

宏觀焦點

美國股市週二個別發展，聯合健康 (UNH.US) 和強生 (JNJ.US) 業績強勁股價上漲。道瓊斯指數上升 0.2% 至 22,997 點；標準普爾指數上升 0.1% 至 2,559 點；納斯達克指數基本持平於 6,624 點。

油價週二微升，因對美國產量和出口增加的預期抵消對伊拉克庫爾德衝突可能威脅伊拉克原油產量的擔憂。紐約 11 月期油微升至每桶 51.88 美元。API 於盤後公佈上週美國原油庫存降幅大於預期，但汽油和餾分油庫存增加。金價下跌，因有傳聞指特朗普可能選擇主張鷹派政策的美聯儲主席。紐約 12 月期金下跌 1.3% 至每盎司 1,286.2 美元。

香港和內地股市週二個別發展。教育股錄得較大漲幅；內需股個別發展，其中家用電器股上漲，乳製品股下跌，此外，中國食品 (506.HK) 擬向母企出售酒類業務並派發特別股息，股價急漲 13.6%。個股方面，中芯國際 (981.HK) 委任聯合首席執行官且獲券商看好，股價上升 1.5%；江西銅業 (358.HK) 發佈盈利預喜，股價上升 2.3%。恒生指數微升至 28,697 點，國企指數下跌 0.3% 至 11,568 點，香港股市成交金額減少 18.8% 至 839 億港元。上證綜合指數下跌 0.2% 至 3,372 點，滬深兩市成交金額減少 28.3% 至 3,867 億元人民幣。

行業及公司新聞

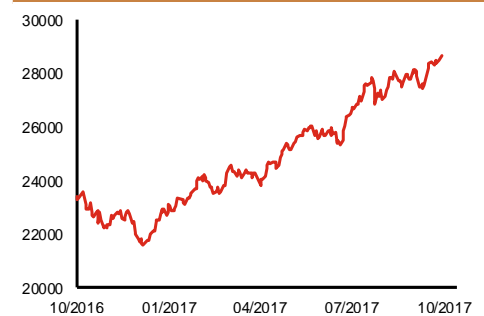
- 粵海置地 (124.HK) 發佈盈利預警，公司預計2017年首3季轉盈為虧錄得股東應佔虧損不多於500萬港元 (上半年虧損為24.9萬港元，同比大幅減少932萬港元)，主要因英居項目收入及毛利同比减少，但部分被匯兌虧損減少所抵消。
- 金達控股 (528.HK) 發佈盈利預警，公司預計2017年純利將同比减少不少於60% (上半年股東應佔溢利按年大跌81.5%)，主要因公司策略性調低亞麻紗平均售價導致毛利率下降、及預期匯兌收益同比將大幅減少。
- IGG (799.HK) 於昨天回購了0.065%股份，累積回購但未註銷之股份為0.113%。
- 翔輝礦業 (1625.HK) 為一家中國大理石開採及加工公司，雷首山項目的估計資源量及概略儲量分別為5,698萬及223萬立方米大理石荒料。公司預計2017-2020年大理石荒料總生產量分別為11,500、20,000、42,000及60,000立方米。2014-2016年，公司尚沒有產生任何收入；而2016年股東應佔虧損則為1,235萬元人民幣。2017年首4個月公司收入及股東應佔虧損分別為1,068萬元人民幣及60萬元人民幣。公司今天起至10月23日招股，預計10月31日上市，招股價介乎0.50-0.62港元，淨集資額約1.8億港元 (招股價中位數)，市值介乎7.8-9.7億港元，相當於2.9-3.3倍有形市賬率。
- 大唐新能源 (1798.HK) 公佈2017年第三季度完成發電量306萬兆瓦時，同比增加38.5%，首三季累計完成發電量1,040萬兆瓦時，同比增加22.3%，第三季較首兩季風電發電量增幅擴大而其他可再生能源發電量緊縮。
- 九興控股 (1836.HK) 公佈2017年首3季及第3季總收入分別約為12.1億美元及4.5億美元，同比分別增長1.8%及倒退4.8%，第3季收入按年減少因製造業務收入按年減少2.5% (首3季收入同比上升1.4%)，此外，公司於2017年7月下旬出售中國零售業務導致該業務於2017年首3季收入按年下跌25.2%。
- 中國太保 (2601.HK) 公佈保費收入，2017年首9月累計原保險保費收入2,311億元人民幣，同比增加22.4% (與首8月同比增速22.8%相當)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,697	0.02	1.91
國企指數	11,568	-0.30	3.33
創業板指數	282	0.43	6.00
上證綜合指數	3,372	-0.19	0.27
滬深300指數	3,913	-0.01	1.82
日經225指數	21,336	0.38	7.40
道瓊斯指數	22,997	0.18	2.98
標普500指數	2,559	0.07	2.22
納斯達克指數	6,624	-0.01	2.62
德國DAX指數	12,995	-0.07	3.47
法國CAC指數	5,361	-0.03	2.53
富時100指數	7,516	-0.14	3.62

