

晨訊

宏观焦点

美国股市周一个别发展，亚马逊（AMZN.US）大涨抵消能源股下挫影响。道琼斯指数上升0.1%至23,581点；标准普尔指数微跌至2,601点；纳斯达克指数下跌0.2%至6,879点。

油价周一下跌，因Keystone输油管计划重开。纽约1月期油下跌1.4%至每桶58.11美元。金价上升，纽约2月期金上升0.5%至每盎司1,298.9美元。

香港和内地股市周一下跌。博彩股逆市上升；内地下调部分婴幼儿奶粉进口关税至零，奶制品股受压，其中蒙牛（2319.HK）股价下降4.5%。个股方面，华仁医疗（648.HK）及康健国际（3886.HK）遭证监会勒令停牌；亚太地区半导体行业遭券商看淡，拖累中芯国际（981.HK）及华虹半导体（1347.HK）分别下跌4.0%及6.4%。恒生指数下跌0.6%至29,686点，国企指数下跌1.1%至11,772点，香港股市成交金额减少1.9%至1,026亿港元。上证综合指数下跌0.9%至3,322点，沪深两市成交金额减少2.8%至4,222亿元人民币。

行业及公司新闻

- IGG（799.HK）于昨天回购529万股，占现有股本0.392%。
- TCL多媒体（1070.HK）宣布3供1，供股价每股3.46港元（折让25.8%），净集资额约20.0-20.5亿港元，将用于未来并购机会、潼湖项目、加大研发投入及一般营运资金。
- 浦江中国（1417.HK）为一间位于中国的物业管理公司，专注于非住宅物业，于2017年上半年管理的总建筑面积为490万平方米。2014-2016年，公司收益分别为3.0、2.9及3.1亿元人民币；股东应占溢利分别为2,867、3,446及3,097万元人民币。2017年上半年公司收益同比增长19.7%，股东应占溢利按年上升26.7%。公司今天起至12月1日招股，预计12月11日上市，招股价介乎1.43-2.14港元，净集资额约1.5亿港元（招股价中位数），市值介乎5.7-8.6亿港元，相当于17.8-26.7倍2016年市盈率，估值与同业相若但市值较小。上实控股（363.HK）将认购30%公开发售股份。
- 山东国信（1697.HK）为一家中国综合金融服务及财富管理服务商，依托信托产品提供多元化投融资服务，按信托资产总额计算，2016年公司于所有中国地方政府控股的信托公司中排名第6，在中国所有信托公司中排名第25。2014-2016年，公司总经营收入分别为17.7、17.9及13.3亿元人民币；股东应占溢利分别为9.9、10.8及8.3亿元人民币。2017年上半年公司总经营收入同比大增73.3%，而股东应占溢利按年增长41.4%。公司今天起至12月1日招股，预计12月8日上市，招股价介乎4.46-5.43港元，净集资额约4.7亿港元（招股价中位数，不包括9.1%旧股），总市值介乎115-141亿港元，相当于11.7-14.3倍2016年市盈率。基石投资者将认购42.8%-47.7%公开发售股份。
- 守益控股（2227.HK）为一家位于新加坡的机械及电机工程设计及建造承包商，服务范围包括(i)机电系统设计，包括设计各种建筑系统的运作及连接，及(ii)建造及安装机电系统。于2016年公司于所有行业参与者中排名第5，市场份额约为2.5%。2014-2016年，公司收益分别为2,221、4,551及3,995万新加坡元；股东应占溢利分别为477、987及1,155万新加坡元。2017年首5个月公司收益同比下跌5.4%，而股东应占溢利按年倒退18.6%至311万新加坡元。公司今天起至12月1日招股，预计12月11日上市，招股价介乎0.75-0.85港元，净集资额约1.3亿港元（招股价中位数），市值介乎6.3-7.1亿港元，相当于9.4-10.7倍2016年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,686	-0.60	4.39
国企指数	11,772	-1.14	1.11
创业板指数	262	-1.30	-4.30
上证综合指数	3,322	-0.94	-2.77
沪深300指数	4,050	-1.32	0.70
日经225指数	22,496	-0.24	2.10
道琼斯指数	23,581	0.10	0.63
标普500指数	2,601	-0.04	0.79
纳斯达克指数	6,879	-0.15	2.65
德国DAX指数	13,000	-0.46	-1.64
法国CAC指数	5,360	-0.56	-2.44
富时100指数	7,384	-0.35	-1.61

