

宏觀焦點

美國股市週三下跌，因能源股繼續下行以及科技股下挫。道瓊斯指數下跌0.6%至23,271點；標準普爾指數下跌0.6%至2,565點；納斯達克指數下跌0.5%至6,706點。

油價週三下跌，因API及EIA公佈上週美國原油庫存意外增加。紐約12月期油下跌0.7%至每桶55.33美元。金價下跌，紐約12月期金下跌0.4%至每盎司1,277.7美元。

香港和內地股市週三下跌。中海物業(2669.HK)股價上漲5.2%，帶動物業管理股逆市上升；汽車製造股受壓，其中吉利汽車(175.HK)及比亞迪(1211.HK)分別下跌3.4%及4.5%。個股方面，中芯國際(981.HK)第三季業績倒退遭券商看淡，股價下挫13.7%；香港醫思(2138.HK)發佈盈利預喜，股價上升7.5%。恒生指數下跌1.0%至28,852點，國企指數下跌1.6%至11,413點，香港股市成交金額增加6.4%至1,151億港元。上證綜合指數下跌0.8%至3,403點，滬深兩市成交金額減少0.1%至5,977億元人民幣。

行業及公司新聞

- 騰訊(700.HK)發佈2017年首三季業績，首三季收入1,714億元人民幣，按年增加58.6%，毛利按年減少6.5個百分點至49.9%，股東應佔溢利(非通用會計準則)477億元人民幣，同比上升44.1%。第三季收入652億元人民幣，同比增加61.5%，其中增值服務按年增長50.6%至421億元人民幣(主要受智能手機遊戲及社交網絡收入增長驅動)，網絡廣告收入同比增長48.2%至110億元人民幣(主要受騰訊視頻服務及微信和其他移動端應用的廣告收入增長驅動)，其他收入增長142.6%至120億元人民幣(主要受支付相關服務及雲服務收入增長驅動)，第三季股東應佔溢利(非通用會計準則)171億元人民幣，同比增加45.4%。第三季業績較上半年更為優異，也超市場預期。
- 信利國際(732.HK)發佈盈利預警，公司預期2017年首三季將轉盈為虧錄得股東應佔虧損約900萬港元，因分佔聯營公司虧損同比大幅上升1.9億港元、及樂視欠款一次性全額計提呆壞帳撥備約5.5億港元。
- 利標品牌(787.HK)發佈2018財年上半年(截止2017年9月30日)業績，營業額17.9億美元，按年下跌3.2%(因Quiksilver童裝特許授權終止及Coach自行管理其鞋履業務)，受惠於毛利率同比改善2.2個百分點至30.5%及出售Frye知識產權之6,651萬美元的收益，股東應佔溢利錄得2,575萬美元，同比大增32.1倍，維持不派中期股息。公司預期2018財年營業額將錄得增長，而全新三年業務發展計劃目標為營業額在2020財年結束時達至50億美元，總毛利提升1.5個百分點，以及EBITDA增長50%。
- 中國集成控股(1027.HK)發佈公告指控股股東Jicheng Investment考慮可能出售所持有的公司股份(現持有65.7%股本)。公司股份將於今天復牌。
- 飛尚無煙煤(1738.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年全年將扭虧為盈錄得股東應佔綜合溢利不少於1.0億元人民幣(2016年股東應佔虧損2.1億元人民幣；2017年上半年股東應佔溢利3,683萬元人民幣)，主要受惠於無煙煤平均銷售價格大幅上漲，及期內不會錄得煤礦減值損失(2016年錄得煤礦減值損失1.1億元人民幣)。
- 必瘦站(1830.HK)宣佈正考慮將中國及澳門美容纖體業務分拆並於中國上市的可能性。
- 易鑫集團(2858.HK)以招股價上限7.7港元定價，公司於今天上市，暗盤收漲超40%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,852	-1.03	0.55
國企指數	11,413	-1.63	-1.64
創業板指數	264	-0.62	-5.98
上證綜合指數	3,403	-0.79	0.71
滬深300指數	4,074	-0.63	4.09
日經225指數	22,028	-1.57	3.77
道瓊斯指數	23,271	-0.59	1.37
標普500指數	2,565	-0.55	0.27
納斯達克指數	6,706	-0.47	1.24
德國DAX指數	12,976	-0.44	-0.21
法國CAC指數	5,301	-0.27	-1.15
富時100指數	7,373	-0.56	-2.05

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	13.13	13.29	32.49
VHSI指數	15.22	4.03	9.34

