

美國購物季電商銷售額或破千億 OPEC 將考慮是否延長減產協議

各國指數	收市價	一週變動%	年初至今%
恒生指數	29,866	2.29	35.75
國企指數	11,908	2.58	26.75
創業板指數	266	0.08	-25.82
上證綜合指數	3,354	-0.86	8.06
滬深300指數	4,104	-0.40	23.99
日經225指數	22,551	0.69	17.98
道瓊斯指數	23,558	0.86	19.20
標普500指數	2,602	0.91	16.24
納斯達克指數	6,889	1.57	27.98
羅素2000指數	1,519	1.76	11.94
德國DAX指數	13,060	0.51	13.75
法國CAC指數	5,390	1.34	10.86
英國富時100指數	7,410	0.39	3.74
波羅的海指數	1,458	6.35	51.72

預期估值	市盈率(x)	市帳率(x)	股息率(%)
恒生指數	13.43	1.40	3.33
國企指數	9.02	1.08	3.40
上證綜合指數	14.83	1.81	1.94
MSCI 中國指數	15.81	2.12	1.93
道瓊斯指數	18.78	3.70	2.24

波幅指數	收市價	一週變動%	年初至今%
VIX指數	9.67	-15.40	-31.13
VHSI指數	14.89	4.20	-11.84

外匯	收市價	一週變動%	年初至今%
美匯指數	92.78	-0.94	-9.22
歐元兌美元	1.1933	1.21	13.46
英鎊兌美元	1.3337	0.92	8.08
美元兌人民幣	6.6018	-0.38	-4.94
美元兌日圓	111.53	-0.51	-4.64

利率	收市價	一週變動%	年初至今%
5年期美國國債	2.06	0.34	7.07
10年期美國國債	2.34	-0.07	-4.19
三個月Shibor	4.64	1.95	42.47
三個月Libor	1.47	1.87	47.07

資料來源：彭博、西證證券經紀

香港股市上週上升，內地股市下跌。恒生指數按週上升 2.3%至 29,866 點，國企指數按週上升 2.6%至 11,908 點，日均成交按週增加 15.9%至 1,326 億港元。上證綜合指數按週下跌 0.9%至 3,354 點，日均成交按週減少 5.6%至 5,188 億元人民幣。

航空股繼續上升，教育股逆市下跌。南方航空（1055.HK）及東方航空（670.HK）股價週內分別上升 11.7%及 13.3%，帶動航空股跑贏大市；教育股逆市下跌，成實外教育（1565.HK）及宇華教育（6169.HK）股價分別下跌 5.3%及 8.8%。其他個股方面，中國太平保險（966.HK）獲券商看好，股價週內大漲 12.8%。

中國 12 月起調降 187 項消費品關稅。財政部稱，12 月 1 日起將調降 187 項商品關稅，涵蓋食品、保健品、藥品、日化用品等，平均稅率由 17.3%降至 7.7%，相較前三次調降消費品進口關稅覆蓋範圍更廣，降幅更大。此次調降將對以一般貿易方式進口商品的傳統貿易企業在成本和品類上帶來利好，但由於關稅是根據商品進口價格而非零售價格征收，抽樣顯示關稅在商品零售價中實際佔比僅 0.5%至 7%，因此對終端價格影響或有限。

美國購物季電商銷售額或破千億；OPEC 將考慮是否延長減產協議。美國感恩節及“黑五”網絡銷售額達 79 億美元，同比增長 17.9%創歷史新高；同時，今日的“網絡星期一”預計將推動 66 億美元的網絡銷售額，有望成為美國史上網絡零售額最高一天。美國全國零售商聯合會預計，因今年年底購物季較去年多兩天，對於新增的零售業消費，網絡渠道將收穫最大紅利；有機構預計今年年底購物季期間，美國網絡零售額將增長 18%至 21%達到約 1,070 億美元新高。另外，OPEC 將於本週舉行半年度會議，產油國將在會議上討論是否延長減產協議；有消息稱 OPEC 和俄羅斯已經擬定了將石油減產延長至明年年底的協議綱要。鮑威爾能否當選美聯儲新任主席也將在本週揭曉，市場預計其在貨幣政策上與耶倫的觀點一致，但在銀行業監督方面或較為寬鬆。

本週恒指或上揚。目前恒生指數/國企指數預測市盈率分別為 13.4/9.0 倍，略高於過去三年估值平均約 11.0/8.0 倍水平。美國購物季數據或提振美股，為恆指帶來利好。

