

晨訊

宏觀焦點

美國股市週二上升，因稅改議案取得進展提振銀行股。道瓊斯指數上升 1.1% 至 23,837 點；標準普爾指數上升 1.0% 至 2,627 點；納斯達克指數上升 0.5% 至 6,912 點。

油價週二下跌，因 OPEC 延長減產協議的不確定性。紐約 1 月期油下跌 0.2% 至每桶 57.99 美元。API 於盤後公佈上週美國原油庫存意外上升。金價上升，紐約 2 月期金微升至每盎司 1,299.2 美元。

香港股市週二下跌，內地股市上升。水泥股獲券商看好，加上海螺水泥 (914.HK) 上升 4.7%，帶動水泥股逆市上漲；創維數碼 (751.HK) 擬收購大股東新能源汽車業務，股價下跌 9.1%，拖累家用電器股跑輸大市。個股方面，翠華 (1314.HK) 中期股東應佔溢利按年增加 13.7%，惟股價下跌 0.9%；維他奶 (345.HK) 中期股東應佔溢利按年倒退 13.7%，股價下跌 2.2%；TCL 多媒體 (1070.HK) 宣佈 3 供 1，股價下跌 6.0%。恒生指數微跌至 29,681 點，國企指數下跌 0.6% 至 11,706 點，香港股市成交金額增加 15.9% 至 1,189 億港元。上證綜合指數上升 0.3% 至 3,334 點，滬深兩市成交金額減少 11.6% 至 3,731 億元人民幣。

行業及公司新聞

- 領展 (823.HK) 宣佈以 230 億港元 (約相當於領展總市值之 15.2% 及於 2017 年 9 月 30 日調整後資產總值之 12.2%) 出售共 17 物業，較物業於 9 月底估值總額溢價約 51.7%。淨收益 73.9 億港元，將用於新投資，以及償還債務、回購基金單位等一般企業用途。
- 日清食品 (1475.HK) 於過去五年為香港最大的即食麵公司，於 2016 年按零售額及零售銷量計，公司分別佔香港即食麵總體市場的約 65.3% 及 62.6%，並分別為中國第五大及第六大即食麵公司，但同時於中國優質即食麵市場排名第二，佔中國優質即食麵總體市場的約 19.8%。公司於香港及海外市場的收入佔比約介乎 44%-47%，其餘收入均來自中國市場。2014-2016 年，公司收入分別為 25.4、26.3 及 26.3 億港元；股東應佔溢利分別為 1.5、1.0 及 0.9 億港元 (一次性費用分別為 0.2、1.0 及 1.1 億港元)。2017 年上半年公司收益同比上升 1.6%，但由於毛利率下降，股東應佔溢利按年倒退 14.2%。2017 年第三季公司總收入及毛利分別同比增長 18.2% 及 9.0%。公司預期 2017 年溢利同比將有所增長，因一次性費用按年下降，但公司於上市後須承擔所有出向僱員的工資，佔 2014-2016 年公司經調整溢利約 20%。今天起至 12 月 4 日招股，預計 12 月 11 日上市，招股價介乎 3.45-4.21 港元，淨集資額約 9.8 億港元 (招股價中位數)，市值介乎 37.0-45.2 億港元，相當於 18.7-22.8 倍 2016 年經調整市盈率。由於公司 2017 年經調整股東應佔溢利或同比倒退，估值與統一 (220.HK) 及大家樂 (341.HK) 相若但較康師傅 (322.HK) 為低。
- 勝捷企業 (6090.HK) 為新加坡最大的工人及學生宿舍業主營運商之一，已於新交所主板上市 (CENT.SP)。公司於 2016 年在新加坡及馬來西亞特建工人宿舍服務供應商中排名第一，分別佔有約 11.0% 及 50.0% 的市場份額。2014-2016 年，公司收益分別為 8,444 萬新元、1.0 億新元及 1.2 億新元；股東應佔溢利分別為 1.1 億新元、3,413 萬新元及 2,871 萬新元。2017 年首三季公司收益為 1.0 億新元，同比上升 21.1%，而股東應佔溢利按年持平於 2,583 萬新元 (行政開支及有效稅率上升)。公司今天起至 12 月 4 日招股，預計 12 月 12 日上市，招股價介乎 3.0-3.3 港元，淨集資額約 7,250 萬港元 (招股價中位數)，市值介乎 25.2-27.7 億港元 (按總股本計算)，相當於 15.2-16.7 倍 2016 年市盈率，略高於公司於新交所上市 14.0 倍估值。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,681	-0.02	4.37
國企指數	11,706	-0.57	0.53
創業板指數	261	-0.43	-4.71
上證綜合指數	3,334	0.34	-2.43
滬深 300 指數	4,056	0.15	0.84
日經 225 指數	22,486	-0.04	2.68
道瓊斯指數	23,837	1.09	1.72
標普 500 指數	2,627	0.98	1.78
納斯達克指數	6,912	0.49	3.15
德國 DAX 指數	13,060	0.46	-1.20
法國 CAC 指數	5,390	0.57	-1.89
富時 100 指數	7,461	1.04	-0.59

