**市场与策略**

策略： 日线级别反弹展开，但难破前高

【策略组 朱斌】

事件： 周二上证跌破 3300 时市场展开反弹，沪指微涨 0.34%，创业板反弹 1.87%，小票普涨。

点评： A 股整体格局是慢牛，短期日线级别反弹展开，但前高难破，中期仍需震荡巩固。市场总体格局是慢牛，而慢牛的基础是业绩，业绩的兑现需要时间，这决定了指数短期涨幅过大或者跌幅过大，都有向业绩增长中枢回归的需求。日线级别的反弹将持续3-5 个交易日，但上证很难冲破前期高点 3400 点，而创业板很难突破年线。

投资策略：从投资方向上看，短期观望为主，中期适当配置周期、地产龙头抵御调整风险，长期可以继续配置电子、通信、医药等成长性行业中龙头企业以及细分子行业龙头。

市场： 水资源税试点扩围，相关产业迎来商机

【市场顾问组 张刚】

事件： 据财政部 11 月 28 日消息，为推进资源全面节约和循环利用，推动形成绿色发展方式和生活方式，财政部、税务总局、水利部印发《扩大水资源税改革试点实施办法》，按照党中央、国务院决策部署，自 2017 年 12 月 1 日起在北京、天津、山西、内蒙古、山东、河南、四川、陕西、宁夏等 9 个省（自治区、直辖市）扩大水资源税改革试点。

点评： 根据《办法》以及新华社刊登的权威部门负责人的解读，可以总结出如下几点重要内容：

1) 水资源税实行从量计征，按不同取用水性质实行差别税额。改革后，地下水的税额要高于地表水，超采区地下水税额要高于非超采区，超采区取用地下水税额加征 1 至 4 倍。对超计划或超定额用水加征 1 至 3 倍；对特种行业从高征税；对超过规定限额的农业生产取用水、农村生活集中式饮水工程取用水等从低征税。

2) 择机在全国推开。财政部税政司司长王建凡表示，将及时总结评估试点实施情况，充分考虑地区间的差异性，进一步完善水资源税制度，条件成熟后择机在全国全面推开水资源税改革。

3) 总体不增加企业和居民正常生产生活用水负担。截至 2016 年底，全国设市城市阶梯水价制度已基本建立。实行水资源费改税后，征收方式和税额标准基本延续现行规定，不会影响居民和一般工商业企业用水价格。而洗车、洗浴、高尔夫球场、滑雪场等特种行业的运营成本将会增加。

相关措施有助于污水处理、节水设备的市场需求上升，而投资水利项目的积极性也有望提高。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
29/11/2017	959	奥玛仕国际	中期业绩/股息
29/11/2017	711	亚洲联合基建控股	中期业绩/股息
29/11/2017	214	汇汉控股	中期业绩/股息
29/11/2017	129	泛海集团	中期业绩/股息
29/11/2017	292	泛海酒店	中期业绩/股息
29/11/2017	2031	澳至尊	业绩/中期股息
29/11/2017	126	佳宁娜	中期业绩/股息
29/11/2017	162	世纪金花	中期业绩/股息
29/11/2017	986	中国环保能源	中期业绩
29/11/2017	164	中国宝力科技	中期业绩/股息
29/11/2017	736	中国置业投资	中期业绩
29/11/2017	910	中国三迪	中期业绩/股息
29/11/2017	348	中国智能健康	中期业绩/股息
29/11/2017	202	润中国际控股	中期业绩/股息
29/11/2017	279	民众金融科技	中期业绩/股息
29/11/2017	590	六福集团	中期业绩/股息
29/11/2017	2288	宏基资本	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
29/11/2017	欧元区	消费者信心指数	十一月终值	0.10	0.10
29/11/2017	美国	MBA 贷款申请指数	十一月二十四日	--	0.10%
29/11/2017	美国	成屋待完成销售 (月比)	十月	1.37%	0.00%
29/11/2017	美国	成屋待完成销售年比	十月	1.04%	-5.40%
29/11/2017	欧元区	企业景气指标	十一月	1.52	1.44
29/11/2017	欧元区	经济信心指数	十一月	114.65	114.00
29/11/2017	欧元区	工业信心指数	十一月	8.60	7.90
29/11/2017	美国	国内生产毛额 (年化季比)	第三季	3.25%	3.00%
29/11/2017	美国	GDP价格指数	第三季	2.20%	2.20%
29/11/2017	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第三季	1.29%	1.30%
29/11/2017	美国	个人消费	第三季	2.47%	2.40%

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