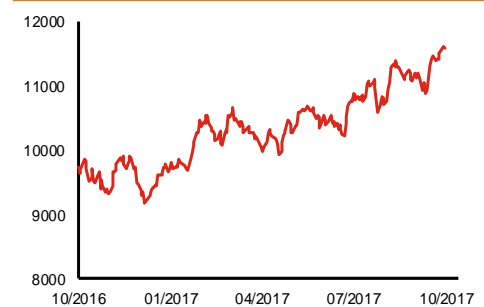
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.31	4.04	1.58
VHSI指數	13.50	-3.02	-10.48

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	51.88	0.02	3.38
黃金	1,286.20	-1.29	-1.72
銅	7,134.50	3.67	7.99
鋁	2,136.00	0.12	2.59
小麥	434.75	-0.40	-1.97
玉米	350.00	-0.14	-0.36

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



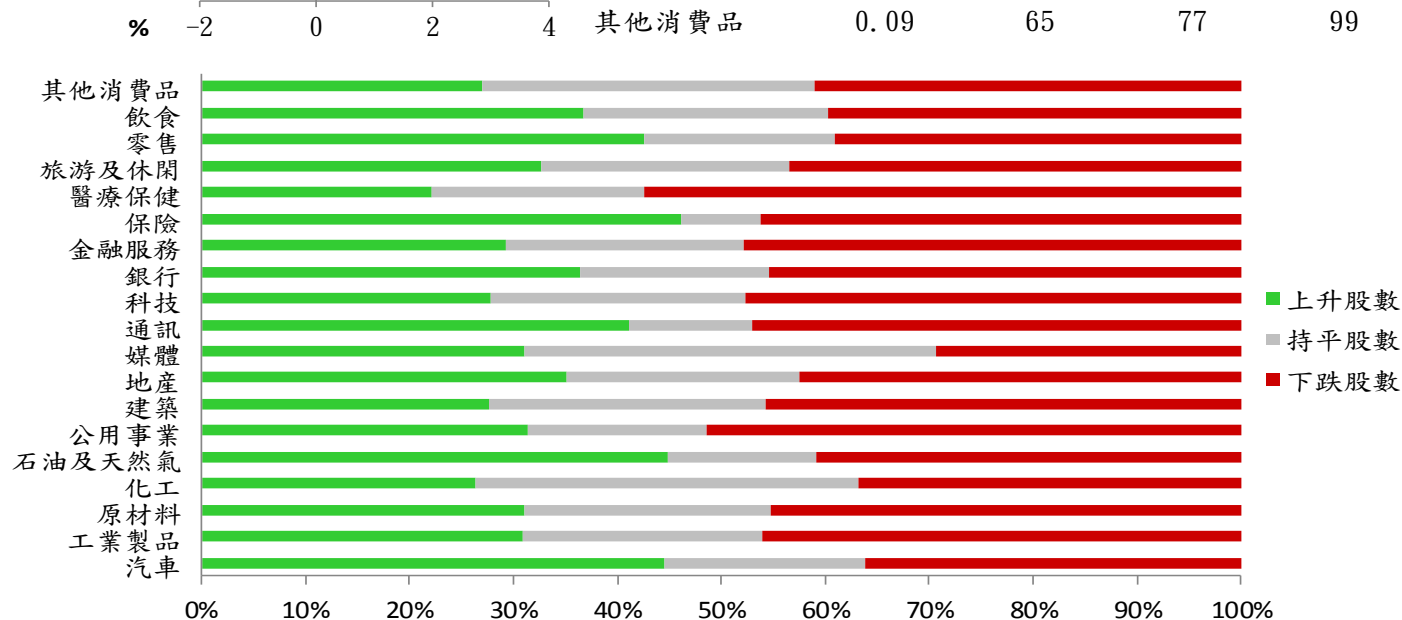
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	28,777	28,777	28,642	28,697	0.02	13.3	360.2	20	26	4
國企指數	11,646	11,646	11,558	11,568	-0.30	15.2	209.0	9	28	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.38	16	7	13
工業製品	0.02	82	61	122
原材料	-0.24	33	25	48
化工	-0.02	10	14	14
石油及天然氣	0.52	22	7	20
公用事業	-0.31	11	6	18
建築	0.05	23	22	38
地產	-0.20	66	42	80
媒體	0.83	18	23	17
通訊	0.36	7	2	8
科技	-0.09	41	36	70
銀行	-0.08	8	4	10
金融服務	-0.08	33	26	54
保險	-0.12	6	1	6
醫療保健	-0.88	15	14	39
旅游及休閒	0.06	30	22	40
零售	0.36	37	16	34
飲食	2.31	25	16	27
其他消費品	0.09	65	77	99