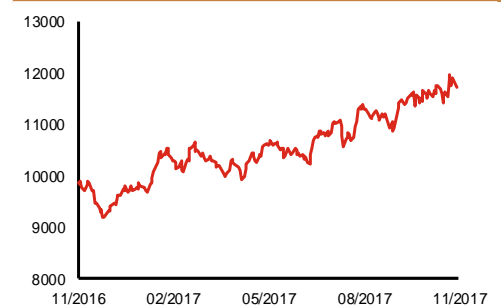
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	10.03	1.62	2.35
VHSI 指數	16.78	7.22	11.35

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.99	-0.21	6.69
黃金	1,299.20	0.02	1.68
銅	6,942.00	-0.86	-0.37
鋁	2,135.00	0.14	-3.02
小麥	428.25	-1.50	-3.59
玉米	351.75	-0.92	-3.52

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



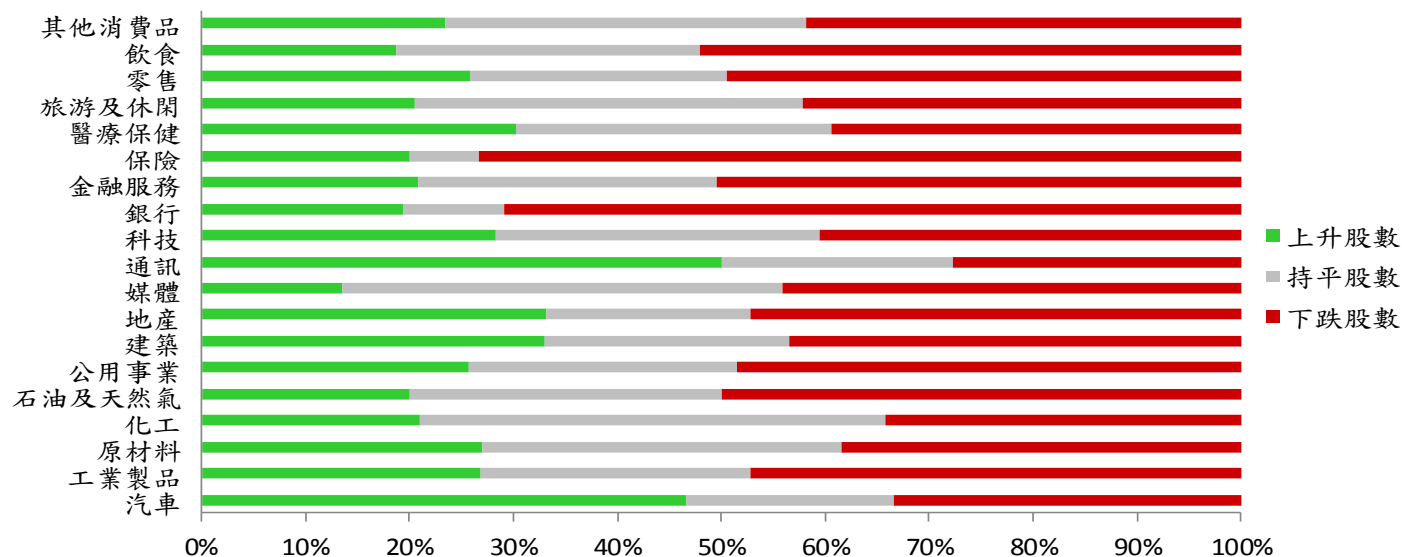
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	29,609	29,687	29,335	29,681	-0.02	18.0	375.5	21	26	3
國企指數	11,715	11,741	11,558	11,706	-0.57	19.6	178.1	6	30	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.15	21	9	15
工業製品	-0.33	72	70	127
原材料	-0.09	28	36	40
化工	-0.09	8	17	13
石油及天然氣	-0.93	10	15	25
公用事業	-0.49	9	9	17
建築	-0.25	28	20	37
地產	-0.08	64	38	91
媒體	-1.13	8	25	26
通訊	0.04	9	4	5
科技	-0.40	46	51	66
銀行	-0.47	6	3	22
金融服務	-0.74	24	33	58
保險	-0.93	3	1	11
醫療保健	-0.26	20	20	26
旅游及休閒	0.02	17	31	35
零售	-0.52	22	21	42
飲食	-0.68	14	22	39
其他消費品	-0.44	55	81	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	97.75	-0.31	97.70	-0.08	0.05
中電控股	2	81.30	-0.25	81.47	-0.38	-0.20
中華煤氣	3	15.28	1.06	15.33	1.29	-0.35
九龍倉集團	4	24.55	-1.80	68.24	3.37	-64.02
匯豐控股	5	76.95	0.20	77.77	1.61	-1.05
電能實業	6	67.15	0.37	67.97	2.47	-1.20
恒生銀行	11	185.60	-0.48	183.69	-0.25	1.04
恆基地產	12	52.40	0.19	52.20	0.15	0.38
新鴻基地產	16	128.80	-0.54	128.91	-0.48	-0.09
新世界發展	17	11.26	-0.71	11.51	3.15	-2.17
太古股份	19	75.55	0.33	74.79	-0.10	1.01
東亞銀行	23	33.50	-0.15	34.18	0.00	-1.98
