

## 每週股票策略報告

### 碧桂園及舜宇光學入選恒生指數成份股

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	29,121	1.81	32.36
國企指數	11,746	1.24	25.02
創業板指數	268	-2.74	-25.29
上證綜合指數	3,433	1.81	10.60
滬深300指數	4,112	2.99	24.22
日經225指數	22,681	0.63	18.66
道瓊斯指數	23,422	-0.50	18.52
標普500指數	2,582	-0.21	15.34
納斯達克指數	6,751	-0.20	25.41
羅素2000指數	1,475	-1.31	8.71
德國DAX指數	13,127	-2.61	14.34
法國CAC指數	5,381	-2.49	10.66
英國富時100指數	7,433	-1.68	4.06
波羅的海指數	1,464	-0.81	52.34
預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	13.26	1.38	3.40
國企指數	8.96	1.07	3.43
上證綜合指數	14.91	1.85	1.92
MSCI 中國指數	15.60	2.07	1.96
道瓊斯指數	18.68	3.67	2.26
波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	11.29	23.52	-19.59
VHSI指數	14.32	3.92	-15.22
外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	94.39	-0.58	-7.65
歐元兌美元	1.1665	0.49	10.92
英鎊兌美元	1.3196	0.91	6.94
美元兌人民幣	6.6409	0.03	-4.38
美元兌日圓	113.53	-0.47	-2.93
利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	2.05	3.09	6.44
10年期美國國債	2.40	2.83	-1.88
三個月Shibor	4.45	0.92	36.47
三個月Libor	1.41	1.51	41.59

資料來源：彭博、西證證券經紀

**香港和內地股市上週上升。**恒生指數按週上升1.8%至29,121點，國企指數按週上升1.2%至11,746點，日均成交按週增加19.2%至1,179億港元。上證綜合指數按週上升1.8%至3,433點，日均成交按週增加8.9%至5,210億元人民幣。

**汽車經銷股和醫藥製造股跑贏大市，國際消費品股逆市下跌。**汽車經銷股上週造好，其中中升控股(881.HK)、永達汽車(3669.HK)及正通汽車(1728.HK)週內分別大漲12.0%、15.2%及23.3%；石藥集團(1093.HK)兩項藥物獲頒發臨床研究批件上週股價上升10.2%，再加上中國生物製藥(1177.HK)獲券商看好，股價上漲16.1%，帶動醫藥製造股跑贏大市；國際消費品股普遍下跌。其他個股方面，威靈控股(382.HK)大股東溢價30.4%提私有化，股價週內上升25.9%。

**碧桂園及舜宇光學入選恒生指數成份股。**恒生指數公司宣佈碧桂園(2007.HK)及舜宇光學(2382.HK)將取代昆侖能源(135.HK)及國泰航空(293.HK)加入恒生指數成份股，二者比重分別為0.99%及1.01%，變動將於2017年12月4日生效。閱文集團(772.HK)上週上市，上週五收盤價較招股價大漲82.5%；雷蛇(1337.HK)今日首日上市，開盤上漲超三成；另外，易鑫集團(2858.HK)將於本週四在香港正式掛牌。

**美國稅改將在本週取得進展。**上週美國參議院給出與眾議院版本存在諸多分歧的稅改計劃，包括稅改需分步進行，並且企業稅降至20%需延後一年至2019年再實施，為稅改前景增添更多不確定因素，有券商預期稅改法案獲得通過的機率為65%；本週美國稅改將取得進展，眾議院將對自己版本的稅改議案進行投票。美國總統特朗普上週訪華期間，在重點關注的美國貿易逆差及朝鮮核問題上均取得進展——中美兩國企業達成2,535億美元商業協定；並且美、中雙方達成一致，承諾完全執行聯合國制朝決議，施壓朝鮮消除核導彈計劃。

**本週恒指或較為波動。**目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為13.3/9.0倍，略高於過去三年估值平均約11.0/8.0倍水平。本週美國稅改進展及騰訊(700.HK)季績或對恒指帶來波動。

