

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五上升，因美國購物季開局強勁提振零售股，加上科技股大幅上漲。道瓊斯指數上升0.1%至23,558點；標準普爾指數上升0.2%至2,602點；納斯達克指數上升0.3%至6,889點。美國感恩節（23日）及翌日“黑色星期五”網上銷售按年升17.9%至79億美元歷史新高，有機構預期今日“網絡星期一”網上銷售達66億美元，為美國史上網上銷售最大規模一天。

油價上週五上升，紐約1月期油上升1.6%至每桶58.95美元。金價下跌，紐約2月期金下跌0.4%至每盎司1,291.8美元。

香港股市上週五反彈，內地股市個別發展。中國太平（966.HK）獲券商看好，股價跳漲8.7%，帶動保險股跑贏大市；消費股普遍逆市下跌。個股方面，易易壹金融（221.HK）折讓4.1%配售9,200萬股，股價大漲20.4%；金寶通（320.HK）及安保工程（1627.HK）公佈中期業績，前者及後者之股東應佔溢利分別同比上升27.4%及103.6%，股價分別上升9.8%及8.6%；恒生指數上升0.5%至29,866點，國企指數上升1.5%至11,908點，香港股市成交金額減少23.0%至1,046億港元。上證綜合指數微升0.1%至3,354點，滬深兩市成交金額減少19.4%至4,343億元人民幣。

行業及公司新聞

- 香港華人（655.HK）發佈盈利預警，公司預期2018財年上半年（截止2017年9月30日）股東應佔溢利同比將顯著下跌，主要因所佔合營企業溢利從去年同期1.3億港元下跌至今年不多於500萬港元，因發展物業業減值虧損撥回減少及利息收入減少，及公司期內較少出售物業導致該分部溢利下跌所致。
- 安賢園中國（922.HK）宣佈以每股0.1港元（較最後收盤價折讓14.5%）配售4.6億股（相當於現有股本8.0%），淨集資額約4,490萬港元，將用於償還現有債務及應付款項，及用作一般營運資金。
- 中國泛海金融（952.HK）發佈盈利預喜，公司預期2018財年上半年（截止2017年9月30日）將扭虧為盈，主要受惠於收入增加。
- 金利豐金融（1031.HK）公佈2018財年上半年（截止2017年9月30日）業績，收益為16.2億港元，同比增長17.4%，而股東應佔溢利按年上升22.1%至9.1億港元，主要因保證金及首次公開發售融資業務收入增加、及經營費用略有下降所致。
- 中國忠旺（1333.HK）董事會認為更換核數師將會提高審計流程的效率並減少相關費用，公司宣佈終止畢馬威擔任公司核數師並由立信德豪繼任，因與後者屬同一集團的核數師亦負責公司中國境內所有全資附屬公司的年度審計以及全資附屬公司遼寧忠旺為實現在上交所分拆上市而進行的重大資產重組的審計。
- 華夏動漫（1566.HK）發佈盈利預警，公司預期2018財年上半年（截止2017年9月30日）股東應佔溢利將同比減少約35.0%至約2,800萬港元，主要因公司就於兩家香港上市公司股份的特作買賣投資錄得虧損約2,600萬港元，將使2018財年上半年股東應佔溢利按年減少約47.0%以上，但部分被收入同比大增超過50.0%抵消（與收購CA Sega Joypolis有關）。
- 依波路（1856.HK）宣佈德勤已辭任公司核數師並由國富浩華繼任。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,866	0.53	5.02
國企指數	11,908	1.46	2.27
創業板指數	266	0.61	-3.04
上證綜合指數	3,354	0.06	-1.84
滬深300指數	4,104	0.04	2.04
日經225指數	22,551	0.12	2.82
道瓊斯指數	23,558	0.14	0.53
標普500指數	2,602	0.21	0.83
納斯達克指數	6,889	0.32	2.80
德國DAX指數	13,060	0.39	-1.19
法國CAC指數	5,390	0.20	-1.89
富時100指數	7,410	-0.10	-1.27

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.67	-2.13	-1.33
VHSI指數	14.89	-1.97	-1.19

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.95	1.60	8.89
黃金	1,291.80	-0.39	1.25
銅	6,963.00	0.13	-0.48
鋁	2,113.00	0.28	-1.07
小麥	440.75	-0.11	-4.66
玉米	357.00	0.21	-3.20