銀河娛樂	27	58.40	-0.34	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	46.00	0.77	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.98	0.00	14.17	0.00	-1.35
恆隆地產	101	17.72	-0.67	17.84	-1.04	-0.66
招商局港口	144	20.75	-1.19	20.27	0.00	2.35
中國旺旺	151	6.20	-0.16	N/A	N/A	N/A
吉利汽車	175	28.00	2.19	28.36	2.96	-1.28
中信股份	267	11.12	-0.71	11.21	0.00	-0.76
萬洲國際	288	8.30	0.24	8.26	-0.33	0.44
中國石化	386	5.63	-0.71	5.64	0.03	-0.19
港交所	388	240.80	0.00	241.82	0.16	-0.42
中國海外	688	24.40	-0.41	24.02	-4.31	1.59
騰訊	700	419.20	1.90	422.55	2.17	-0.79
中國聯通	762	11.60	0.87	11.66	1.77	-0.50
領展房產基金	823	70.00	0.72	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	15.00	-1.32	15.29	0.00	-1.89
中國石油	857	5.28	-1.31	5.32	0.00	-0.77
中海油	883	10.58	-1.31	10.56	0.04	0.18
建設銀行	939	6.90	-0.72	6.93	0.03	-0.37
中國移動	941	80.35	1.01	80.50	0.92	-0.18
聯想集團	992	4.44	-0.22	4.37	-0.88	1.61
長江基建	1038	67.40	0.07	68.76	0.80	-1.98
恆安國際	1044	76.70	1.32	77.42	1.39	-0.93
中國神華	1088	19.54	-0.31	19.86	1.75	-1.61
華潤置地	1109	22.25	0.00	22.07	0.00	0.83
長實地產	1113	65.20	-0.76	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	66.25	-2.29	66.77	-1.37	-0.77
工商銀行	1398	6.15	-0.49	6.23	0.92	-1.24
金沙中國	1928	37.90	0.93	38.10	1.29	-0.51
碧桂園	2007	12.76	0.79	13.02	0.00	-2.01
瑞聲科技	2018	172.20	4.30	175.32	5.86	-1.78
中國平安	2318	81.55	0.06	82.56	0.91	-1.22
蒙牛乳業	2319	20.45	2.25	N/A	N/A	N/A
舜宇光學科技	2382	139.80	2.12	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.20	0.27	37.39	0.61	-0.51
中國人壽	2628	26.20	-1.50	26.56	-0.06	-1.36
交通銀行	3328	5.81	-0.68	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.81	-0.78	3.83	-0.04	-0.52