一週重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
11/27	香港	出口(年比)	十月	9.10%	9.40%
11/27	香港	進口(年比)	十月	9.50%	9.70%
11/27	香港	貿易收支(港幣)	十月	-41.9b	-44.7b
11/27	美國	新屋銷售	十月	625k	667k
11/27	美國	新屋銷售(月比)	十月	-6.30%	18.90%
11/27	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	十一月	24	27.6
11/28	美國	進階商品貿易餘額	十月	-\$65.0b	-\$64.1b
11/28	美國	躉售存貨(月比)	十月初值	0.40%	0.30%
11/28	美國	FHFA房價指數月比	九月	0.50%	0.70%
11/28	美國	標普CoreLogic凱斯席勒20城市(月比)(經季調)	九月	0.30%	0.45%
11/28	美國	標普CoreLogic凱斯席勒20城市(年比, 未經季調)	九月	6.00%	5.92%
11/28	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	十一月	124	125.9
11/28	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	十一月	14	12
11/29	美國	GDP年化(季比)	第三季	3.20%	3.00%
11/29	美國	個人消費	第三季	2.60%	2.40%
11/29	美國	GDP價格指數	第三季	2.20%	2.20%
11/29	美國	成屋待完成銷售(月比)	十月	1.10%	0.00%
11/29	美國	成屋待完成銷售年比(未經季調)	十月	3.00%	-5.40%
11/30	中國	製造業PMI	十一月	51.5	51.6
11/30	香港	零售銷售值(年比)	十月	5.00%	5.60%
11/30	香港	零售銷售量(年比)	十月	4.80%	5.50%
11/30	美國	首次申請失業救濟金人數	十一月廿五日	240k	239k
11/30	美國	個人所得	十月	0.30%	0.40%
11/30	美國	個人支出	十月	0.30%	1.00%
11/30	美國	實質個人支出	十月	0.20%	0.60%
11/30	美國	PCE平減指數(月比)	十月	0.10%	0.40%
11/30	美國	PCE平減指數(年比)	十月	1.50%	1.60%
11/30	美國	核心PCE(月比)	十月	0.20%	0.10%
11/30	美國	核心PCE(年比)	十月	1.40%	1.30%
11/30	美國	芝加哥採購經理人指數	十一月	62.5	66.2
12/01	中國	財新中國製造業採購經理人指數	十一月	50.9	51
12/01	美國	ISM製造業指數	十一月	58.3	58.7
12/01	美國	ISM銷售價格指數	十一月	67.8	68.5
12/01	美國	營建支出(月比)	十月	0.50%	0.30%
12/01	美國	Wards總車輛銷售	十一月	17.50m	18.00m
12/01	美國	Wards國內車輛銷售	十一月	13.40m	14.02m
12/04	美國	工廠訂單	十月	0.50%	1.40%