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



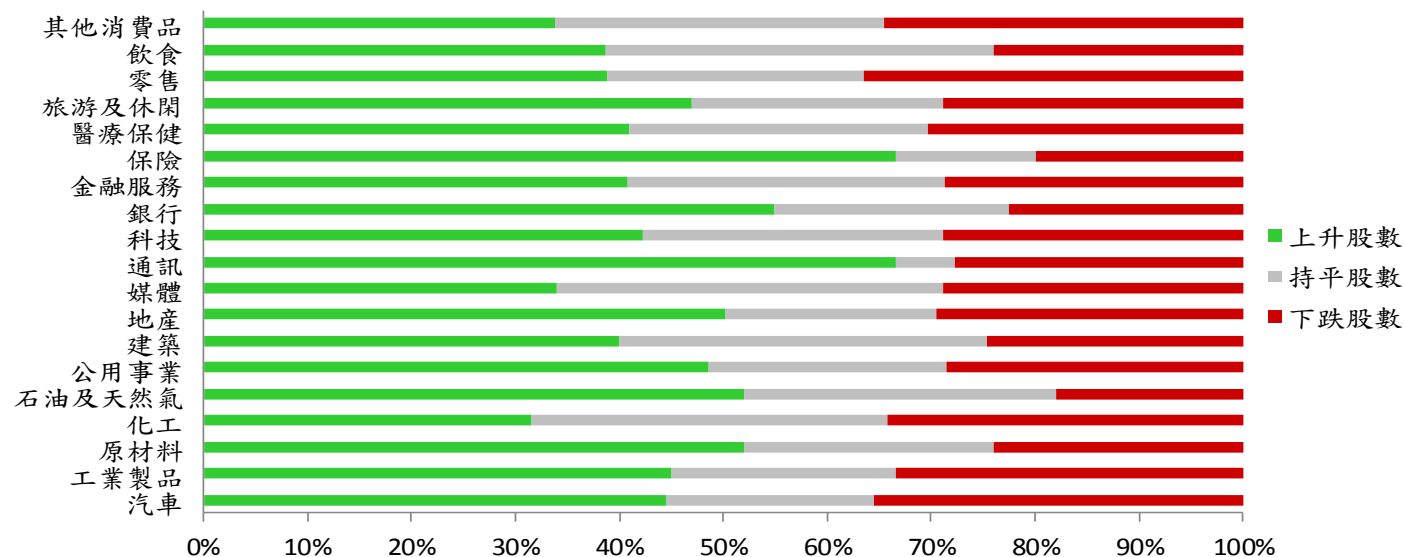
資料來源：彭博、西證證券經紀

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	29,788	29,919	29,697	29,866	0.53	15.8	561.6	30	17	3
國企指數	11,804	11,921	11,749	11,908	1.46	17.7	311.9	36	3	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.70	20	9	16
工業製品	0.40	121	58	90
原材料	0.32	54	25	25
化工	0.25	12	13	13
石油及天然氣	0.51	26	15	9
公用事業	0.50	17	8	10
建築	0.24	34	30	21
地產	0.38	97	39	57
媒體	-0.32	20	22	17
通訊	0.80	12	1	5
科技	0.79	69	47	47
銀行	0.46	17	7	7
金融服務	0.62	47	35	33
保險	1.66	10	2	3
醫療保健	0.32	27	19	20
旅游及休閒	0.47	39	20	24
零售	-0.02	33	21	31
飲食	0.70	29	28	18
其他消費品	0.06	79	74	81