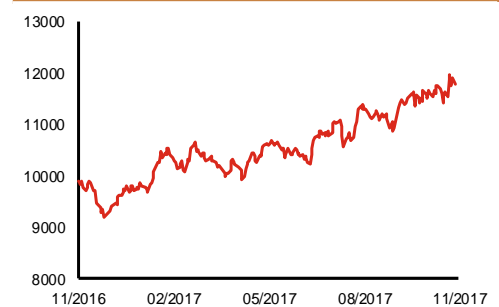
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.87	2.07	0.71
VHSI指数	15.65	5.10	3.85

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	58.11	-1.42	6.97
黄金	1,298.90	0.55	1.90
铜	7,002.00	0.56	1.64
铝	2,132.00	0.90	-1.52
小麦	434.75	-1.36	-3.82
玉米	355.00	-0.56	-2.97

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



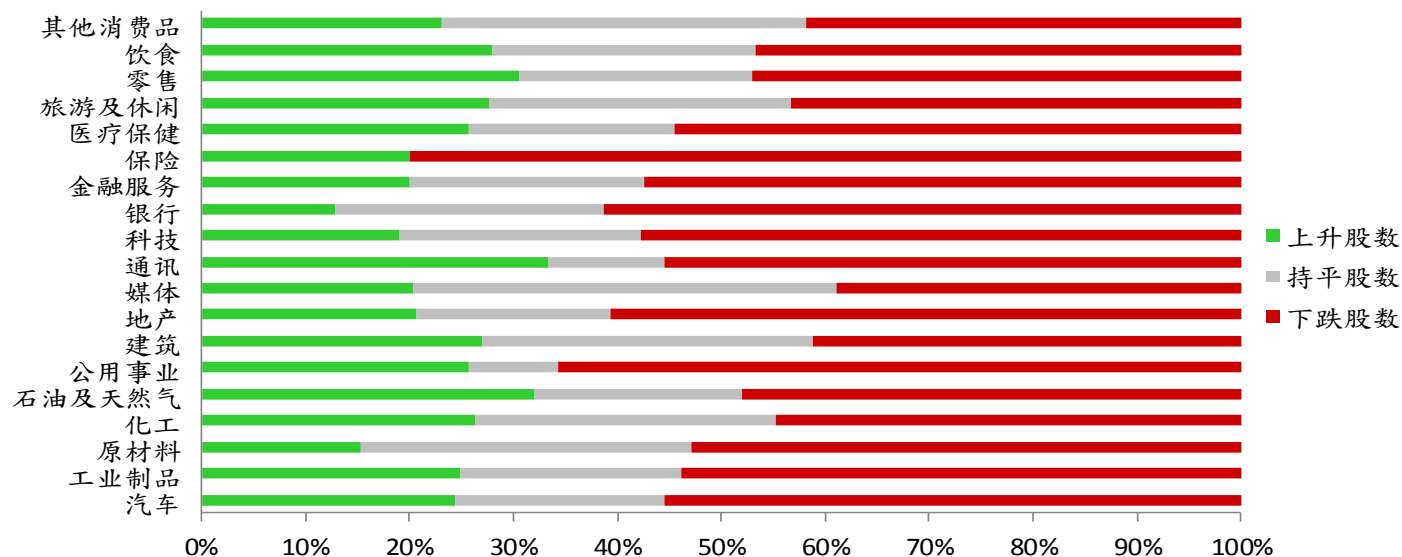
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	29,858	29,859	29,611	29,686	-0.60	15.3	424.4	15	32	3
国企指数	11,889	11,902	11,741	11,772	-1.14	16.4	202.2	5	35	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.92	11	9	25
工业制品	-0.64	67	57	145
原材料	-0.89	16	33	55
化工	-0.67	10	11	17
石油及天然气	-0.48	16	10	24
公用事业	-0.80	9	3	23
建筑	-0.43	23	27	35
地产	-0.68	40	36	117
媒体	-0.19	12	24	23
通讯	-0.38	6	2	10
科技	-1.05	31	38	94
银行	-0.59	4	8	19
金融服务	-0.97	23	26	66
保险	-1.18	3	0	12
医疗保健	-0.57	17	13	36
旅游及休闲	-0.42	23	24	36
零售	-0.15	26	19	40
饮食	-0.64	21	19	35
其他消费品	-0.32	54	82	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	98.05	-0.71	97.74	-1.34	0.31
中电控股	2	81.50	0.87	81.75	0.38	-0.31
中华煤气	3	15.12	1.07	15.13	1.04	-0.09
九龙仓集团	4	25.00	-1.77	65.99	-0.59	-62.12
汇丰控股	5	76.80	0.66	76.51	0.00	0.38
电能实业	6	66.90	0.00	66.31	0.95	0.89
恒生银行	11	186.50	0.38	184.10	0.64	1.30
恒基地产	12	52.30	-0.29	52.11	-1.04	0.37
新鸿基地产	16	129.50	-0.38	129.49	-0.63	0.01
新世界发展	17	11.34	-1.39	11.16	0.00	1.66
太古股份	19	75.30	0.27	74.85	0.37	0.60
东亚银行	23	33.55	-0.15	34.17	0.00	-1.81
银河娱乐	27	58.60	0.95	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.65	0.33	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.98	0.00	14.17	0.00	-1.31
