

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週一個別發展，亞馬遜（AMZN.US）大漲抵消能源股下挫影響。道瓊斯指數上升0.1%至23,581點；標準普爾指數微跌至2,601點；納斯達克指數下跌0.2%至6,879點。

油價週一下跌，因Keystone輸油管計劃重開。紐約1月期油下跌1.4%至每桶58.11美元。金價上升，紐約2月期金上升0.5%至每盎司1,298.9美元。

香港和內地股市週一下跌。博彩股逆市上升；內地下調部分嬰幼兒奶粉進口關稅至零，奶製品股受壓，其中蒙牛（2319.HK）股價下降4.5%。個股方面，華仁醫療（648.HK）及康健國際（3886.HK）遭證監會勒令停牌；亞太地區半導體行業遭券商看淡，拖累中芯國際（981.HK）及華虹半導體（1347.HK）分別下跌4.0%及6.4%。恒生指數下跌0.6%至29,686點，國企指數下跌1.1%至11,772點，香港股市成交金額減少1.9%至1,026億港元。上證綜合指數下跌0.9%至3,322點，滬深兩市成交金額減少2.8%至4,222億元人民幣。

## 行業及公司新聞

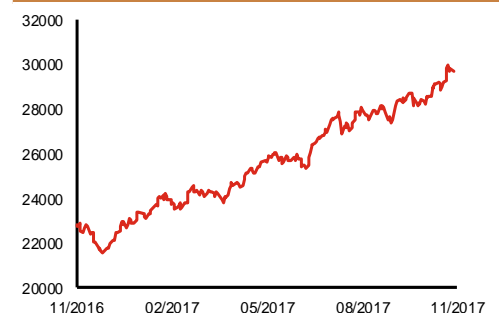
- IGG（799.HK）於昨天回購529萬股，佔現有股本0.392%。
- TCL多媒體（1070.HK）宣佈3供1，供股價每股3.46港元（折讓25.8%），淨集資額約20.0-20.5億港元，將用於未來併購機會、瀘湖項目、加大研發投入及一般營運資金。
- 浦江中國（1417.HK）為一間位於中國的物業管理公司，專注於非住宅物業，於2017年上半年管理的總建築面積為490萬平方米。2014-2016年，公司收益分別為3.0、2.9及3.1億元人民幣；股東應佔溢利分別為2,867、3,446及3,097萬元人民幣。2017年上半年公司收益同比增長19.7%，股東應佔溢利按年上升26.7%。公司今天起至12月1日招股，預計12月11日上市，招股價介乎1.43-2.14港元，淨集資額約1.5億港元（招股價中位數），市值介乎5.7-8.6億港元，相當於17.8-26.7倍2016年市盈率，估值與同業相若但市值較小。上實控股（363.HK）將認購30%公開發售股份。
- 山東國信（1697.HK）為一家中國綜合金融服務及財富管理服務供應商，依託信託產品提供多元化投融資服務，按信託資產總額計算，2016年公司於所有中國地方政府控股的信託公司中排名第6，在中國所有信託公司中排名第25。2014-2016年，公司總經營收入分別為17.7、17.9及13.3億元人民幣；股東應佔溢利分別為9.9、10.8及8.3億元人民幣。2017年上半年公司總經營收入同比大增73.3%，而股東應佔溢利按年增長41.4%。公司今天起至12月1日招股，預計12月8日上市，招股價介乎4.46-5.43港元，淨集資額約4.7億港元（招股價中位數，不包括9.1%舊股），總市值介乎115-141億港元，相當於11.7-14.3倍2016年市盈率。基石投資者將認購42.8%-47.7%公開發售股份。
- 守益控股（2227.HK）為一家位於新加坡的機械及電機工程設計及建造承包商，服務範圍包括(i)機電系統設計，包括設計各種建築系統的運作及連接，及(ii)建造及安裝機電系統。於2016年公司於所有行業參與者中排名第5，市場份額約為2.5%。2014-2016年，公司收益分別為2,221、4,551及3,995萬新加坡元；股東應佔溢利分別為477、987及1,155萬新加坡元。2017年首5個月公司收益同比下跌5.4%，而股東應佔溢利按年倒退18.6%至311萬新加坡元。公司今天起至12月1日招股，預計12月11日上市，招股價介乎0.75-0.85港元，淨集資額約1.3億港元（招股價中位數），市值介乎6.3-7.1億港元，相當於9.4-10.7倍2016年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,686	-0.60	4.39
國企指數	11,772	-1.14	1.11
創業板指數	262	-1.30	-4.30
上證綜合指數	3,322	-0.94	-2.77
滬深300指數	4,050	-1.32	0.70
日經225指數	22,496	-0.24	2.10
道瓊斯指數	23,581	0.10	0.63
標普500指數	2,601	-0.04	0.79
納斯達克指數	6,879	-0.15	2.65
德國DAX指數	13,000	-0.46	-1.64
法國CAC指數	5,360	-0.56	-2.44
富時100指數	7,384	-0.35	-1.61