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	100.80	0.20	100.72	0.23	0.08
中電控股	2	80.20	0.25	80.27	-0.19	-0.08
中華煤氣	3	14.86	0.00	14.68	-0.53	1.23
九龍倉集團	4	72.75	-0.55	71.95	0.00	1.11
匯豐控股	5	77.15	-0.19	76.69	-0.47	0.60
電能實業	6	68.50	-0.15	69.88	0.34	-1.98
恒生銀行	11	191.20	0.05	191.69	0.00	-0.25
恒基地產	12	53.65	0.66	52.78	-2.31	1.64
新鴻基地產	16	133.20	0.00	133.88	0.33	-0.51
新世界發展	17	12.48	0.81	12.18	0.00	2.46
太古股份	19	76.40	-0.52	76.52	-1.21	-0.16
東亞銀行	23	34.75	-0.71	34.12	0.00	1.84
銀河娛樂	27	52.80	-0.94	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.30	-0.33	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.18	0.00	14.29	0.00	-0.76
恒隆地產	101	19.04	0.11	18.99	-0.08	0.27
昆侖能源	135	7.49	0.54	7.34	0.00	2.05
招商局港口	144	24.35	0.41	24.53	4.70	-0.75
中國旺旺	151	6.18	3.34	5.45	0.00	13.39
中信股份	267	11.68	-0.17	11.60	0.00	0.67
國泰航空	293	12.76	-0.62	12.68	0.00	0.63
中國石化	386	5.82	-0.34	5.83	-0.97	-0.12
港交所	388	222.00	-1.60	221.75	-2.17	0.11
利豐	494	4.04	-0.49	3.88	-5.24	4.00
中國海外	688	25.75	-0.39	25.30	0.00	1.79
騰訊	700	354.80	-0.22	352.85	-0.86	0.55
中國聯通	762	11.38	0.53	11.30	0.07	0.72
華潤電力	836	14.04	-1.27	14.13	0.00	-0.66
中國石油	857	5.05	0.20	5.05	-0.60	-0.10
中海油	883	10.20	0.99	10.14	0.29	0.60
建設銀行	939	7.03	-0.14	6.98	-0.72	0.65
中國移動	941	79.15	0.57	79.11	0.18	0.05
聯想集團	992	4.51	-0.44	4.49	-0.43	0.45
長江基建	1038	68.75	-0.15	69.12	0.00	-0.53
恒安國際	1044	75.55	-0.79	76.28	-1.23	-0.96
中國神華	1088	19.16	-1.03	18.97	-2.02	0.98
華潤置地	1109	24.00	-0.21	24.17	0.00	-0.69
長實地產	1113	67.35	1.28	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	61.65	0.98	61.88	0.51	-0.37
工商銀行	1398	6.35	-0.94	6.35	-0.79	-0.03
金沙中國	1928	37.45	-0.40	37.48	-0.62	-0.08
瑞聲科技	2018	146.40	2.59	146.52	2.81	-0.08
中國平安	2318	64.90	0.31	64.92	0.33	-0.04
蒙牛乳業	2319	21.55	-1.37	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.75	-0.39	38.80	-0.12	-0.12
中國人壽	2628	24.25	0.21	24.11	0.06	0.58
交通銀行	3328	6.09	0.00	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	4.09	-0.24	4.07	-0.08	0.43

