

## 宏观焦点

美国股市周三下跌，因能源股继续下行以及科技股下挫。道琼斯指数下跌0.6%至23,271点；标准普尔指数下跌0.6%至2,565点；纳斯达克指数下跌0.5%至6,706点。

油价周三下跌，因API及EIA公布上周美国原油库存意外增加。纽约12月期油下跌0.7%至每桶55.33美元。金价下跌，纽约12月期金下跌0.4%至每盎司1,277.7美元。

香港和内地股市周三下跌。中海物业(2669.HK)股价上涨5.2%，带动物业管理股逆市上升；汽车制造股受压，其中吉利汽车(175.HK)及比亚迪(1211.HK)分别下跌3.4%及4.5%。个股方面，中芯国际(981.HK)第三季业绩倒退遭券商看淡，股价下挫13.7%；香港医思(2138.HK)发布盈利预喜，股价上升7.5%。恒生指数下跌1.0%至28,852点，国企指数下跌1.6%至11,413点，香港股市成交金额增加6.4%至1,151亿港元。上证综合指数下跌0.8%至3,403点，沪深两市成交金额减少0.1%至5,977亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 腾讯(700.HK)发布2017年首三季度业绩，首三季度收入1,714亿元人民币，按年增加58.6%，毛利按年减少6.5个百分点至49.9%，股东应占溢利(非通用会计准则)477亿元人民币，同比上升44.1%。第三季收入652亿元人民币，同比增加61.5%，其中增值服务按年增长50.6%至421亿元人民币(主要受智能手机游戏及社交网络收入增长驱动)，网络广告收入同比增长48.2%至110亿元人民币(主要受腾讯视频服务及微信和其他移动端应用的广告收入增长驱动)，其他收入增长142.6%至120亿元人民币(主要受支付相关服务及云服务收入增长驱动)，第三季股东应占溢利(非通用会计准则)171亿元人民币，同比增加45.4%。第三季业绩较上半年更为优异，也超市场预期。
- 信利国际(732.HK)发布盈利预警，公司预期2017年首三季度将转为亏损录得股东应占亏损约900万港元，因分占联营公司亏损同比大幅上升1.9亿港元、及乐视欠款一次性全额计提呆坏账拨备约5.5亿港元。
- 利标品牌(787.HK)发布2018财年上半年(截止2017年9月30日)业绩，营业额17.9亿美元，按年下跌3.2%(因Quiksilver童装特许经营授权终止及Coach自行管理其鞋履业务)，受惠于毛利率同比改善2.2个百分点至30.5%及出售Frye知识产权之6,651万美元的收益，股东应占溢利录得2,575万美元，同比大增32.1倍，维持不派中期股息。公司预期2018财年营业额将录得增长，而全新三年业务发展计划目标为营业额在2020财年结束时达至50亿美元，总毛利提升1.5个百分点，以及EBITDA增长50%。
- 中国集成控股(1027.HK)发布公告指控股股东Jicheng Investment考虑可能出售所持有的公司股份(现持有65.7%股本)。公司股份将于今天复牌。
- 飞尚无烟煤(1738.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年全年将扭亏为盈录得股东应占综合溢利不少于1.0亿元人民币(2016年股东应占亏损2.1亿元人民币；2017年上半年股东应占溢利3,683万元人民币)，主要受惠于无烟煤平均销售价格大幅上涨，及期内不会录得煤矿减值损失(2016年录得煤矿减值损失1.1亿元人民币)。
- 必瘦站(1830.HK)宣布正考虑将中国及澳门美容纤体业务分拆并于中国上市的可能性。
- 易鑫集团(2858.HK)以招股价上限7.7港元定价，公司于今天上市，暗盘收涨超40%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,852	-1.03	0.55
国企指数	11,413	-1.63	-1.64
创业板指数	264	-0.62	-5.98
上证综合指数	3,403	-0.79	0.71
沪深300指数	4,074	-0.63	4.09
日经225指数	22,028	-1.57	3.77
道琼斯指数	23,271	-0.59	1.37
标普500指数	2,565	-0.55	0.27
纳斯达克指数	6,706	-0.47	1.24
德国DAX指数	12,976	-0.44	-0.21
法国CAC指数	5,301	-0.27	-1.15
富时100指数	7,373	-0.56	-2.05

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	13.13	13.29	32.49
VHSI指数	15.22	4.03	9.34

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	55.33	-0.66	6.06
黄金	1,277.70	-0.41	-1.89
铜	6,759.00	-1.97	-1.58
铝	2,082.00	-1.23	-1.29
小麦	445.25	0.45	-4.42
玉米	350.50	-1.27	-4.23