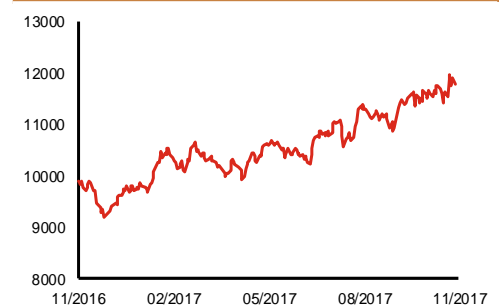
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.87	2.07	0.71
VHSI指數	15.65	5.10	3.85

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	58.11	-1.42	6.97
黃金	1,298.90	0.55	1.90
銅	7,002.00	0.56	1.64
鋁	2,132.00	0.90	-1.52
小麥	434.75	-1.36	-3.82
玉米	355.00	-0.56	-2.97

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



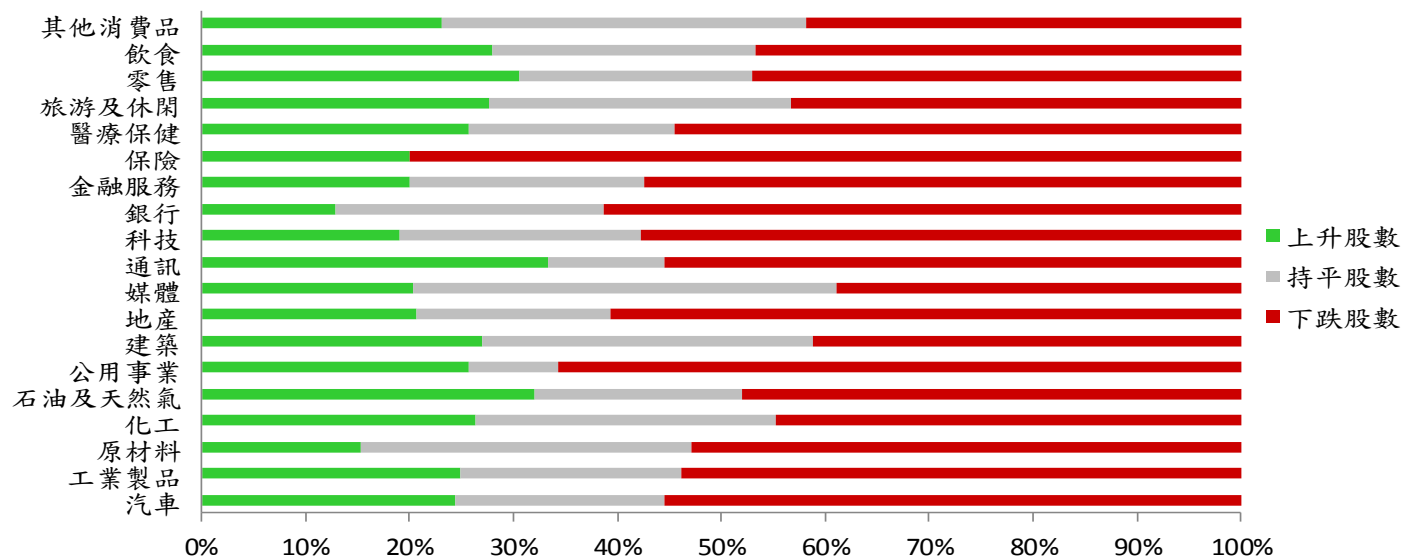
資料來源：彭博、西證證券經紀

**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	持平數
恒生指數	29,858	29,859	29,611	29,686	-0.60	15.3	424.4	15	32	3
國企指數	11,889	11,902	11,741	11,772	-1.14	16.4	202.2	5	35	0

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.92	11	9	25
工業製品	-0.64	67	57	145
原材料	-0.89	16	33	55
化工	-0.67	10	11	17
石油及天然氣	-0.48	16	10	24
公用事業	-0.80	9	3	23
建築	-0.43	23	27	35
地產	-0.68	40	36	117
媒體	-0.19	12	24	23
通訊	-0.38	6	2	10
科技	-1.05	31	38	94
銀行	-0.59	4	8	19
金融服務	-0.97	23	26	66
保險	-1.18	3	0	12
醫療保健	-0.57	17	13	36
旅游及休閒	-0.42	23	24	36
零售	-0.15	26	19	40
飲食	-0.64	21	19	35
其他消費品	-0.32	54	82	98



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	98.05	-0.71	97.74	-1.34	0.31
中電控股	2	81.50	0.87	81.75	0.38	-0.31
中華煤氣	3	15.12	1.07	15.13	1.04	-0.09
九龍倉集團	4	25.00	-1.77	65.99	-0.59	-62.12
匯豐控股	5	76.80	0.66	76.51	0.00	0.38
電能實業	6	66.90	0.00	66.31	0.95	0.89
恒生銀行	11	186.50	0.38	184.10	0.64	1.30
恆基地產	12	52.30	-0.29	52.11	-1.04	0.37
新鴻基地產	16	129.50	-0.38	129.49	-0.63	0.01
新世界發展	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
東亞銀行	23	33.55	-0.15	34.17	0.00	-1.81