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	3.28	-0.30	-62.97	中聯重科	1157	3.33	-0.30	-36.06
東北電氣	42	1.69	-1.74	-72.79	兗州煤業	1171	7.41	1.23	-54.56
四川成渝	107	2.93	-1.01	-42.43	中國鐵建	1186	9.14	-0.65	-34.02
青島啤酒	168	32.75	0.15	-11.14	比亞迪	1211	72.55	1.33	-5.09
江蘇寧滬	177	10.98	0.55	-3.35	農業銀行	1288	3.66	-0.27	-17.35
京城機電	187	2.11	1.44	-73.45	新華保險	1336	52.15	-0.86	-30.71
廣州廣船	317	11.94	-1.49	N/A	工商銀行	1398	6.15	-0.49	-12.03
馬鞍山鋼鐵	323	3.75	2.74	-30.82	麗珠醫藥	1513	56.15	-1.66	-25.82
上海石油化工	338	4.59	-1.50	-38.89	中國中冶	1618	2.32	-2.11	-60.79
鞍鋼股份	347	7.59	1.07	-5.76	中國中車	1766	7.28	-1.09	-45.69
江西銅業	358	12.16	1.00	-41.09	廣發證券	1776	15.96	-1.72	-24.50
中國石油化工	386	5.63	-0.71	-20.81	中國交通建設	1800	8.76	0.23	-47.32
中國中鐵	390	5.84	-1.18	-42.83	晨鳴紙業	1812	12.78	0.63	-34.73
廣深鐵路	525	4.30	-1.38	-27.75	中煤能源	1898	3.63	0.55	-47.55
深圳高速	548	7.71	-1.41	-30.17	中國遠洋	1919	3.79	1.88	-48.81
南京熊貓電子	553	4.52	-0.66	-55.02	民生銀行	1988	7.93	-0.75	-24.04
鄭煤機	564	4.80	1.05	-48.16	金隅股份	2009	3.61	-0.55	-48.62
山東墨龍	568	1.30	-1.52	-78.16	中集集團	2039	14.18	-0.84	-37.82
北京北辰實業	588	2.76	-1.08	-58.12	復星醫藥	2196	38.65	1.58	-14.05
中國東方航空	670	4.70	-0.21	-45.85	萬科企業	2202	28.40	-1.39	-21.79
山東新華製藥	719	8.02	0.25	-52.11	金風科技	2208	10.92	-3.53	-43.41
中國國航	753	8.40	0.00	-33.52	廣汽集團	2238	20.75	-0.24	-27.78
中興通訊	763	29.05	3.01	-30.75	中國平安	2318	81.55	0.06	-5.05
中國石油	857	5.28	-1.31	-45.54	長城汽車	2333	9.35	-0.21	-31.15
白雲山	874	22.60	-0.88	-40.46	濰柴動力	2338	8.80	2.92	-9.01
東江環保	895	11.38	-0.70	-40.92	中國鋁業	2600	5.35	1.33	N/A
華能國際電力	902	5.04	-3.08	-32.58	中國太保	2601	39.45	-0.13	-24.23
安徽海螺水泥	914	36.85	4.69	4.01	上海醫藥	2607	19.82	0.41	-32.11
海信科龍	921	8.80	-1.46	-47.34	中國人壽	2628	26.20	-1.50	-30.65
建設銀行	939	6.90	-0.72	-17.71	上海電氣	2727	3.08	-0.96	-62.58
大唐發電	991	2.60	0.00	-47.45	中海集運	2866	1.60	-0.62	-61.83
安徽皖通高速	995	6.39	-0.16	-59.07	大連港	2880	1.57	1.29	-54.00
中信銀行	998	5.03	-0.59	-32.18	中海油田	2883	7.35	-0.94	-43.37
儀征化纖	1033	1.23	-2.38	-64.93	紫金礦業	2899	2.68	1.90	-40.90
重慶鋼鐵	1053	1.57	-2.48	N/A	交通銀行	3328	5.81	-0.68	-22.28
中國南方航空	1055	7.10	1.43	-42.58	福耀玻璃	3606	30.95	0.98	-2.79
浙江世寶	1057	3.07	-2.23	-72.14	招商銀行	3968	31.05	-1.90	-9.93
天津創業環保	1065	4.42	-1.12	-71.71	中國銀行	3988	3.81	-0.78	-17.70
華電國際電力	1071	3.10	-0.96	-35.50	洛陽鉬業	3993	4.71	-0.21	-41.60
東方電氣	1072	6.62	0.61	-46.97	中信證券	6030	17.18	-0.69	-22.86
中國神華	1088	19.54	-0.31	-29.08	中國光大銀行	6818	3.66	0.55	-25.14
洛陽玻璃	1108	4.01	-1.47	-82.64	海通證券	6837	11.68	-0.51	-30.98
中海發展	1138	4.23	-0.24	-40.70	華泰證券	6886	16.14	-1.59	-29.51

