

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市上週五上升，因9月美國零售銷售跳升，並且科技股上漲。道瓊斯指數上升0.1%至22,872點；標準普爾指數上升0.1%至2,553點；納斯達克指數上升0.2%至6,606點。

油價上週五上升，因數據顯示中國進口增長，再加上美國伊朗局勢緊張。紐約11月期油上升1.7%至每桶51.45美元。金價上升，因特朗普對伊朗核協議發出警告，紐約12月期金上升0.6%至每盎司1,304.6美元。

香港和內地股市上週五上升。基建鐵路股跑贏大市，中車時代電氣(3898.HK)、中國中車(1766.HK)及中國交通建設(1800.HK)股價分別上升3.7%、3.4%及2.2%；博彩股逆市下跌。個股方面，國泰航空(293.HK)獲券商看好，股價上升3.9%；FAST RETAIL(6288.HK)全年股東應佔溢利按年上升1.5倍，復牌後股價上漲8.8%。恒生指數上升0.1%至28,476點，國企指數上升0.2%至11,520點，香港股市成交金額減少3.6%至874億港元。上證綜合指數上升0.1%至3,391點，滬深兩市成交金額減少4.7%至4,587億元人民幣。

## 行業及公司新聞

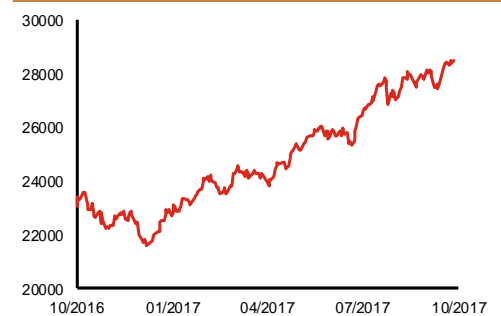
- 鞍鋼(347.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年首3季股東應佔淨利潤將達到32.9億元人民幣，同比大幅增長2.4倍，其中第三季股東應佔淨利潤按年增長1.2倍至14.6億元人民幣，主要因鋼鐵市場回暖，公司全力增收創效，經營業績大幅提升。
- 海信科龍(921.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年首3季股東應佔淨利潤將同比上升80%-110%至15.5-18.1億元人民幣，其中第三季股東應佔淨利潤按年增長190%-275%至8.8-11.4億元人民幣，主要因第三季度公司非經常性損益大幅增加，且公司家用空調業務以及商用空調業務繼續保持快速增長。
- 林達控股(1041.HK)發佈公告指公司主要股東China Force已於上週五向保利協鑫(3800.HK)出售其所持有全部29.5%股權，總代價為2.0億港元，相當於每股0.67港元，較最後收盤價有50.1%溢價。China Force於交易後沒有持有公司任何權益，但仍持有公司1.6億元可換股債券，換股價為0.285港元(若全部換股，公司股本將上升54.7%，China Force持股量將為35.4%)。
- 中聯重科(1157.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年首3季將扭虧為盈錄得股東應佔淨利潤12.5-13.3億元人民幣(2016年同期股東應佔淨虧損8.0億元人民幣)；第三季錄得股東應佔淨利潤1.2-2.0億元人民幣(2016年同期股東應佔淨利潤約3,400萬元人民幣)，主要受惠於公司營業收入較去年同期有較大幅度的增長(其中核心業務工程機械板塊的營業收入較去年同期增長約75%)及錄得投資收益。
- 中集集團(2039.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年首3季將扭虧為盈錄得股東應佔淨利潤12.0-13.5億元人民幣(2016年同期股東應佔淨虧損1.9億元人民幣)，其中第三季股東應佔淨利潤按年增長114%-194%至4.0-5.5億元人民幣，主要因集裝箱航運業復甦、及附屬公司中集安瑞科(3899.HK)資產減值虧損同比下降。
- 長城汽車(2333.HK)發佈澄清公告表示公司未與寶馬簽署任何關於在國內成立合資公司的法律文件，此外，在今年2月21日簽署了關於對MINI品牌汽車合作的可行性進行探討和評估的協議，雙方是否開展正式合作尚有重大不確定性，不會對公司2017年的財務狀況和經營業績構成重大影響。公司將於今日復牌。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,476	0.06	2.41
國企指數	11,520	0.17	4.09
創業板指數	280	0.75	5.04
上證綜合指數	3,391	0.13	1.10
滬深300指數	3,921	0.21	2.34
日經225指數	21,155	0.96	6.67
道瓊斯指數	22,872	0.13	2.71
標普500指數	2,553	0.09	2.12
納斯達克指數	6,606	0.22	2.44
德國DAX指數	12,992	0.07	3.78
法國CAC指數	5,352	-0.17	2.64
富時100指數	7,535	-0.28	4.43