銀河娛樂	27	58.60	0.95	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.65	0.33	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.98	0.00	14.17	0.00	-1.31
恆隆地產	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
中國旺旺	151	6.21	0.00	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	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
萬洲國際	288	8.28	2.22	8.29	2.27	-0.10
中國石化	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
中國海外	688	24.50	-0.20	25.09	4.16	-2.36
騰訊	700	411.40	-1.06	413.44	-1.36	-0.49
中國聯通	762	11.50	-1.88	11.45	-2.20	0.42
領展房產基金	823	69.50	-0.29	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.20	-0.78	15.28	0.00	-0.55
中國石油	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
建設銀行	939	6.95	-0.86	6.92	-1.91	0.42
中國移動	941	79.55	-0.13	79.74	-0.39	-0.24
聯想集團	992	4.45	-0.22	4.41	-0.75	0.97
長江基建	1038	67.35	0.52	68.19	0.00	-1.24
恆安國際	1044	75.70	0.93	76.34	0.37	-0.84
中國神華	1088	19.60	1.03	19.51	-0.45	0.45
華潤置地	1109	22.25	0.68	22.06	-0.30	0.86
長實地產	1113	65.70	-0.76	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	67.80	-0.80	67.67	-1.28	0.19
工商銀行	1398	6.18	-0.80	6.17	-1.34	0.19
金沙中國	1928	37.55	-0.13	37.60	0.42	-0.13
碧桂園	2007	12.66	-3.36	13.02	0.00	-2.75
瑞聲科技	2018	165.10	-2.77	165.57	-2.73	-0.29
中國平安	2318	81.50	-2.69	81.79	-3.10	-0.36
蒙牛乳業	2319	20.00	-4.53	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	136.90	-4.53	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.10	-0.67	37.15	-0.66	-0.14
中國人壽	2628	26.60	-1.12	26.57	-1.96	0.11
交通銀行	3328	5.85	-0.68	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.84	-0.52	3.83	0.37	0.26