資料來源：彭博、西證證券經紀

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	98.75	-0.35	99.16	0.71	-0.41
中電控股	2	80.80	0.81	81.51	1.66	-0.87
中華煤氣	3	14.96	0.54	14.99	1.05	-0.21
九龍倉集團	4	25.45	-1.36	66.44	1.61	-61.70
匯豐控股	5	76.30	0.20	76.58	-0.28	-0.36
電能實業	6	66.90	0.00	65.74	0.00	1.76
恒生銀行	11	185.80	-0.16	183.09	0.00	1.48
恆基地產	12	52.45	0.67	52.70	1.50	-0.48
新鴻基地產	16	130.00	0.78	130.43	2.55	-0.33
新世界發展	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
東亞銀行	23	33.60	0.00	34.20	7.09	-1.75
銀河娛樂	27	58.05	0.69	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.50	0.55	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.98	0.87	14.18	0.00	-1.40
恆隆地產	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
中國旺旺	151	6.21	-1.11	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	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
萬洲國際	288	8.10	3.45	8.11	4.68	-0.14
中國石化	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
中國海外	688	24.55	0.20	24.11	0.00	1.82
騰訊	700	415.80	-0.91	419.51	-2.11	-0.88
中國聯通	762	11.72	-0.51	11.72	-1.05	0.00
領展房產基金	823	69.70	1.23	N/A	3.48	N/A
華潤電力	836	15.32	-0.13	15.30	0.00	0.14
中國石油	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
建設銀行	939	7.01	1.59	7.06	0.61	-0.74
中國移動	941	79.65	0.76	80.12	1.42	-0.59
聯想集團	992	4.46	-0.22	4.44	0.93	0.35
長江基建	1038	67.00	-0.22	68.26	-0.59	-1.84
恆安國際	1044	75.00	-1.70	76.13	0.68	-1.48
中國神華	1088	19.40	-0.92	19.62	0.30	-1.11
華潤置地	1109	22.10	0.45	22.15	0.00	-0.21
長實地產	1113	66.20	1.85	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	68.35	1.26	68.61	0.14	-0.38
工商銀行	1398	6.23	1.14	6.26	-1.26	-0.45
金沙中國	1928	37.60	1.21	37.48	1.81	0.33
碧桂園	2007	13.10	2.02	13.03	0.00	0.54
瑞聲科技	2018	169.80	0.18	170.37	-3.72	-0.33
中國平安	2318	83.75	3.52	84.48	-0.32	-0.86
蒙牛乳業	2319	20.95	-0.24	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	143.40	1.49	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.35	0.00	37.43	-0.33	-0.21
中國人壽	2628	26.90	0.75	27.12	-0.57	-0.83
交通銀行	3328	5.89	0.51	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.86	1.05	3.82	-1.13	1.06

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	3.34	0.30	-62.10	中聯重科	1157	3.40	0.29	-34.82
東北電氣	42	1.71	-1.72	-72.52	兗州煤業	1171	7.42	-0.40	-53.46
四川成渝	107	2.99	0.67	-41.21	中國鐵建	1186	9.29	1.09	-33.21
青島啤酒	168	33.45	-0.89	-11.68	比亞迪	1211	74.10	1.72	-11.39
江蘇寧滬	177	10.96	0.55	-3.68	農業銀行	1288	3.68	0.82	-18.13
京城機電	187	2.09	0.48	-73.63	新華保險	1336	54.65	2.15	-29.70
廣州廣船	317	12.08	-0.98	N/A	工商銀行	1398	6.23	1.14	-13.23
馬鞍山鋼鐵	323	3.71	1.37	-27.39	麗珠醫藥	1513	57.90	0.26	-24.17
上海石油化工	338	4.57	-0.22	-39.91	中國中冶	1618	2.40	0.84	-59.58
鞍鋼股份	347	7.31	0.14	-6.36	中國中車	1766	7.43	3.05	-46.13
江西銅業	358	12.10	0.83	-41.11	廣發證券	1776	16.46	1.23	-23.07
中國石油化工	386	5.65	0.89	-22.71	中國交通建設	1800	8.82	0.57	-47.38
中國中鐵	390	5.94	0.68	-42.08	晨鳴紙業	1812	12.84	0.63	-34.37
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.81	0.00	-48.54
南京熊貓電子	553	4.59	1.32	-54.51	民生銀行	1988	8.05	-0.25	-25.21
鄭煤機	564	4.75	-1.45	-46.60	金隅股份	2009	3.67	0.27	-46.13
山東墨龍	568	1.35	3.05	-76.99	中集集團	2039	14.52	-0.41	-37.05
北京北辰實業	588	2.85	-0.35	-57.35	復星醫藥	2196	38.60	1.85	-15.04
中國東方航空	670	4.94	3.56	-44.97	萬科企業	2202	29.40	2.08	-21.84
山東新華製藥	719	8.05	1.26	-50.97	金風科技	2208	11.40	2.70	-40.58
中國國航	753	8.55	0.59	-34.94	廣汽集團	2238	20.60	1.23	-29.35
中興通訊	763	31.00	0.00	-31.36	中國平安	2318	83.75	3.52	-5.11
中國石油	857	5.34	0.75	-46.25	長城汽車	2333	9.40	1.51	-30.23
白雲山	874	23.25	0.65	-38.84	濰柴動力	2338	8.53	0.47	-15.16
東江環保	895	11.44	0.35	-40.15	中國鋁業	2600	5.32	-2.92	N/A
華能國際電力	902	5.23	0.19	-30.91	中國太保	2601	40.55	3.31	-23.65
安徽海螺水泥	914	36.05	0.14	5.86	上海醫藥	2607	19.72	0.51	-33.23
海信科龍	921	9.02	0.22	-45.69	中國人壽	2628	26.90	0.75	-29.72
建設銀行	939	7.01	1.59	-18.82	上海電氣	2727	3.17	1.60	-61.71
大唐發電	991	2.61	-1.51	-47.71	中海集運	2866	1.63	0.00	-61.07
安徽皖通高速	995	6.37	-0.93	-59.05	大連港	2880	1.58	-0.63	-53.78
中信銀行	998	5.13	0.59	-31.48	中海油田	2883	7.46	0.81	-42.92
儀征化纖	1033	1.25	1.63	-64.77	紫金礦業	2899	2.66	0.76	-41.28
重慶鋼鐵	1053	1.67	2.45	N/A	交通銀行	3328	5.89	0.51	-21.83
中國南方航空	1055	7.42	2.77	-42.66	福耀玻璃	3606	31.15	-0.48	-3.39
浙江世寶	1057	3.13	-0.63	-71.21	招商銀行	3968	32.65	2.19	-8.26
天津創業環保	1065	4.49	1.13	-70.71	中國銀行	3988	3.86	1.05	-18.42
華電國際電力	1071	3.17	0.00	-35.11	洛陽鉬業	3993	4.76	1.71	-39.94
東方電氣	1072	6.78	1.65	-45.31	中信證券	6030	17.56	0.23	-21.91
中國神華	1088	19.40	-0.92	-28.84	中國光大銀行	6818	3.72	1.36	-24.76
洛陽玻璃	1108	4.03	-0.98	-82.63	海通證券	6837	11.78	0.51	-30.45
中海發展	1138	4.30	1.18	-38.80	華泰證券	6886	16.68	0.97	-27.79