## 一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
11/13	中國	貨幣供給M2(年比)	十月	9.20%	9.20%
11/13	中國	貨幣供給M1年比	十月	13.70%	14.00%
11/13	中國	貨幣供給M0年比	十月	7.00%	7.20%
11/13	中國	New Yuan Loans CNY	十月	783.0b	1270.0b
11/13	中國	社會融資(人民幣)	十月	1100.0b	1820.0b
11/14	美國	財政預算月報	十月	-\$58.0b	-\$45.8b
11/14	中國	零售銷售(年比)	十月	10.50%	10.30%
11/14	中國	零售銷售年至今(年比)	十月	10.40%	10.40%
11/14	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	十月	7.30%	7.50%
11/14	中國	工業生產(年比)	十月	6.30%	6.60%
11/14	中國	工業生產 年至今(年比)	十月	6.70%	6.70%
11/14	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	十月	104	103
11/14	美國	PPI最終需求(月比)	十月	0.10%	0.40%
11/14	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	十月	0.20%	0.40%
11/14	美國	PPI最終需求(年比)	十月	2.30%	2.60%
11/14	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	十月	2.20%	2.20%
11/15	美國	CPI(月比)	十月	0.10%	0.50%
11/15	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	十月	0.20%	0.10%
11/15	美國	CPI(年比)	十月	2.00%	2.20%
11/15	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	十月	1.70%	1.70%
11/15	美國	CPI指數(未經季調)	十月	246.606	246.819
11/15	美國	紐約州製造業調查指數	十一月	25	30.2
11/15	美國	先期零售銷售(月比)	十月	0.00%	1.60%
11/15	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	十月	0.20%	1.00%
11/15	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	十月	0.30%	0.50%
11/15	美國	企業存貨	九月	0.00%	0.70%
11/16	香港	失業率 經季調	十月	3.10%	3.10%
11/16	美國	首次申請失業救濟金人數	十一月十一日	235k	239k
11/16	美國	連續申請失業救濟金人數	十一月四日	1910k	1901k
11/16	美國	費城聯準企業展望	十一月	24.1	27.9
11/16	美國	進口物價指數(月比)	十月	0.40%	0.70%
11/16	美國	進口物價指數(年比)	十月	2.50%	2.70%
11/16	美國	工業生產(月比)	十月	0.50%	0.30%
11/16	美國	產能利用率	十月	76.30%	76.00%
11/16	美國	NAHB 房屋市場指數	十一月	67	68
11/17	美國	新屋開工	十月	1190k	1127k
11/17	美國	營建許可	十月	1250k	1215k
11/20	美國	領先指數	十月	0.50%	-0.20%

資料來源：彭博、西證證券經紀

## 主要行業股份估值

	公司	股份編號	市值		市盈率(x)		市帳率(x)	股息率(%)	股本回報率(%)
			(億港元)	歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測
銀行	匯豐控股	5 HK	15,180	139.1	14.6	13.8	1.2	5.3	7.8
	建設銀行	939 HK	17,076	6.3	6.1	5.6	0.8	4.9	14.6
	農業銀行	1288 HK	11,823	5.6	5.3	5.0	0.7	5.6	14.2
	工商銀行	1398 HK	22,097	6.9	6.7	6.3	0.9	4.5	14.0
	中國銀行	3988 HK	11,275	6.0	5.6	5.2	0.7	5.4	12.1
保險	宏利金融	945 HK	3,328	19.3	12.8	11.4	1.3	3.0	10.8
	友邦保險	1299 HK	7,438	22.7	18.5	17.8	2.6	1.6	13.6
	中國平安	2318 HK	13,856	18.4	16.0	13.6	2.6	1.6	17.7
	保誠	2378 HK	4,854	42.1	22.2	20.9	2.9	2.6	21.9
	中國人壽	2628 HK	7,829	35.8	22.5	19.6	2.0	1.6	8.9
券商	國泰君安	2611 HK	1,577	11.9	13.5	12.1	1.2	2.3	8.8
	中信証券	6030 HK	2,130	17.4	16.4	14.3	1.2	2.0	7.6
	海通証券	6837 HK	1,401	14.8	13.8	11.9	1.0	2.3	7.6
房地產	新鴻基	16 HK	3,766	11.5	12.9	12.0	0.7	3.5	5.9
	中國海外	688 HK	2,690	6.7	7.5	6.6	1.1	3.6	15.2
	長江實業	1113 HK	2,437	13.0	12.2	10.6	0.9	2.6	7.4
	碧桂園	2007 HK	2,615	20.1	13.2	9.5	2.9	2.3	21.9
	萬科企業	2202 HK	3,108	12.6	9.9	8.2	2.0	4.2	21.5
	中國恒大	3333 HK	4,124	71.8	11.8	9.9	4.6	2.6	39.9
石油	中石化	386 HK	7,010	12.8	11.4	11.1	0.8	5.3	7.3
	中石油	857 HK	10,194	118.6	32.5	22.2	0.7	2.4	2.4
	中海油	883 HK	4,956	945.5	13.8	12.0	1.1	4.0	7.8
資源	鞍鋼股份	347 HK	525	27.7	9.7	9.6	0.9	2.7	9.7
	江西銅業	358 HK	427	43.8	15.9	14.3	0.8	2.4	5.0
	中國神華	1088 HK	3,874	13.3	7.6	8.5	1.1	5.0	13.5
	中國鋁業	2600 HK	866	247.5	28.9	13.6	1.8	0.0	6.4
	紫金礦業	2899 HK	620	25.5	14.2	12.0	1.5	3.8	11.9
水泥	海螺水泥	914 HK	1,675	16.6	10.7	10.3	1.7	3.2	16.4
	華潤水泥	1313 HK	322	24.3	9.1	8.7	1.1	4.8	12.8
	中國建材	3323 HK	358	28.3	10.9	10.3	0.7	1.9	6.2
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,384	10.0	8.1	7.3	0.8	2.0	10.4
	中國鐵建	1186 HK	1,290	7.9	7.0	6.3	0.8	2.3	11.3
	中國中車	1766 HK	2,109	15.3	15.2	13.2	1.6	2.4	10.6
	中國交建	1800 HK	1,490	7.4	6.8	6.1	0.7	2.9	11.3
	時代電氣	3898 HK	525	15.4	15.5	13.4	2.5	1.2	17.1