## 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	3.29	-1.50	-62.49	中聯重科	1157	3.34	-1.76	-35.64
東北電氣	42	1.72	0.58	-72.34	兗州煤業	1171	7.32	-1.35	-52.37
四川成渝	107	2.96	-1.00	-41.50	中國鐵建	1186	9.20	-0.97	-33.93
青島啤酒	168	32.70	-2.24	-11.26	比亞迪	1211	71.60	-3.37	-4.81
江蘇寧滬	177	10.92	-0.36	-3.88	農業銀行	1288	3.67	-0.27	-18.30
京城機電	187	2.08	-0.48	-73.82	新華保險	1336	52.60	-3.75	-30.76
廣州廣船	317	12.12	0.33	N/A	工商銀行	1398	6.18	-0.80	-12.58
馬鞍山鋼鐵	323	3.65	-1.62	-28.53	麗珠醫藥	1513	57.10	-1.38	-24.58
上海石油化工	338	4.66	1.97	-38.79	中國中冶	1618	2.37	-1.25	-60.14
鞍鋼股份	347	7.51	2.74	-4.04	中國中車	1766	7.36	-0.94	-46.70
江西銅業	358	12.04	-0.50	-40.72	廣發證券	1776	16.24	-1.34	-23.59
中國石油化工	386	5.67	0.35	-22.39	中國交通建設	1800	8.74	-0.91	-47.90
中國中鐵	390	5.91	-0.51	-42.47	晨鳴紙業	1812	12.70	-1.09	-33.56
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.72	-2.36	-48.50
南京熊貓電子	553	4.55	-0.87	-54.12	民生銀行	1988	7.99	-0.75	-25.81
鄭煤機	564	4.75	0.00	-47.06	金隅股份	2009	3.63	-1.09	-47.95
山東墨龍	568	1.32	-2.22	-77.49	中集集團	2039	14.30	-1.52	-36.53
北京北辰實業	588	2.79	-2.11	-57.86	復星醫藥	2196	38.05	-1.42	-13.80
中國東方航空	670	4.71	-4.66	-45.04	萬科企業	2202	28.80	-2.04	-22.71
山東新華製藥	719	8.00	-0.62	-51.24	金風科技	2208	11.32	-0.70	-40.85
中國國航	753	8.40	-1.75	-33.15	廣汽集團	2238	20.80	0.97	-27.56
中興通訊	763	28.20	-9.03	-30.57	中國平安	2318	81.50	-2.69	-6.26
中國石油	857	5.35	0.19	-45.74	長城汽車	2333	9.37	-0.32	-30.71
白雲山	874	22.80	-1.94	-39.99	濰柴動力	2338	8.55	0.23	-10.93
東江環保	895	11.46	0.17	-39.97	中國鋁業	2600	5.28	-0.75	N/A
華能國際電力	902	5.20	-0.57	-31.16	中國太保	2601	39.50	-2.59	-25.52
安徽海螺水泥	914	35.20	-2.36	7.92	上海醫藥	2607	19.74	0.10	-33.23
海信科龍	921	8.93	-1.00	-45.30	中國人壽	2628	26.60	-1.12	-30.64
建設銀行	939	6.95	-0.86	-18.23	上海電氣	2727	3.11	-1.89	-61.76
大唐發電	991	2.60	-0.38	-47.13	中海集運	2866	1.61	-1.23	-61.20
安徽皖通高速	995	6.40	0.47	-58.42	大連港	2880	1.55	-1.90	-54.47
中信銀行	998	5.06	-1.36	-32.49	中海油田	2883	7.42	-0.54	-42.36
儀征化纖	1033	1.26	0.80	-63.99	紫金礦業	2899	2.63	-1.13	-42.06
重慶鋼鐵	1053	1.61	-3.59	N/A	交通銀行	3328	5.85	-0.68	-22.44
中國南方航空	1055	7.00	-5.66	-42.45	福耀玻璃	3606	30.65	-1.61	-3.47
浙江世寶	1057	3.14	0.32	-71.38	招商銀行	3968	31.65	-3.06	-10.40
天津創業環保	1065	4.47	-0.45	-71.31	中國銀行	3988	3.84	-0.52	-17.76
華電國際電力	1071	3.13	-1.26	-35.10	洛陽鉬業	3993	4.72	-0.84	-39.04
東方電氣	1072	6.58	-2.95	-46.79	中信證券	6030	17.30	-1.48	-23.06
中國神華	1088	19.60	1.03	-28.16	中國光大銀行	6818	3.64	-2.15	-26.34
洛陽玻璃	1108	4.07	0.99	-82.16	海通證券	6837	11.74	-0.34	-30.75
中海發展	1138	4.24	-1.40	-39.62	華泰證券	6886	16.40	-1.68	-29.04