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	55.33	-0.66	6.06
黃金	1,277.70	-0.41	-1.89
銅	6,759.00	-1.97	-1.58
鋁	2,082.00	-1.23	-1.29
小麥	445.25	0.45	-4.42
玉米	350.50	-1.27	-4.23

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



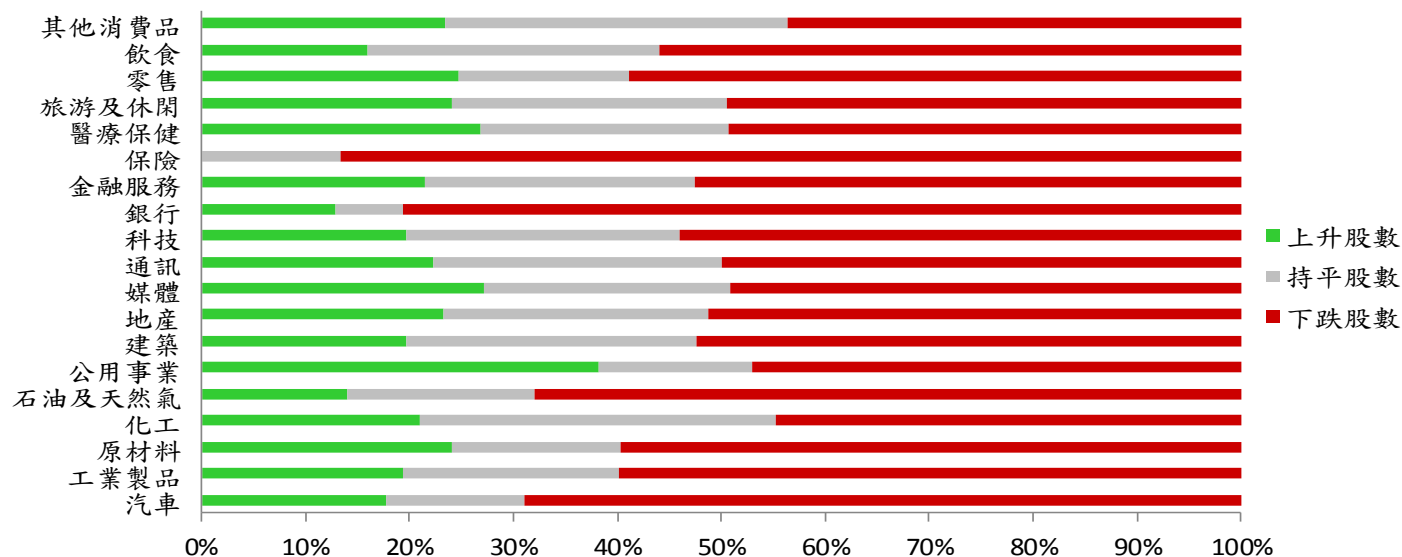
資料來源：彭博、西證證券經紀

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

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.94	8	6	31
工業製品	-0.76	52	56	161
原材料	-0.79	25	17	62
化工	-0.64	8	13	17
石油及天然氣	-1.60	7	9	34
公用事業	-0.20	13	5	16
建築	-0.89	17	24	45
地產	-0.46	45	49	99
媒體	-0.74	16	14	29
通訊	-0.19	4	5	9
科技	-1.11	32	43	88
銀行	-0.50	4	2	25
金融服務	-0.45	25	30	61
保險	-1.71	0	2	13
醫療保健	-0.18	18	16	33
旅遊及休閒	-0.46	20	22	41
零售	-0.76	21	14	50
飲食	-0.59	12	21	42
其他消費品	-0.25	55	77	102