資料來源：彭博、西證證券經紀

## 主要行業股份估值(續)

	公司	股份編號	市值		市盈率(x)		市帳率(x)	股息率(%)	股本回報率(%)
			(億港元)	歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測
快速消費品	中國旺旺	151 HK	842	20.7	22.7	21.6	5.1	2.1	24.0
	萬洲國際	288 HK	1,149	13.3	13.4	12.1	2.1	3.3	16.3
	華潤啤酒	291 HK	751	89.6	34.2	29.5	3.3	0.9	9.7
	康師傅	322 HK	693	50.2	36.7	30.0	3.1	1.3	8.7
	恆安國際	1044 HK	951	24.6	21.4	20.0	5.0	3.1	24.6
	蒙牛乳業	2319 HK	813	n. a.	28.0	20.9	3.1	0.9	10.9
醫藥保健	康哲藥業	867 HK	396	24.5	20.3	17.3	4.4	1.7	24.0
	石藥集團	1093 HK	975	44.3	35.1	27.8	7.7	1.0	23.9
	國藥控股	1099 HK	909	16.7	15.4	13.6	2.0	2.0	14.3
	中生製藥	1177 HK	846	44.0	36.7	32.0	7.4	0.5	22.4
	復星醫藥	2196 HK	1,024	28.9	26.2	22.0	3.4	1.2	13.7
	華潤醫藥	3320 HK	580	16.2	16.9	14.9	1.3	1.3	8.2
零售	莎莎國際	178 HK	88	21.6	20.6	17.2	3.9	4.7	18.9
	國美電器	493 HK	213	52.7	36.7	22.2	0.8	1.2	2.3
	利福國際	1212 HK	171	11.9	7.7	10.0	5.1	5.9	69.8
	周大福	1929 HK	817	27.8	20.9	18.4	2.5	3.3	12.0
	安踏體育	2020 HK	966	32.2	26.9	22.7	6.1	2.6	26.6
	金鷹商貿	3308 HK	159	33.2	14.3	12.8	2.5	3.1	17.8
	高鑫零售	6808 HK	820	27.2	24.7	22.9	3.1	2.7	12.8
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,459	38.8	26.5	24.1	4.7	1.1	18.3
	新濠國際	200 HK	347	3.4	25.8	21.0	1.5	0.3	6.6
	澳博控股	880 HK	366	15.7	20.3	21.9	1.4	2.9	7.2
	永利澳門	1128 HK	1,122	77.1	30.6	22.8	40.7	2.9	136.9
	金沙中國	1928 HK	3,036	31.8	25.0	21.9	8.6	5.4	32.5
	美高梅中國	2282 HK	741	24.4	32.0	26.1	8.7	1.2	29.4
電訊	中國電信	728 HK	3,148	15.1	13.3	11.9	0.8	3.1	6.2
	中國聯通	762 HK	2,859	339.0	56.2	28.5	1.1	0.8	1.8
	中國移動	941 HK	16,442	12.9	12.3	11.5	1.4	8.2	11.7
	香港電訊	6823 HK	725	14.8	14.5	14.0	1.9	6.7	12.5
科技	騰訊控股	700 HK	36,609	74.9	48.8	38.1	13.2	0.2	29.8
	閱文集團	772 HK	910	1710.5	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.
	聯想集團	992 HK	505	n. a.	14.6	10.1	1.7	3.8	9.9
	雷蛇	1337 HK	344	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.
	美圖公司	1357 HK	525	n. a.	n. a.	49.8	7.8	0.0	-6.8
	瑞聲科技	2018 HK	2,070	44.0	32.6	25.0	10.5	1.1	32.7
	舜宇光學	2382 HK	1,542	101.8	49.5	34.4	19.5	0.5	42.9

資料來源：彭博、西證證券經紀

## 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