資料來源：彭博、西證證券經紀

## 市場與策略

**市場：** 保險權益投資比例增加 0.6 個百分點，預估僅為持平操作

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 中國保監會 27 日在其官網公佈了 2017 年 1 月至 10 月的保險行業數據。數據顯示，截至今年 10 月末，保險資金的股票和證券投資基金為 19780.42 億元，佔保險資金運用餘額的比例為 13.46%，相較於截至 9 月末的 12.86% 抬升了 0.6 個百分點。

**點評：** 對比 10 月份主要指數的變化，0.6 個百分點，尚不能做出保險機構進行增持的判斷。10 月份，上證綜合指數上漲 1.33%，深證成指上漲 2.53%，創業板指微漲 0.15%，中小板指上漲 3.51%。三季報顯示，若剔除中國人壽集團所持中國人壽和中國平安保險（集團）股份有限公司所持平安銀行這兩個因素。保險 2017 年第三季度持股市值為 6392.83 億元，比 2017 年第二季度的 6359.76 億元，增加 33.07 億元，增加幅度為 0.52%，相比第三季度大盤的累計上漲 4.90%，表現為持平跡象。可見，在第三季度整體市場升勢中，保險機構對第四季度持謹慎樂觀態度。

另外，三季報保險機構持股市值排前三名的行業分別為金融、房地產、機械設備，行業指數在 10 月份分別上漲了 1.94%、0.66%、0.11%。預估 10 月份保險機構並未進行增持操作，持平的可能較大。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
28/11/2017	52	FAIRWOOD HOLD	中期業績/股息
28/11/2017	1314	翠華控股	業績/中期股息
28/11/2017	1173	威高國際	中期業績/股息
28/11/2017	345	VITASOY INT'L	中期業績/股息
28/11/2017	105	凱聯國際酒店	中期業績/股息
28/11/2017	3998	波司登	中期業績/股息
28/11/2017	1566	華夏動漫	中期業績/股息
28/11/2017	677	金源米業	中期業績/股息
28/11/2017	1009	國際娛樂	業績/中期股息
28/11/2017	1170	信星集團	中期業績/股息
28/11/2017	952	中國泛海金融	中期業績/股息
28/11/2017	426	萬華媒體	中期業績/股息
28/11/2017	403	星光集團	中期業績/股息
28/11/2017	539	冠華國際控股	業績/股息
28/11/2017	1496	亞積邦租賃	中期業績/股息
28/11/2017	483	包浩斯國際	中期業績/股息
28/11/2017	290	中國富強金融	中期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
28/11/2017	美國	房價指數(月比)	九月	0.54%	0.70%
28/11/2017	美國	標普/CaseShiller房價指數	九月	--	202.87
28/11/2017	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	九月	0.33%	0.45%
28/11/2017	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	九月	6.09%	5.92%
28/11/2017	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	十一月	13.53%	12.00%
28/11/2017	美國	消費者信心指數	十一月	124.07	125.90
28/11/2017	美國	躉售存貨	十月初值	0.41%	0.30%

**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