恒隆地产	101	17.84	0.45	18.02	1.72	-1.00
招商局港口	144	21.00	-0.94	20.27	0.00	3.62
中国旺旺	151	6.21	0.00	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	27.40	-1.62	27.54	-2.55	-0.50
中信股份	267	11.20	-0.88	11.20	0.00	-0.02
万洲国际	288	8.28	2.22	8.29	2.27	-0.10
中国石化	386	5.67	0.35	5.64	-0.43	0.57
港交所	388	240.80	-2.51	241.37	-2.85	-0.24
中国海外	688	24.50	-0.20	25.09	4.16	-2.36
腾讯	700	411.40	-1.06	413.44	-1.36	-0.49
中国联通	762	11.50	-1.88	11.45	-2.20	0.42
领展房产基金	823	69.50	-0.29	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	15.20	-0.78	15.28	0.00	-0.55
中国石油	857	5.35	0.19	5.32	-0.34	0.58
中海油	883	10.72	-0.19	10.55	-1.31	1.58
建设银行	939	6.95	-0.86	6.92	-1.91	0.42
中国移动	941	79.55	-0.13	79.74	-0.39	-0.24
联想集团	992	4.45	-0.22	4.41	-0.75	0.97
长江基建	1038	67.35	0.52	68.19	0.00	-1.24
恒安国际	1044	75.70	0.93	76.34	0.37	-0.84
中国神华	1088	19.60	1.03	19.51	-0.45	0.45
华润置地	1109	22.25	0.68	22.06	-0.30	0.86
长实地产	1113	65.70	-0.76	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	67.80	-0.80	67.67	-1.28	0.19
工商银行	1398	6.18	-0.80	6.17	-1.34	0.19
金沙中国	1928	37.55	-0.13	37.60	0.42	-0.13
碧桂园	2007	12.66	-3.36	13.02	0.00	-2.75
瑞声科技	2018	165.10	-2.77	165.57	-2.73	-0.29
中国平安	2318	81.50	-2.69	81.79	-3.10	-0.36
蒙牛乳业	2319	20.00	-4.53	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	136.90	-4.53	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.10	-0.67	37.15	-0.66	-0.14
中国人寿	2628	26.60	-1.12	26.57	-1.96	0.11
交通银行	3328	5.85	-0.68	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.84	-0.52	3.83	0.37	0.26