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	98.00	1.03	97.71	0.81	0.30
中電控股	2	79.95	1.07	80.07	0.69	-0.14
中華煤氣	3	14.82	0.14	14.87	0.00	-0.36
九龍倉集團	4	73.00	-2.73	72.41	-1.64	0.81
匯豐控股	5	75.10	-0.07	75.62	0.23	-0.69
電能實業	6	67.00	0.30	67.30	-0.52	-0.45
恒生銀行	11	187.10	-0.05	185.35	0.00	0.94
恆基地產	12	52.45	-0.19	51.98	0.72	0.91
新鴻基地產	16	127.40	0.00	127.15	0.46	0.20
新世界發展	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
東亞銀行	23	33.20	-0.45	33.57	0.00	-1.11
銀河娛樂	27	55.50	-1.33	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.15	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.00	0.29	14.18	0.00	-1.26
恆隆地產	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
中國旺旺	151	6.42	-1.68	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	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
萬洲國際	288	7.87	-0.76	7.82	-0.94	0.65
中國石化	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
中國海外	688	24.10	-1.23	24.53	0.00	-1.75
騰訊	700	383.00	-1.29	391.70	2.18	-2.22
中國聯通	762	11.74	-1.34	11.70	-0.73	0.31
領展房產基金	823	68.70	-0.07	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.36	1.59	14.75	0.00	4.13
中國石油	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
建設銀行	939	6.68	-1.04	6.65	-0.47	0.42
中國移動	941	78.55	0.00	78.89	-0.55	-0.43
聯想集團	992	4.46	-0.67	4.45	-1.26	0.31
長江基建	1038	68.40	0.07	69.41	0.00	-1.45
恆安國際	1044	77.50	-0.90	78.38	1.15	-1.13
中國神華	1088	19.74	-0.80	19.53	-0.32	1.05
華潤置地	1109	22.30	-0.45	22.51	-0.48	-0.93
長實地產	1113	65.85	0.38	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	64.60	-1.97	64.47	-2.25	0.20
工商銀行	1398	6.04	-1.63	5.99	-1.54	0.86
金沙中國	1928	36.70	-1.87	36.71	-1.21	-0.02
碧桂園	2007	12.60	-2.17	12.79	0.00	-1.48
瑞聲科技	2018	170.00	-2.91	170.09	-3.38	-0.05
中國平安	2318	73.75	-2.25	74.17	-1.91	-0.57
蒙牛乳業	2319	20.55	-2.38	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	140.10	-4.30	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.35	0.67	37.23	0.38	0.32
中國人壽	2628	26.25	-1.87	26.48	-0.29	-0.88
交通銀行	3328	5.77	-1.20	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.78	-0.79	3.76	-0.41	0.45

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	3.60	-1.10	-62.24	中聯重科	1157	3.48	-1.69	-34.23
東北電氣	42	1.86	-0.53	-70.00	兗州煤業	1171	7.50	-2.85	-51.12
四川成渝	107	3.05	-1.61	-41.71	中國鐵建	1186	9.21	-1.60	-32.98
青島啤酒	168	33.40	-1.47	-17.13	比亞迪	1211	68.10	-4.49	-9.66
江蘇寧滬	177	10.86	-3.04	-4.21	農業銀行	1288	3.60	-0.83	-15.38
京城機電	187	2.24	0.45	-73.30	新華保險	1336	51.50	-4.28	-35.98
廣州廣船	317	12.64	-0.78	N/A	工商銀行	1398	6.04	-1.63	-13.28
馬鞍山鋼鐵	323	3.73	-2.10	-28.72	麗珠醫藥	1513	60.30	-2.98	-26.30
上海石油化工	338	4.61	-0.65	-38.98	中國中冶	1618	2.42	-3.20	-59.34
鞍鋼股份	347	7.20	-2.04	-7.43	中國中車	1766	7.24	-2.43	-42.04
江西銅業	358	12.08	-1.31	-39.24	廣發證券	1776	16.22	-0.86	-22.85
中國石油化工	386	5.51	-2.13	-21.42	中國交通建設	1800	8.90	-1.00	-48.20
中國中鐵	390	5.86	-1.18	-42.38	晨鳴紙業	1812	12.70	-3.79	-36.46
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.73	-1.58	-52.41
南京熊貓電子	553	4.89	-2.20	-56.82	民生銀行	1988	7.40	-0.94	-24.89
鄭煤機	564	4.97	3.97	-46.62	金隅股份	2009	3.72	-1.59	-45.29
山東墨龍	568	1.53	2.00	-76.48	中集集團	2039	15.50	-1.15	-36.09
北京北辰實業	588	2.89	0.00	-56.05	復星醫藥	2196	39.45	0.51	-18.55
中國東方航空	670	4.05	-2.41	-49.61	萬科企業	2202	27.95	0.36	-16.61
山東新華製藥	719	8.57	-3.05	-53.74	金風科技	2208	11.78	-0.51	-40.25
中國國航	753	7.73	1.58	-36.93	廣汽集團	2238	20.45	-1.92	-36.72
中興通訊	763	27.70	-3.99	-34.75	中國平安	2318	73.75	-2.25	-9.57
中國石油	857	5.25	-3.14	-45.34	長城汽車	2333	8.74	-2.02	-33.79
白雲山	874	24.20	-0.82	-36.11	濰柴動力	2338	9.12	-5.30	-10.33
東江環保	895	11.98	-1.16	-34.75	中國鋁業	2600	5.70	-0.87	N/A
華能國際電力	902	5.44	-0.55	-30.69	中國太保	2601	37.65	-2.84	-26.78
安徽海螺水泥	914	32.80	-2.96	4.04	上海醫藥	2607	19.34	0.62	-33.56
海信科龍	921	9.29	-2.72	-49.08	中國人壽	2628	26.25	-1.87	-31.23
建設銀行	939	6.68	-1.04	-17.13	上海電氣	2727	3.28	-1.80	-64.00
大唐發電	991	2.86	-0.35	-45.22	中海集運	2866	1.66	0.00	-61.72
安徽皖通高速	995	6.52	-0.91	-60.26	大連港	2880	1.50	-1.96	-56.41
中信銀行	998	4.96	-1.20	-30.89	中海油田	2883	7.26	-4.60	-46.06
儀征化纖	1033	1.31	-1.50	-63.31	紫金礦業	2899	2.61	-0.76	-39.49
重慶鋼鐵	1053	1.69	0.00	N/A	交通銀行	3328	5.77	-1.20	-19.34
中國南方航空	1055	6.16	0.16	-46.23	福耀玻璃	3606	31.30	-0.95	-7.30
浙江世寶	1057	3.18	-1.24	-71.42	招商銀行	3968	30.20	-1.63	-8.09
天津創業環保	1065	4.73	-1.87	-73.10	中國銀行	3988	3.78	-0.79	-17.12
華電國際電力	1071	3.24	-2.11	-35.92	洛陽鉬業	3993	4.71	-4.27	-37.55
東方電氣	1072	7.50	-3.72	-44.08	中信證券	6030	16.90	-0.94	-20.69
中國神華	1088	19.74	-0.80	-29.95	中國光大銀行	6818	3.64	-0.82	-23.17
洛陽玻璃	1108	4.28	-1.38	-83.11	海通證券	6837	11.80	-1.50	-30.18
中海發展	1138	4.23	-1.40	-41.16	華泰證券	6886	16.20	-1.70	-30.44