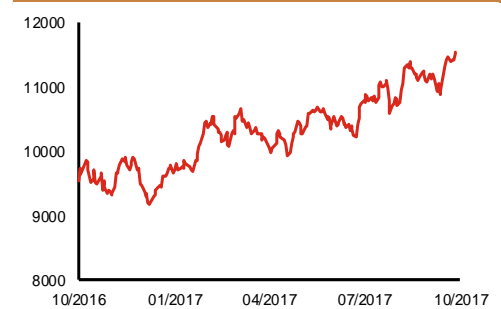
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.61	-3.03	-5.51
VHSI指數	13.70	-2.56	-9.21

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	51.45	1.68	2.85
黃金	1,304.60	0.62	-1.46
銅	6,887.00	1.28	5.02
鋁	2,146.50	0.77	1.11
小麥	439.50	2.09	-1.73
玉米	352.75	1.07	-0.49

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



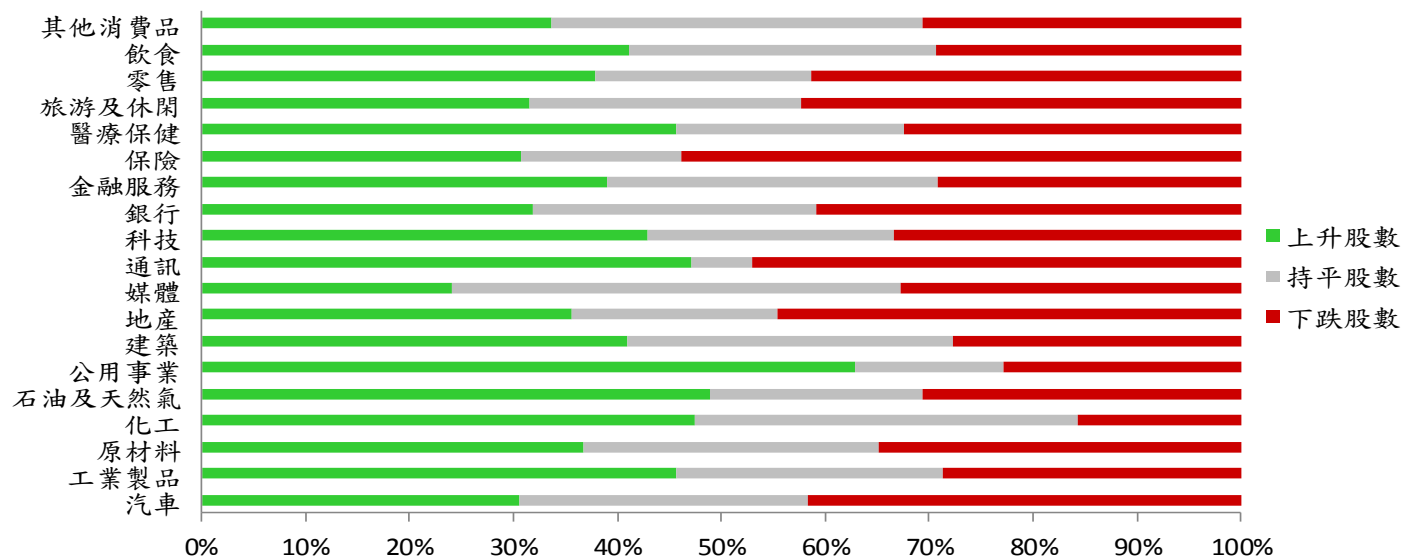
資料來源：彭博、西證證券經紀

## 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	28,424	28,492	28,370	28,476	0.06	16.7	294.0	17	24	9
國企指數	11,505	11,554	11,478	11,520	0.17	17.3	172.3	20	10	10