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	3.95	-1.00	-62.05	中聯重科	1157	3.87	-1.02	-29.85
東北電氣	42	1.95	0.52	-68.55	兗州煤業	1171	7.87	-0.25	-46.50
四川成渝	107	3.16	0.00	-42.22	中國鐵建	1186	10.08	-1.18	-28.44
青島啤酒	168	31.30	-0.95	-17.28	比亞迪	1211	77.70	-0.06	-2.15
江蘇寧滬	177	12.42	-1.11	5.79	農業銀行	1288	3.67	-0.27	-17.19
京城機電	187	2.45	0.00	-71.64	新華保險	1336	47.85	-1.44	-30.27
廣州廣船	317	14.24	-1.79	-54.69	工商銀行	1398	6.35	-0.94	-12.40
馬鞍山鋼鐵	323	3.97	0.00	-25.32	麗珠醫藥	1513	50.55	1.71	-29.83
上海石油化工	338	4.84	0.62	-33.45	中國中冶	1618	2.64	-0.75	-55.74
鞍鋼股份	347	7.30	-0.68	-5.88	中國中車	1766	7.43	-1.33	-37.03
江西銅業	358	13.26	2.31	-39.97	廣發證券	1776	17.64	-1.23	-19.80
中國石油化工	386	5.82	-0.34	-15.16	中國交通建設	1800	9.97	-0.89	-44.43
中國中鐵	390	6.72	-1.32	-35.36	晨鳴紙業	1812	14.50	-1.89	-33.58
廣深鐵路	525	4.60	-0.86	-19.20	中煤能源	1898	3.76	-0.53	-48.38
深圳高速	548	8.08	-0.62	-29.19	中國遠洋	1919	4.00	-0.50	-51.31
南京熊貓電子	553	5.45	-1.27	-59.01	民生銀行	1988	7.54	-0.26	-21.42
鄭煤機	564	4.45	0.23	-48.98	金隅股份	2009	3.96	-0.75	-45.64
山東墨龍	568	1.37	-0.72	-76.66	中集集團	2039	15.18	-1.17	-30.61
北京北辰實業	588	2.92	-1.35	-57.29	復星醫藥	2196	36.70	-0.41	-17.26
中國東方航空	670	3.88	-2.51	-50.50	萬科企業	2202	26.20	-2.60	-15.20
山東新華製藥	719	8.97	-4.57	-57.72	金風科技	2208	10.28	3.21	-37.26
中國國航	753	6.69	-2.76	-34.69	廣汽集團	2238	19.56	-0.81	-41.78
中興通訊	763	29.45	-2.64	-17.98	中國平安	2318	64.90	0.31	-4.97
中國石油	857	5.05	0.20	-46.78	長城汽車	2333	11.00	0.00	-27.26
白雲山	874	21.80	-1.36	-35.04	濰柴動力	2338	9.06	-1.74	-2.09
東江環保	895	12.50	-1.57	-38.45	中國鋁業	2600	7.01	-2.91	-26.49
華能國際電力	902	4.99	-0.99	-38.29	中國太保	2601	35.85	-0.83	-21.51
安徽海螺水泥	914	31.30	-0.32	9.73	上海醫藥	2607	20.20	-1.94	-30.05
海信科龍	921	10.78	3.65	-39.63	中國人壽	2628	24.25	0.21	-27.10
建設銀行	939	7.03	-0.14	-15.76	上海電氣	2727	3.61	1.12	-61.72
大唐發電	991	2.54	0.00	-52.01	中海集運	2866	1.76	0.00	-61.32
安徽皖通高速	995	6.01	-0.66	-61.23	大連港	2880	1.36	-2.16	-60.35
中信銀行	998	5.18	0.19	-30.79	中海油田	2883	6.91	0.73	-48.30
儀征化纖	1033	1.36	2.26	-62.90	紫金礦業	2899	2.85	-1.04	-38.16
重慶鋼鐵	1053	1.72	-0.58	N/A	交通銀行	3328	6.09	0.00	-17.99
中國南方航空	1055	5.47	-2.50	-42.50	福耀玻璃	3606	28.85	-1.20	-5.86
浙江世寶	1057	3.01	0.33	-78.51	招商銀行	3968	30.50	2.01	-4.27
天津創業環保	1065	5.12	-2.10	-74.10	中國銀行	3988	4.09	-0.24	-16.19
華電國際電力	1071	3.22	-0.92	-37.49	洛陽鉬業	3993	4.65	-3.13	-44.20
東方電氣	1072	8.06	3.20	-34.00	中信證券	6030	18.12	0.55	-14.12
中國神華	1088	19.16	-1.03	-19.73	中國光大銀行	6818	3.84	0.26	-20.74
洛陽玻璃	1108	4.59	-1.71	-84.32	海通證券	6837	13.04	-0.31	-24.79
中海發展	1138	4.43	0.45	-41.28	華泰證券	6886	17.94	-0.66	-29.11