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	15,256	139.6	14.7	13.9	1.2	5.2	7.8
	建設銀行	939 HK	17,526	6.4	6.2	5.7	0.9	4.8	14.7
	農業銀行	1288 HK	11,952	5.7	5.3	5.0	0.7	5.6	14.2
	工商銀行	1398 HK	22,204	6.8	6.6	6.2	0.9	4.5	14.0
	中國銀行	3988 HK	11,363	6.0	5.6	5.2	0.7	5.4	12.1
保險	宏利金融	945 HK	3,241	18.8	12.5	11.0	1.3	3.1	10.8
	友邦保險	1299 HK	8,253	25.2	20.4	19.6	2.7	1.5	13.8
	中國平安	2318 HK	15,310	20.2	17.3	14.6	2.8	1.4	17.8
	保誠	2378 HK	5,042	44.3	23.5	22.0	2.9	2.6	21.4
	中國人壽	2628 HK	7,603	34.5	21.6	18.5	2.0	1.7	9.1
券商	國泰君安	2611 HK	1,534	11.5	13.0	11.7	1.1	2.3	8.8
	中信証券	6030 HK	2,128	17.3	16.3	14.2	1.2	2.0	7.6
	海通証券	6837 HK	1,355	14.2	13.3	11.4	1.0	2.4	7.6
房地產	新鴻基	16 HK	3,766	11.5	12.9	11.9	0.7	3.4	5.8
	中國海外	688 HK	2,690	6.7	7.5	6.5	1.1	3.5	15.4
	長江實業	1113 HK	2,448	13.1	12.2	10.6	0.9	2.6	7.4
	碧桂園	2007 HK	2,789	21.2	13.5	9.7	2.9	2.4	22.6
	萬科企業	2202 HK	3,246	13.1	10.2	8.5	2.1	4.1	21.5
	中國恒大	3333 HK	3,723	64.3	10.6	8.9	3.8	2.8	39.8
石油	中石化	386 HK	6,841	12.4	11.1	10.7	0.8	5.4	7.4
	中石油	857 HK	9,773	112.8	30.7	20.8	0.7	2.5	2.4
	中海油	883 HK	4,795	907.9	13.1	11.3	1.0	4.3	7.8
資源	鞍鋼股份	347 HK	529	27.7	9.6	9.2	0.9	2.8	9.8
	江西銅業	358 HK	419	42.6	15.0	12.8	0.7	2.3	5.0
	中國神華	1088 HK	3,859	13.1	7.4	8.3	1.1	5.2	13.6
	中國鋁業	2600 HK	793	224.9	26.1	12.0	1.6	0.0	6.6
	紫金礦業	2899 HK	613	25.0	14.1	12.0	1.5	3.3	11.8
水泥	海螺水泥	914 HK	1,910	18.8	12.0	11.6	1.9	3.0	16.6
	華潤水泥	1313 HK	334	25.2	9.4	9.1	1.2	4.5	13.0
	中國建材	3323 HK	380	29.8	11.5	10.6	0.7	1.8	6.3
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,357	9.7	7.9	7.1	0.8	2.1	10.4
	中國鐵建	1186 HK	1,262	7.6	6.8	6.1	0.7	2.4	11.3
	中國中車	1766 HK	2,132	15.3	15.3	13.2	1.5	2.5	10.5
	中國交建	1800 HK	1,427	7.0	6.5	5.8	0.7	3.0	11.3
	時代電氣	3898 HK	547	15.9	16.0	13.7	2.6	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	777	19.0	21.9	20.2	57.7	2.3	22.8
	萬洲國際	288 HK	1,187	13.7	13.8	12.5	2.2	3.3	16.2
	華潤啤酒	291 HK	691	81.8	31.0	26.7	2.9	1.0	9.7
	康師傅	322 HK	738	53.0	36.6	30.3	3.2	1.8	9.1
	恆安國際	1044 HK	904	23.2	20.2	18.9	4.7	3.2	24.6
	蒙牛乳業	2319 HK	823	n. a.	28.3	20.8	3.1	0.9	10.7
醫藥保健	康哲藥業	867 HK	394	24.2	19.9	16.9	4.4	1.8	24.0
	石藥集團	1093 HK	990	45.0	35.2	28.1	7.8	1.0	24.0
	國藥控股	1099 HK	869	15.8	14.6	12.9	2.0	2.1	14.3
	中生製藥	1177 HK	809	41.8	33.6	29.1	7.0	0.6	22.5
	復星醫藥	2196 HK	963	27.0	24.4	20.5	3.2	1.3	13.7
	華潤醫藥	3320 HK	625	17.4	18.3	16.0	1.4	1.2	8.3
零售	莎莎國際	178 HK	91	22.5	21.7	17.9	4.1	4.5	18.7
	國美電器	493 HK	203	49.7	39.7	22.1	0.8	1.1	2.2
	利福國際	1212 HK	172	12.0	7.8	10.1	5.0	5.9	69.8
	周大福	1929 HK	896	30.5	22.5	19.7	2.8	2.9	12.2
	安踏體育	2020 HK	960	31.7	26.5	22.3	5.9	2.7	26.6
	金鷹商貿	3308 HK	156	32.3	12.9	11.3	2.3	3.7	18.4
	高鑫零售	6808 HK	786	25.8	23.9	21.9	2.9	2.9	12.5
澳門博彩	銀河娛樂	27 HK	2,499	39.4	26.9	24.3	4.8	1.1	18.4
	新濠國際	200 HK	358	3.5	26.2	21.3	1.6	0.3	6.6
	澳博控股	880 HK	346	14.9	19.4	21.0	1.4	3.0	7.2
	永利澳門	1128 HK	1,182	81.3	32.1	23.8	43.4	2.7	137.4
	金沙中國	1928 HK	3,036	31.7	25.0	21.7	8.7	5.4	32.4
	美高梅中國	2282 HK	729	24.0	30.9	25.8	8.6	1.5	29.9
電訊	中國電信	728 HK	3,084	14.6	12.9	11.6	0.8	3.2	6.2
	中國聯通	762 HK	2,807	330.2	54.7	27.8	1.0	0.8	1.8
	中國移動	941 HK	16,309	12.7	12.1	11.4	1.4	8.3	11.7
	香港電訊	6823 HK	736	15.0	14.7	14.2	1.9	6.6	12.5
科技	騰訊控股	700 HK	39,497	80.2	51.2	39.3	14.1	0.2	30.8
	閱文集團	772 HK	815	1519.9	165.2	72.4	n. a.	n. a.	4.7
	聯想集團	992 HK	536	n. a.	13.3	9.4	1.6	3.7	9.1
	雷蛇	1337 HK	371	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.
	美圖公司	1357 HK	478	n. a.	n. a.	45.0	7.2	0.0	-6.8
	瑞聲科技	2018 HK	2,075	43.8	32.7	24.3	9.8	1.1	32.6
	舜宇光學	2382 HK	1,573	103.1	49.9	34.2	18.8	0.5	43.0

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