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



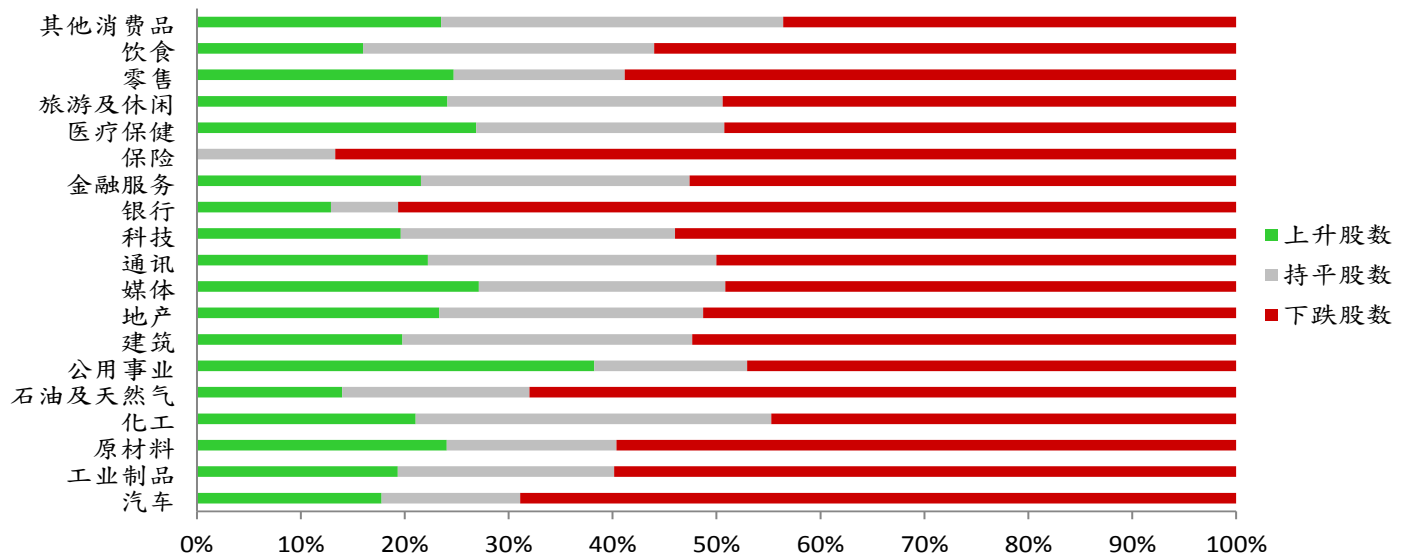
资料来源：彭博、西证证券经纪

**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	29,026	29,106	28,852	28,852	-1.03	21.1	371.7	9	39	2
国企指数	11,495	11,522	11,400	11,413	-1.63	24.9	191.5	2	38	0

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.94	8	6	31
工业制品	-0.76	52	56	161
原材料	-0.79	25	17	62
化工	-0.64	8	13	17
石油及天然气	-1.60	7	9	34
公用事业	-0.20	13	5	16
建筑	-0.89	17	24	45
地产	-0.46	45	49	99
媒体	-0.74	16	14	29
通讯	-0.19	4	5	9
科技	-1.11	32	43	88
银行	-0.50	4	2	25
金融服务	-0.45	25	30	61
保险	-1.71	0	2	13
医疗保健	-0.18	18	16	33
旅游及休闲	-0.46	20	22	41
零售	-0.76	21	14	50
饮食	-0.59	12	21	42
其他消费品	-0.25	55	77	102