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	3.29	-1.50	-62.49	中联重科	1157	3.34	-1.76	-35.64
东北电气	42	1.72	0.58	-72.34	兖州煤业	1171	7.32	-1.35	-52.37
四川成渝	107	2.96	-1.00	-41.50	中国铁建	1186	9.20	-0.97	-33.93
青岛啤酒	168	32.70	-2.24	-11.26	比亚迪	1211	71.60	-3.37	-4.81
江苏宁沪	177	10.92	-0.36	-3.88	农业银行	1288	3.67	-0.27	-18.30
京城机电	187	2.08	-0.48	-73.82	新华保险	1336	52.60	-3.75	-30.76
广州广船	317	12.12	0.33	N/A	工商银行	1398	6.18	-0.80	-12.58
马鞍山钢铁	323	3.65	-1.62	-28.53	丽珠医药	1513	57.10	-1.38	-24.58
上海石油化工	338	4.66	1.97	-38.79	中国中冶	1618	2.37	-1.25	-60.14
鞍钢股份	347	7.51	2.74	-4.04	中国中车	1766	7.36	-0.94	-46.70
江西铜业	358	12.04	-0.50	-40.72	广发证券	1776	16.24	-1.34	-23.59
中国石油化工	386	5.67	0.35	-22.39	中国交通建设	1800	8.74	-0.91	-47.90
中国中铁	390	5.91	-0.51	-42.47	晨鸣纸业	1812	12.70	-1.09	-33.56
广深铁路	525	4.36	1.16	-25.19	中煤能源	1898	3.61	-0.82	-46.89
深圳高速	548	7.82	-0.89	-29.17	中国远洋	1919	3.72	-2.36	-48.50
南京熊猫电子	553	4.55	-0.87	-54.12	民生银行	1988	7.99	-0.75	-25.81
郑煤机	564	4.75	0.00	-47.06	金隅股份	2009	3.63	-1.09	-47.95
山东墨龙	568	1.32	-2.22	-77.49	中集集团	2039	14.30	-1.52	-36.53
北京北辰实业	588	2.79	-2.11	-57.86	复星医药	2196	38.05	-1.42	-13.80
中国东方航空	670	4.71	-4.66	-45.04	万科企业	2202	28.80	-2.04	-22.71
山东新华制药	719	8.00	-0.62	-51.24	金风科技	2208	11.32	-0.70	-40.85
中国国航	753	8.40	-1.75	-33.15	广汽集团	2238	20.80	0.97	-27.56
中兴通讯	763	28.20	-9.03	-30.57	中国平安	2318	81.50	-2.69	-6.26
中国石油	857	5.35	0.19	-45.74	长城汽车	2333	9.37	-0.32	-30.71
白云山	874	22.80	-1.94	-39.99	潍柴动力	2338	8.55	0.23	-10.93
东江环保	895	11.46	0.17	-39.97	中国铝业	2600	5.28	-0.75	N/A
华能国际电力	902	5.20	-0.57	-31.16	中国太保	2601	39.50	-2.59	-25.52
安徽海螺水泥	914	35.20	-2.36	7.92	上海医药	2607	19.74	0.10	-33.23
海信科龙	921	8.93	-1.00	-45.30	中国人寿	2628	26.60	-1.12	-30.64
建设银行	939	6.95	-0.86	-18.23	上海电气	2727	3.11	-1.89	-61.76
大唐发电	991	2.60	-0.38	-47.13	中海集运	2866	1.61	-1.23	-61.20
安徽皖通高速	995	6.40	0.47	-58.42	大连港	2880	1.55	-1.90	-54.47
中信银行	998	5.06	-1.36	-32.49	中海油田	2883	7.42	-0.54	-42.36
仪征化纤	1033	1.26	0.80	-63.99	紫金矿业	2899	2.63	-1.13	-42.06
重庆钢铁	1053	1.61	-3.59	N/A	交通银行	3328	5.85	-0.68	-22.44
中国南方航空	1055	7.00	-5.66	-42.45	福耀玻璃	3606	30.65	-1.61	-3.47
浙江世宝	1057	3.14	0.32	-71.38	招商银行	3968	31.65	-3.06	-10.40
天津创业环保	1065	4.47	-0.45	-71.31	中国银行	3988	3.84	-0.52	-17.76
华电国际电力	1071	3.13	-1.26	-35.10	洛阳钼业	3993	4.72	-0.84	-39.04
东方电气	1072	6.58	-2.95	-46.79	中信证券	6030	17.30	-1.48	-23.06
中国神华	1088	19.60	1.03	-28.16	中国光大银行	6818	3.64	-2.15	-26.34
洛阳玻璃	1108	4.07	0.99	-82.16	海通证券	6837	11.74	-0.34	-30.75
中海发展	1138	4.24	-1.40	-39.62	华泰证券	6886	16.40	-1.68	-29.04