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向

市場與策略

市場： 金穩會確定四大工作方向

【市場顧問組 張剛】

事件： 在日前召開的國際貨幣基金組織/世界銀行年會上，中國央行行長周小川在談到金融穩定時表示，金融穩定發展委員會未來將重點關注四方面問題，其中仍然包括影子銀行和互聯網金融，還有兩個領域為資產管理行業和金融控股公司。

點評： 銀監會最新發佈的數據顯示，截至 2017 年 8 月末，銀行業同業資產同比減少 13.8%，同業負債率下降 1.6%。這是自 2010 年以來，同業資產和負債首次同時減少。其中，昔日同業業務最激進的股份制銀行下降幅度最大，2017 年 8 月末，股份制銀行同業資產較年初下降 45%。同期委託貸款也自 2008 年以來首次下降。周小川表示，目前許多科技公司開始提供金融產品，有些公司取得了牌照，但有些沒有任何牌照的公司卻仍然提供信貸和支付服務、出售保險產品，這可能會帶來競爭問題和金融穩定風險。周小川還提到資產管理行業，他認為這一問題較為複雜，銀監會、證監會和保監會三家分業監管的監管機構針對同一資產管理行為可能有不同的監管規定，未來應理順和精簡對資管行業的監管。談到金融控股公司問題時，周小川指出，“一些大型私人企業通過並購獲得各種金融服務牌照，但並非真正意義上的金融控股公司，其間可能存在關聯交易等違法行為，而我們對這些跨部門交易尚沒有相應的監管政策”。

此番講話凸顯金穩會的重點工作方向，銀監會對於影子銀行的整頓已經見效，而對於互聯網金融則已經連續出臺多項措施，對於資產管理行業和金融控股公司的監管措施則仍在制定過程中。金融行業仍將延續強化監管的氛圍，並將出臺更多配套措施，短期內有利於傳統金融巨頭維持較高的市場佔有率。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
18/10/2017	921	海信科龍	第三季業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
18/10/2017	美國	MBA 貸款申請指數	十月十三日	--	-2.10%
18/10/2017	美國	營建許可(月比)	九月	-2.68%	5.70%
18/10/2017	美國	新屋開工(月比)	九月	-0.57%	-0.80%
18/10/2017	美國	營建許可	九月	1238.00k	1300.00k
18/10/2017	美國	新屋開工	九月	1173.31k	1180.00k

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