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	98.00	1.03	97.71	0.81	0.30
中电控股	2	79.95	1.07	80.07	0.69	-0.14
中华煤气	3	14.82	0.14	14.87	0.00	-0.36
九龙仓集团	4	73.00	-2.73	72.41	-1.64	0.81
汇丰控股	5	75.10	-0.07	75.62	0.23	-0.69
电能实业	6	67.00	0.30	67.30	-0.52	-0.45
恒生银行	11	187.10	-0.05	185.35	0.00	0.94
恒基地产	12	52.45	-0.19	51.98	0.72	0.91
新鸿基地产	16	127.40	0.00	127.15	0.46	0.20
新世界发展	17	11.52	-0.52	11.20	0.00	2.82
太古股份	19	74.80	-0.13	75.07	-0.21	-0.36
东亚银行	23	33.20	-0.45	33.57	0.00	-1.11
银河娱乐	27	55.50	-1.33	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.15	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.00	0.29	14.18	0.00	-1.26
恒隆地产	101	17.52	-0.34	17.38	-1.77	0.81
招商局港口	144	22.75	-0.22	22.54	-9.13	0.93
中国旺旺	151	6.42	-1.68	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	27.25	-3.37	27.06	-3.84	0.68
中信股份	267	11.26	-0.53	11.21	0.00	0.43
万洲国际	288	7.87	-0.76	7.82	-0.94	0.65
中国石化	386	5.51	-2.13	5.54	-0.98	-0.57
港交所	388	230.40	-2.21	231.06	-1.66	-0.29
中国海外	688	24.10	-1.23	24.53	0.00	-1.75
腾讯	700	383.00	-1.29	391.70	2.18	-2.22
中国联通	762	11.74	-1.34	11.70	-0.73	0.31
领展房产基金	823	68.70	-0.07	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.36	1.59	14.75	0.00	4.13
中国石油	857	5.25	-3.14	5.28	-1.44	-0.56
中海油	883	10.58	-2.94	10.56	-1.89	0.23
建设银行	939	6.68	-1.04	6.65	-0.47	0.42
中国移动	941	78.55	0.00	78.89	-0.55	-0.43
联想集团	992	4.46	-0.67	4.45	-1.26	0.31
长江基建	1038	68.40	0.07	69.41	0.00	-1.45
恒安国际	1044	77.50	-0.90	78.38	1.15	-1.13
中国神华	1088	19.74	-0.80	19.53	-0.32	1.05
华润置地	1109	22.30	-0.45	22.51	-0.48	-0.93
长实地产	1113	65.85	0.38	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	64.60	-1.97	64.47	-2.25	0.20
工商银行	1398	6.04	-1.63	5.99	-1.54	0.86
金沙中国	1928	36.70	-1.87	36.71	-1.21	-0.02
碧桂园	2007	12.60	-2.17	12.79	0.00	-1.48
瑞声科技	2018	170.00	-2.91	170.09	-3.38	-0.05
中国平安	2318	73.75	-2.25	74.17	-1.91	-0.57
蒙牛乳业	2319	20.55	-2.38	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	140.10	-4.30	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.35	0.67	37.23	0.38	0.32
中国人寿	2628	26.25	-1.87	26.48	-0.29	-0.88
交通银行	3328	5.77	-1.20	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.78	-0.79	3.76	-0.41	0.45

## 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	3.60	-1.10	-62.24	中联重科	1157	3.48	-1.69	-34.23
东北电气	42	1.86	-0.53	-70.00	兖州煤业	1171	7.50	-2.85	-51.12
四川成渝	107	3.05	-1.61	-41.71	中国铁建	1186	9.21	-1.60	-32.98
青岛啤酒	168	33.40	-1.47	-17.13	比亚迪	1211	68.10	-4.49	-9.66
江苏宁沪	177	10.86	-3.04	-4.21	农业银行	1288	3.60	-0.83	-15.38
京城机电	187	2.24	0.45	-73.30	新华保险	1336	51.50	-4.28	-35.98
广州广船	317	12.64	-0.78	N/A	工商银行	1398	6.04	-1.63	-13.28
马鞍山钢铁	323	3.73	-2.10	-28.72	丽珠医药	1513	60.30	-2.98	-26.30
上海石油化工	338	4.61	-0.65	-38.98	中国中冶	1618	2.42	-3.20	-59.34
鞍钢股份	347	7.20	-2.04	-7.43	中国中车	1766	7.24	-2.43	-42.04
江西铜业	358	12.08	-1.31	-39.24	广发证券	1776	16.22	-0.86	-22.85
中国石油化工	386	5.51	-2.13	-21.42	中国交通建设	1800	8.90	-1.00	-48.20
中国中铁	390	5.86	-1.18	-42.38	晨鸣纸业	1812	12.70	-3.79	-36.46
广深铁路	525	4.40	-0.68	-24.27	中煤能源	1898	3.51	-0.57	-48.91
深圳高速	548	7.94	-1.24	-28.25	中国远洋	1919	3.73	-1.58	-52.41
南京熊猫电子	553	4.89	-2.20	-56.82	民生银行	1988	7.40	-0.94	-24.89
郑煤机	564	4.97	3.97	-46.62	金隅股份	2009	3.72	-1.59	-45.29
山东墨龙	568	1.53	2.00	-76.48	中集集团	2039	15.50	-1.15	-36.09
北京北辰实业	588	2.89	0.00	-56.05	复星医药	2196	39.45	0.51	-18.55
中国东方航空	670	4.05	-2.41	-49.61	万科企业	2202	27.95	0.36	-16.61
山东新华制药	719	8.57	-3.05	-53.74	金风科技	2208	11.78	-0.51	-40.25
中国国航	753	7.73	1.58	-36.93	广汽集团	2238	20.45	-1.92	-36.72
中兴通讯	763	27.70	-3.99	-34.75	中国平安	2318	73.75	-2.25	-9.57
中国石油	857	5.25	-3.14	-45.34	长城汽车	2333	8.74	-2.02	-33.79
白云山	874	24.20	-0.82	-36.11	潍柴动力	2338	9.12	-5.30	-10.33
东江环保	895	11.98	-1.16	-34.75	中国铝业	2600	5.70	-0.87	N/A
华能国际电力	902	5.44	-0.55	-30.69	中国太保	2601	37.65	-2.84	-26.78
安徽海螺水泥	914	32.80	-2.96	4.04	上海医药	2607	19.34	0.62	-33.56
海信科龙	921	9.29	-2.72	-49.08	中国人寿	2628	26.25	-1.87	-31.23
建设银行	939	6.68	-1.04	-17.13	上海电气	2727	3.28	-1.80	-64.00
大唐发电	991	2.86	-0.35	-45.22	中海集运	2866	1.66	0.00	-61.72
安徽皖通高速	995	6.52	-0.91	-60.26	大连港	2880	1.50	-1.96	-56.41
中信银行	998	4.96	-1.20	-30.89	中海油田	2883	7.26	-4.60	-46.06
仪征化纤	1033	1.31	-1.50	-63.31	紫金矿业	2899	2.61	-0.76	-39.49
重庆钢铁	1053	1.69	0.00	N/A	交通银行	3328	5.77	-1.20	-19.34
中国南方航空	1055	6.16	0.16	-46.23	福耀玻璃	3606	31.30	-0.95	-7.30
浙江世宝	1057	3.18	-1.24	-71.42	招商银行	3968	30.20	-1.63	-8.09
天津创业环保	1065	4.73	-1.87	-73.10	中国银行	3988	3.78	-0.79	-17.12
华电国际电力	1071	3.24	-2.11	-35.92	洛阳钼业	3993	4.71	-4.27	-37.55
东方电气	1072	7.50	-3.72	-44.08	中信证券	6030	16.90	-0.94	-20.69
中国神华	1088	19.74	-0.80	-29.95	中国光大银行	6818	3.64	-0.82	-23.17
洛阳玻璃	1108	4.28	-1.38	-83.11	海通证券	6837	11.80	-1.50	-30.18
中海发展	1138	4.23	-1.40	-41.16	华泰证券	6886	16.20	-1.70	-30.44