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向**市場與策略**

市場： 31 家企業成為混改試點，投資機會操作難度大

【市場顧問組 張剛】

事件： 國家發展改革委 11 月 15 日（週三）上午召開定時定主題新聞發佈會，發佈宏觀經濟運行情況並回應熱點問題。

點評： 國家發改委政策研究室副主任兼新聞發言人孟瑋在回答記者提問時表示，前不久，國務院國企改革領導小組審議通過了第三批試點名單，已確定將 31 家國有企業納入第三批試點範圍，其中既有中央企業，也有地方國有企業。目前正在抓緊指導試點企業制定實施方案。從時間進度看，混合所有制改革工作進度，符合國務院國有企業改革領導小組部署的工作計劃安排。

此消息或促成國企改革板塊成為近期市場熱點。不過，混改試點落地時間仍存在不確定性。新聞發言人表示，兩批 19 家中央企業試點的重點任務正在逐步落地。2014 年 7 月份被明確成為混改試點的中國醫藥集團、中國建材集團至今仍未完成混改。因此，相關投資機會在操作時點方面難度較大，僅適合少量潛伏。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
16/11/2017	1131	鴻寶資源	中期業績/股息
16/11/2017	647	JOYCE BOUTIQUE	中期業績/股息
16/11/2017	2322	仁瑞投資	中期業績/股息
16/11/2017	18	東方報業集團	中期業績/股息
16/11/2017	277	太興置業	中期業績/股息
16/11/2017	321	德永佳集團	中期業績/股息
16/11/2017	627	佑威國際	中期業績/股息
16/11/2017	467	聯合能源集團	特別股息
16/11/2017	1698	博士蛙國際	中期業績及末期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
16/11/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	十一月十一日	234.60k	239.00k
16/11/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	十一月四日	1902.63k	1901.00k
16/11/2017	香港	失業率 經季調	十月	3.09%	3.10%
16/11/2017	歐元區	核心CPI(年比)	十月終值	0.90%	0.90%
16/11/2017	美國	進口物價指數(月比)	十月	0.35%	0.70%
16/11/2017	美國	進口物價指數(年比)	十月	2.52%	2.70%
16/11/2017	歐元區	CPI(月比)	十月	0.10%	0.40%
16/11/2017	歐元區	CPI(年比)	十月終值	1.40%	1.50%
16/11/2017	美國	產能利用率	十月	76.33%	76.00%
16/11/2017	美國	製造業(SIC)工業生產	十月	0.59%	0.10%
16/11/2017	美國	工業生產	十月	0.54%	0.30%
16/11/2017	美國	彭博經濟預期	十一月	--	47.50
16/11/2017	美國	費城FED調查指數	十一月	24.61	27.90

資料來源：彭博、西證證券經紀

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

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

行業

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，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%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，行業整體絕對收益率為-20%以下