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.06	11	10	15
工業製品	0.87	121	68	76
原材料	0.61	39	30	37
化工	0.70	18	14	6
石油及天然氣	1.06	24	10	15
公用事業	0.70	22	5	8
建築	0.51	34	26	23
地產	-0.02	67	37	84
媒體	0.32	14	25	19
通訊	-0.89	8	1	8
科技	0.85	63	35	49
銀行	-0.04	7	6	9
金融服務	0.87	44	36	33
保險	0.20	4	2	7
醫療保健	1.87	31	15	22
旅游及休閒	0.09	29	24	39
零售	0.12	33	18	36
飲食	0.48	28	20	20
其他消費品	0.22	81	86	74



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	99.90	0.10	100.12	0.43	-0.22
中電控股	2	79.95	0.19	79.63	0.00	0.41
中華煤氣	3	14.90	0.40	14.95	0.26	-0.33
九龍倉集團	4	72.40	-0.14	71.28	0.00	1.57
匯豐控股	5	77.20	-0.13	76.86	0.00	0.44
電能實業	6	68.35	0.74	69.09	2.55	-1.07
恒生銀行	11	191.00	-0.62	191.65	1.82	-0.34
恒基地產	12	52.50	-0.85	51.99	-0.30	0.98
新鴻基地產	16	132.80	0.68	133.49	1.12	-0.52
新世界發展	17	12.12	-0.66	12.10	0.65	0.17
太古股份	19	75.85	-0.26	76.66	0.10	-1.06
東亞銀行	23	35.00	0.00	34.11	0.00	2.60
銀河娛樂	27	53.05	-1.58	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.00	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.10	-0.28	14.29	3.86	-1.30
恒隆地產	101	19.06	0.00	18.95	0.17	0.56
昆侖能源	135	7.36	0.41	7.24	0.00	1.71
招商局港口	144	24.15	2.33	23.43	0.00	3.09
中國旺旺	151	5.84	-0.17	5.45	0.00	7.18
中信股份	267	11.70	1.21	11.60	0.00	0.86
國泰航空	293	12.76	3.91	12.57	3.87	1.53
中國石化	386	5.79	0.00	5.81	0.19	-0.42
港交所	388	219.60	0.64	224.75	2.46	-2.29
利豐	494	4.13	1.23	4.10	0.00	0.77
中國海外	688	25.85	-0.39	25.29	0.00	2.20
騰訊	700	349.20	-0.29	351.99	0.85	-0.79
中國聯通	762	11.20	-0.36	11.26	0.84	-0.50
華潤電力	836	14.20	-0.25	14.13	0.00	0.50
中國石油	857	4.99	0.00	5.01	0.75	-0.48
中海油	883	10.08	1.20	10.05	1.23	0.33
建設銀行	939	6.96	-0.14	6.99	0.31	-0.38
中國移動	941	78.40	-0.70	79.00	0.42	-0.76
聯想集團	992	4.47	2.05	4.47	2.97	0.11
長江基建	1038	68.35	-0.65	69.10	0.00	-1.09
恒安國際	1044	75.25	-0.20	75.53	-1.08	-0.38
中國神華	1088	19.36	0.31	19.32	-0.10	0.20
華潤置地	1109	23.95	-0.83	24.16	-1.12	-0.87
長實地產	1113	64.80	-0.61	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	61.15	1.49	61.65	2.10	-0.81
工商銀行	1398	6.37	-0.47	6.41	0.12	-0.61
金沙中國	1928	37.90	-0.52	38.10	-0.02	-0.53
瑞聲科技	2018	140.00	3.70	140.77	4.12	-0.55
中國平安	2318	63.95	0.00	64.56	0.70	-0.94
蒙牛乳業	2319	21.70	-0.91	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.50	0.00	38.34	-0.49	0.42
中國人壽	2628	24.10	0.00	24.26	0.71	-0.67
交通銀行	3328	6.05	0.00	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	4.05	-0.25	4.06	0.42	-0.23