资料来源：彭博、西证证券经纪

市场与策略

市场： 保险权益投资比例增加 0.6 个百分点，预估仅为持平操作

【市场顾问组 张刚】

事件： 中国保监会 27 日在其官网公布了 2017 年 1 月至 10 月的保险行业数据。数据显示，截至今年 10 月末，保险资金的股票和证券投资基金为 19780.42 亿元，占保险资金运用余额的比例为 13.46%，相较于截至 9 月末的 12.86%抬升了 0.6 个百分点。

点评： 对比 10 月份主要指数的变化，0.6 个百分点，尚不能做出保险机构进行增持的判断。10 月份，上证综合指数上涨 1.33%，深证成指上涨 2.53%，创业板指微涨 0.15%，中小板指上涨 3.51%。三季报显示，若剔除中国人寿集团所持中国人寿和中国平安保险（集团）股份有限公司所持平安银行这两个因素。保险 2017 年第三季度持股市值为 6392.83 亿元，比 2017 年第二季度的 6359.76 亿元，增加 33.07 亿元，增加幅度为 0.52%，相比第三季度大盘的累计上涨 4.90%，表现为持平迹象。可见，在第三季度整体市场升势中，保险机构对第四季度持谨慎乐观态度。

另外，三季报保险机构持股市值排前三名的行业分别为金融、房地产、机械设备，行业指数在 10 月份分别上涨了 1.94%、0.66%、0.11%。预估 10 月份保险机构并未进行增持操作，持平的可能较大。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
28/11/2017	52	FAIRWOOD HOLD	中期业绩/股息
28/11/2017	1314	翠华控股	业绩/中期股息
28/11/2017	1173	威高国际	中期业绩/股息
28/11/2017	345	VITASOY INT'L	中期业绩/股息
28/11/2017	105	凯联国际酒店	中期业绩/股息
28/11/2017	3998	波司登	中期业绩/股息
28/11/2017	1566	华夏动漫	中期业绩/股息
28/11/2017	677	金源米业	中期业绩/股息
28/11/2017	1009	国际娱乐	业绩/中期股息
28/11/2017	1170	信星集团	中期业绩/股息
28/11/2017	952	中国泛海金融	中期业绩/股息
28/11/2017	426	万华媒体	中期业绩/股息
28/11/2017	403	星光集团	中期业绩/股息
28/11/2017	539	冠华国际控股	业绩/股息
28/11/2017	1496	亚积邦租赁	中期业绩/股息
28/11/2017	483	包浩斯国际	中期业绩/股息
28/11/2017	290	中国富强金融	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
28/11/2017	美国	房价指数(月比)	九月	0.54%	0.70%
28/11/2017	美国	标普/CaseShiller房价指数	九月	--	202.87
28/11/2017	美国	标普/CS 20城市房价经季调(月比)	九月	0.33%	0.45%
28/11/2017	美国	标普/CS综合20房价指数(年比)	九月	6.09%	5.92%
28/11/2017	美国	联准会里奇蒙分行制造业指数	十一月	13.53%	12.00%
28/11/2017	美国	消费者信心指数	十一月	124.07	125.90
28/11/2017	美国	夏售存货	十月初值	0.41%	0.30%

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