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向

市場與策略

策略： 日線級別反彈展開，但難破前高

【策略組 朱斌】

事件： 週二上證跌破 3300 時市場展開反彈，滬指微漲 0.34%，創業板反彈 1.87%，小票普漲。

點評： A 股整體格局是慢牛，短期日線級別反彈展開，但前高難破，中期仍需震盪鞏固。市場總體格局是慢牛，而慢牛的基礎是業績，業績的兌現需要時間，這決定了指數短期漲幅過大或者跌幅過大，都有向業績增長中樞回歸的需求。日線級別的反彈將持續3-5 個交易日，但上證很難衝破前期高點 3400 點，而創業板很難突破年線。

投資策略：從投資方向上看，短期觀望為主，中期適當配置週期、地產龍頭抵禦調整風險，長期可以繼續配置電子、通信、醫藥等成長性行業中龍頭企業以及細分子行業龍頭。

市場： 水資源稅試點擴圍，相關產業迎來商機

【市場顧問組 張剛】

事件： 據財政部 11 月 28 日消息，為推進資源全面節約和循環利用，推動形成綠色發展方式和生活方式，財政部、稅務總局、水利部印發《擴大水資源稅改革試點實施辦法》，按照黨中央、國務院決策部署，自 2017 年 12 月 1 日起在北京、天津、山西、內蒙古、山東、河南、四川、陝西、寧夏等 9 個省（自治區、直轄市）擴大水資源稅改革試點。

點評： 根據《辦法》以及新華社刊登的權威部門負責人的解讀，可以總結出如下幾點重要內容：

1) 水資源稅實行從量計征，按不同取用水性質實行差別稅額。改革後，地下水的稅額要高於地表水，超採區地下水稅額要高於非超採區，超採區取用地下水稅額加征 1 至 4 倍。對超計劃或超定額用水加征 1 至 3 倍；對特種行業從高徵稅；對超過規定限額的農業生產取用水、農村生活集中式飲水工程取用水等從低徵稅。

2) 擇機在全國推開。財政部稅政司司長王建凡表示，將及時總結評估試點實施情況，充分考慮地區間的差異性，進一步完善水資源稅制度，條件成熟後擇機在全國全面推開水資源稅改革。

3) 總體不增加企業和居民正常生產生活用水負擔。截至 2016 年底，全國設市城市階梯水價制度已基本建立。實行水資源費改稅後，徵收方式和稅額標準基本延續現行規定，不會影響居民和一般工商業企業用水價格。而洗車、洗浴、高爾夫球場、滑雪場等特種行業的運營成本將會增加。

相關措施有助於污水處理、節水設備的市場需求上升，而投資水利項目的積極性也有望提高。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
29/11/2017	959	奧瑪仕國際	中期業績/股息
29/11/2017	711	亞洲聯合基建控股	中期業績/股息
29/11/2017	214	匯漢控股	中期業績/股息
29/11/2017	129	泛海集團	中期業績/股息
29/11/2017	292	泛海酒店	中期業績/股息
29/11/2017	2031	澳至尊	業績/中期股息
29/11/2017	126	佳寧娜	中期業績/股息
29/11/2017	162	世紀金花	中期業績/股息
29/11/2017	986	中國環保能源	中期業績
29/11/2017	164	中國寶力科技	中期業績/股息
29/11/2017	736	中國置業投資	中期業績
29/11/2017	910	中國三迪	中期業績/股息
29/11/2017	348	中國智能健康	中期業績/股息
29/11/2017	202	潤中國際控股	中期業績/股息
29/11/2017	279	民眾金融科技	中期業績/股息
29/11/2017	590	六福集團	中期業績/股息
29/11/2017	2288	宏基資本	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
29/11/2017	歐元區	消費者信心指數	十一月終值	0.10	0.10
29/11/2017	美國	MBA 貸款申請指數	十一月二十四日	--	0.10%
29/11/2017	美國	成屋待完成銷售 (月比)	十月	1.37%	0.00%
29/11/2017	美國	成屋待完成銷售年比	十月	1.04%	-5.40%
29/11/2017	歐元區	企業景氣指標	十一月	1.52	1.44
29/11/2017	歐元區	經濟信心指數	十一月	114.65	114.00
29/11/2017	歐元區	工業信心指數	十一月	8.60	7.90
29/11/2017	美國	國內生產毛額 (年化季比)	第三季	3.25%	3.00%
29/11/2017	美國	GDP價格指數	第三季	2.20%	2.20%
29/11/2017	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第三季	1.29%	1.30%
29/11/2017	美國	個人消費	第三季	2.47%	2.40%

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