資料來源：彭博、西證證券經紀

## 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	3.91	0.77	-63.31	中聯重科	1157	3.96	5.60	-29.30
東北電氣	42	1.95	0.00	-68.76	兗州煤業	1171	7.86	0.51	-47.35
四川成渝	107	3.16	0.32	-43.10	中國鐵建	1186	10.28	2.59	-27.44
青島啤酒	168	32.80	4.29	-15.86	比亞迪	1211	78.50	0.38	-2.31
江蘇寧滬	177	12.42	0.49	3.53	農業銀行	1288	3.66	-0.27	-17.97
京城機電	187	2.48	0.00	-72.25	新華保險	1336	47.90	-0.21	-30.35
廣州廣船	317	14.44	2.41	-54.36	工商銀行	1398	6.37	-0.47	-12.57
馬鞍山鋼鐵	323	3.91	2.89	-27.42	麗珠醫藥	1513	49.95	2.36	-27.41
上海石油化工	338	4.90	3.81	-34.25	中國中冶	1618	2.65	2.71	-56.47
鞍鋼股份	347	7.10	0.42	-10.16	中國中車	1766	7.55	3.42	-35.54
江西銅業	358	12.54	0.00	-42.47	廣發證券	1776	17.66	0.34	-21.42
中國石油化工	386	5.79	0.00	-16.02	中國交通建設	1800	10.08	2.23	-44.04
中國中鐵	390	6.76	3.21	-34.37	晨鳴紙業	1812	14.86	-0.27	-33.50
廣深鐵路	525	4.58	-0.87	-23.27	中煤能源	1898	3.78	0.53	-48.95
深圳高速	548	8.09	0.12	-30.29	中國遠洋	1919	4.10	0.99	-50.21
南京熊貓電子	553	5.50	1.48	-60.45	民生銀行	1988	7.55	0.13	-22.12
鄭煤機	564	4.58	-1.08	-49.55	金隅股份	2009	3.96	0.51	-46.78
山東墨龍	568	1.39	2.21	-76.85	中集集團	2039	15.60	0.26	-30.63
北京北辰實業	588	2.99	-0.66	-56.93	復星醫藥	2196	36.45	1.25	-16.23
中國東方航空	670	3.97	1.79	-50.44	萬科企業	2202	27.00	0.75	-15.51
山東新華製藥	719	9.47	6.88	-56.01	金風科技	2208	10.04	-1.38	-38.11
中國國航	753	6.74	1.66	-34.86	廣汽集團	2238	19.32	-1.43	-40.82
中興通訊	763	29.10	2.83	-16.87	中國平安	2318	63.95	0.00	-5.59
中國石油	857	4.99	0.00	-47.30	長城汽車	2333	11.30	0.00	-22.33
白雲山	874	22.25	2.53	-34.98	濰柴動力	2338	9.40	2.17	-0.36
東江環保	895	12.54	2.62	-39.44	中國鋁業	2600	7.04	0.72	-26.67
華能國際電力	902	5.02	0.40	-38.87	中國太保	2601	35.75	-0.56	-18.88
安徽海螺水泥	914	31.05	0.49	8.62	上海醫藥	2607	20.85	3.22	-29.29
海信科龍	921	10.12	-3.98	-42.84	中國人壽	2628	24.10	0.00	-27.34
建設銀行	939	6.96	-0.14	-16.57	上海電氣	2727	3.54	3.21	-62.43
大唐發電	991	2.54	0.40	-53.06	中海集運	2866	1.76	0.00	-61.48
安徽皖通高速	995	6.00	0.84	-61.40	大連港	2880	1.39	2.21	-60.16
中信銀行	998	5.16	0.78	-31.41	中海油田	2883	6.86	-1.15	-49.55
儀征化纖	1033	1.34	0.00	-64.15	紫金礦業	2899	2.80	1.82	-39.50
重慶鋼鐵	1053	1.73	0.58	N/A	交通銀行	3328	6.05	0.00	-19.20
中國南方航空	1055	5.56	2.02	-43.00	福耀玻璃	3606	28.90	1.40	-7.22
浙江世寶	1057	2.98	-1.00	-79.43	招商銀行	3968	29.20	0.00	-6.08
天津創業環保	1065	5.26	4.57	-74.90	中國銀行	3988	4.05	-0.25	-17.56
華電國際電力	1071	3.26	1.88	-37.56	洛陽鉬業	3993	4.58	-0.43	-46.17
東方電氣	1072	7.88	1.42	-36.45	中信證券	6030	17.96	1.58	-15.92
中國神華	1088	19.36	0.31	-20.14	中國光大銀行	6818	3.82	0.26	-21.48
洛陽玻璃	1108	4.61	-2.12	-84.32	海通證券	6837	13.04	0.93	-25.90
中海發展	1138	4.40	0.69	-42.33	華泰證券	6886	18.02	0.33	-29.34