资料来源：彭博、西证证券经纪

## 市场与策略

**市场：** 31 家企业成为混改试点，投资机会操作难度大

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 国家发展改革委 11 月 15 日（周三）上午召开定时定主题新闻发布会，发布宏观经济运行情况并回应热点问题。

**点评：** 国家发改委政策研究室副主任兼新闻发言人孟玮在回答记者提问时表示，前不久，国务院国企改革领导小组审议通过了第三批试点名单，已确定将 31 家国有企业纳入第三批试点范围，其中既有中央企业，也有地方国有企业。目前正在抓紧指导试点企业制定实施方案。从时间进度看，混合所有制改革工作进度，符合国务院国有企业改革领导小组部署的工作计划安排。

此消息或促成国企改革板块成为近期市场热点。不过，混改试点落地时间仍存在不确定性。新闻发言人表示，两批 19 家中央企业试点的重点任务正在逐步落地。2014 年 7 月份被明确成为混改试点的中国医药集团、中国建材集团至今仍未完成混改。因此，相关投资机会在操作时点方面难度较大，仅适合少量潜伏。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
16/11/2017	1131	鸿宝资源	中期业绩/股息
16/11/2017	647	JOYCE BOUTIQUE	中期业绩/股息
16/11/2017	2322	仁瑞投资	中期业绩/股息
16/11/2017	18	东方报业集团	中期业绩/股息
16/11/2017	277	太兴置业	中期业绩/股息
16/11/2017	321	德永佳集团	中期业绩/股息
16/11/2017	627	佑威国际	中期业绩/股息
16/11/2017	467	联合能源集团	特别股息
16/11/2017	1698	博士蛙国际	中期业绩及末期业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
16/11/2017	美国	首次申请失业救济金人数	十一月十一日	234.60k	239.00k
16/11/2017	美国	连续申请失业救济金人数	十一月四日	1902.63k	1901.00k
16/11/2017	香港	失业率 经季调	十月	3.09%	3.10%
16/11/2017	欧元区	核心CPI(年比)	十月终值	0.90%	0.90%
16/11/2017	美国	进口物价指数(月比)	十月	0.35%	0.70%
16/11/2017	美国	进口物价指数(年比)	十月	2.52%	2.70%
16/11/2017	欧元区	CPI(月比)	十月	0.10%	0.40%
16/11/2017	欧元区	CPI(年比)	十月终值	1.40%	1.50%
16/11/2017	美国	产能利用率	十月	76.33%	76.00%
16/11/2017	美国	制造业(SIC)工业生产	十月	0.59%	0.10%
16/11/2017	美国	工业生产	十月	0.54%	0.30%
16/11/2017	美国	彭博经济预期	十一月	--	47.50
16/11/2017	美国	费城FED调查指数	十一月	24.61	27.90

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