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向

市場與策略

市場： OPEC 會議有望通過延長減產協議

【市場顧問組 張剛】

事件： 歐佩克 11 月 30 日將在奧地利維也納舉行第 173 屆半年度會議，產油國在該會議上將討論是否延長 2018 年 3 月將到期的減產協議。

點評： 1 月份以來，石油輸出國組織 OPEC、俄羅斯和其他幾個主要產油國聯手，每日削減近 180 萬桶原油，以減少庫存和提高油價。路透社援引知情人士表示，沙特正在遊說各國石油部長，希望他們開會時同意將減產協議延長九個月；沙特希望嚴重衝擊油價的供應過剩問題能被根除。俄羅斯經濟部長 Maxim Oreshkin 說，俄羅斯的經濟增長將會因延長減產時間而遭受打擊。目前紐約輕質原油價格已經上升至 2015 年 7 月份以來的新高。11 月 17 日結束的一週美國國內原油產量增加 1.3 萬桶至 965.8 萬桶/日，連續 5 週錄得增長且創紀錄新高。相比於 OPEC 和俄羅斯的限產，美國卻大規模增產，俄羅斯受益於油價上漲的程度不高。

按照歐佩克 11 月會議日程草稿，各國油長們將用三小時決定是否延長減產。按照歐佩克的標準，預留三個小時作討論是非常短，因為過往各成員國都會花長時間討論政策，甚至要延長會議直至當地時間的翌日凌晨，這暗示決定會順利做出。因此，市場預期產油國有望通過延長協議的決議。

國際油價走高，對於全球第一大進口國-中國有一定負面影響。10 月份中國進口原油噸數為 3103 萬噸，環比減少 16.16%，為 2016 年 11 月份以來最低，暗顯需求下降的隱憂。能源和化工產品價格上漲預期，所形成的利好效應有限。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
27/11/2017	1466	錢唐控股	中期業績/股息
27/11/2017	2080	奧克斯國際	中期業績/股息
27/11/2017	30	萬隆控股集團	中期業績/股息
27/11/2017	1428	耀才證券金融	業績/中期股息
27/11/2017	341	大家樂集團	中期業績/股息
27/11/2017	476	中國動力控股	中期業績/股息
27/11/2017	57	震雄集團	中期業績/股息
27/11/2017	164	中國寶力科技	中期業績/股息
27/11/2017	384	中國燃氣	中期業績/股息
27/11/2017	298	莊士中國	中期業績/股息
27/11/2017	1462	金誠控股	中期業績/股息
27/11/2017	423	經濟日報集團	中期業績/股息
27/11/2017	1689	華禧控股	中期業績/股息
27/11/2017	1050	嘉利國際	中期業績/股息
27/11/2017	1317	楓葉教育	末期業績/股息
27/11/2017	1982	南旋控股	中期業績/股息
27/11/2017	912	信佳國際	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
27/11/2017	美國	新屋銷售 (月比)	十月	-6.00%	18.90%
27/11/2017	美國	新屋銷售	十月	627.07k	667.00k
27/11/2017	香港	貿易收支	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	進口年增率	十月	9.53%	9.70%
27/11/2017	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	十一月	22.60%	27.60%

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下