資料來源：彭博、西證證券經紀

## A股動向

## 市場與策略

策略： 主抓成長，兼顧週期環保

【策略組 朱斌】

事件： 成長股引領市場的態勢已經逐步顯現。國慶節後的第一個交易週，成長股引領市場的態勢十分明顯。較9月29日的收盤價，創業板指上漲3.16%，中小板指上漲2.94%，深證成指上漲2.81%，而上證綜指漲幅卻只有1.24%。成長股領漲的態勢十分明顯。

點評： 以創業板為代表的成長股已經在七八月份見底，當前正在反轉過程中。同時還有政策催化。在經歷了漫長的走弱後，成長股正在逐漸走出陰霾。這些政策上的催化劑主要表現在兩個方面，其一是產業政策，其二是貨幣政策。從產業政策上來看，“雙創”再次進入舞臺中央，國家正大張旗鼓推動戰略新興產業發展。從貨幣政策來看，扶持小微企業的定向寬鬆政策已經開啟。這使得成長股估值在提升的同時，風險偏好提升也有了空間。

當前進口替代是新興產業發展的重點方向。一方面是有政策的大力扶持，另一方面是中國巨大的消費市場空間推動，產業推進速度較快。當前需要重點關注進口替代方面的三大重點子領域：面板行業、芯片行業和LED行業。

以成長為王的同時，亦可兼顧消費龍頭、環保、週期。消費龍頭持續溢價來自三個方面的驅動因素，其一是產業競爭格局改善後，龍頭的市場份額及毛利率都出現提升；其二是海外市場空間拓展，打開新成長空間；其三是海外資金引進後對消費龍頭進行價值重估，產生估值溢價。環保板塊的投資機會來自於政策持續趨嚴以及企業節能減排改造力度的加大。週期板塊主要是反彈機會，來自於週期品反彈後高位震盪的盈利可持續性。

投資策略：1) 關注進口替代三大領域，包括面板行業，關注京東方A(000725)、深天馬A(000050)等，芯片行業關注通富微電(002156)、士蘭微(600460)等，LED行業關注利亞德(300296)、三安光電(600703)、華燦光電(300323)等；2) 消費龍頭關注貴州茅臺(600519)、美的集團(000333)、伊利股份(600887)、海天味業(603288)等；3) 環保關注龍淨環保(600388)、博世科(300422)、蒙草生態(300355)、上海洗霸(603200)等；4) 週期股關注馬鋼股份(600808)、方大特鋼(600507)等。

風險提示：國產化替代的進程不達預期，相關行業政策變化風險，市場系統性風險。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
16/10/2017	2	中電控股	第三期中期股息

**經濟資料**

日期	國家	指數	預測	前值	
16/10/2017	中國	生產者物價指數(年比)	九月	6.40%	6.30%
16/10/2017	中國	消費者物價指數(年比)	九月	1.60%	1.80%

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、董事及雇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