

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五再創新高，參議院通過預算議案或為特朗普推進稅改鋪路。道瓊斯指數上升0.7%至23,329點；標準普爾指數上升0.5%至2,575點；納斯達克指數上升0.4%至6,629點。日本首相安倍晉三領導的執政聯盟在週日的選舉中獲得大勝，符合此前民調預期。

油價上週五上升，紐約12月期油上升0.6%至每桶51.84美元。金價下跌，因投資者對風險資產偏好升溫。紐約12月期金下跌0.7%至每盎司1,280.5美元。

香港股市上週五上升，內地股市個別發展。各行業普遍反彈，水泥股領漲，海螺水泥(914.HK)、中國建材(3323.HK)及中材股份(1893.HK)股價分別上升5.5%、11.0%及11.1%；洛陽鉬業(3993.HK)股價急漲12.0%，帶動基礎金屬股也錄得較大漲幅。個股方面，友邦保險(1299.HK)第三財季新業務價值僅增長20%，股價下跌1.5%；中國聯通(762.HK)發佈盈利預喜，股價上升0.5%；中國海外發展(688.HK)發佈第三季業績，股價上升1.4%。恒生指數上升1.2%至28,487點，國企指數上升1.8%至11,558點，香港股市成交金額減少17.0%至967億港元。上證綜合指數上升0.3%至3,379點，滬深兩市成交金額減少15.3%至3,644億元人民幣。

行業及公司新聞

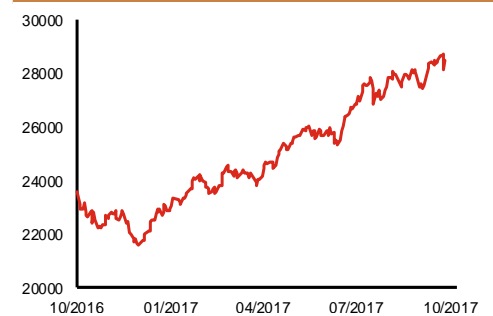
- 中國鐵建(1186.HK)公佈第三季經營數據，2017年第三季新签合同額2,948億元人民幣，同比減少2.8%；累計首三季，新签合同額8,465億元人民幣，按年增加24.7%。第三季新签合同較上半年不佳。
- 北京汽車(1958.HK)公佈聯營公司主要數據，2017年首三季北京奔馳及北京汽車權益業績分別為8.6億歐元(同比大增84.3%)及2.8億歐元(按年改善4.8億歐元)，而第三季北京奔馳權益業績同比增長41.5%至3.1億歐元，而北京汽車則轉盈為虧錄得600萬歐元虧損(去年同期為2,100萬歐元溢利)。聯營公司第三季業績較上半年為弱。
- 晶苑國際(2232.HK)是服裝製造行業的全球領導者，產品分為休閒服、牛仔服、貼身內衣、毛衣以及運動服及戶外服五類。於2016年，在全球服裝製造行業，公司按產量計排名第一，市場份額約為0.4%；按產值計排名第二，市場份額約為0.3%。2014-2016年，公司收益分別為17.0、16.9及17.6億美元；股東應佔溢利分別為8,180萬美元、6,829萬美元及1.2億美元。2017年上半年公司收益及股東應佔溢利分別為10.3億美元及6,914萬美元，同比分別增長23.8%(內生增速為11.9%)及31.3%；2017年7-8月，公司收益4.1億美元，同比增加27.8%(內生增速為16.9%)，毛利率下跌0.7個百分點至20.6%。公司今天起至10月26日招股，預計11月3日上市，招股價介乎7.3-8.8港元，淨集資額約38.9億港元(招股價中位數)，市值介乎207-249億港元，相當於21.4-25.8倍2016年市盈率。
- 中國人壽(2628.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年首三季股東應佔溢利同比增長約95%至264億元人民幣(上半年上升17.8%至122億元人民幣)，主要受惠於投資收益。
- 中國建材(3323.HK)及中材股份(1893.HK)發佈2017年第三季業績，前者首三季營業收入885億元人民幣，同比增長25.8%(上半年增長21.0%)，股東應佔溢利23.4億元人民幣，同比增長2.3倍(上半年上升7.1倍至8.9億元人民幣)。後者首三季營業收入406億元人民幣，同比增長15.1%(上半年增長15.4%)，股東應佔溢利11.3億元人民幣，按年增長1.6倍(上半年上升93.9%至6.0億元人民幣)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,487	1.17	2.18
國企指數	11,558	1.77	4.04
創業板指數	278	0.93	5.07
上證綜合指數	3,379	0.25	0.78
滬深300指數	3,927	-0.11	2.32
日經225指數	21,458	0.04	6.76
道瓊斯指數	23,329	0.71	4.38
標普500指數	2,575	0.51	2.92
納斯達克指數	6,629	0.36	3.15
德國DAX指數	12,991	0.01	3.17
法國CAC指數	5,372	0.08	1.72
富時100指數	7,523	0.00	2.91

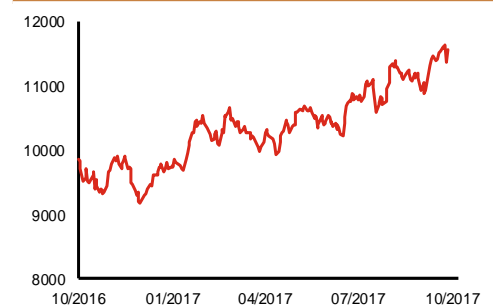
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.97	-0.80	3.96
VHSI指數	13.83	-8.17	-4.02

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	51.84	0.64	2.12
黃金	1,280.50	-0.74	-1.67
銅	6,967.00	-0.33	6.53
鋁	2,153.00	1.51	-1.88
小麥	426.00	-1.56	-5.17
玉米	344.50	-1.29	-2.55

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



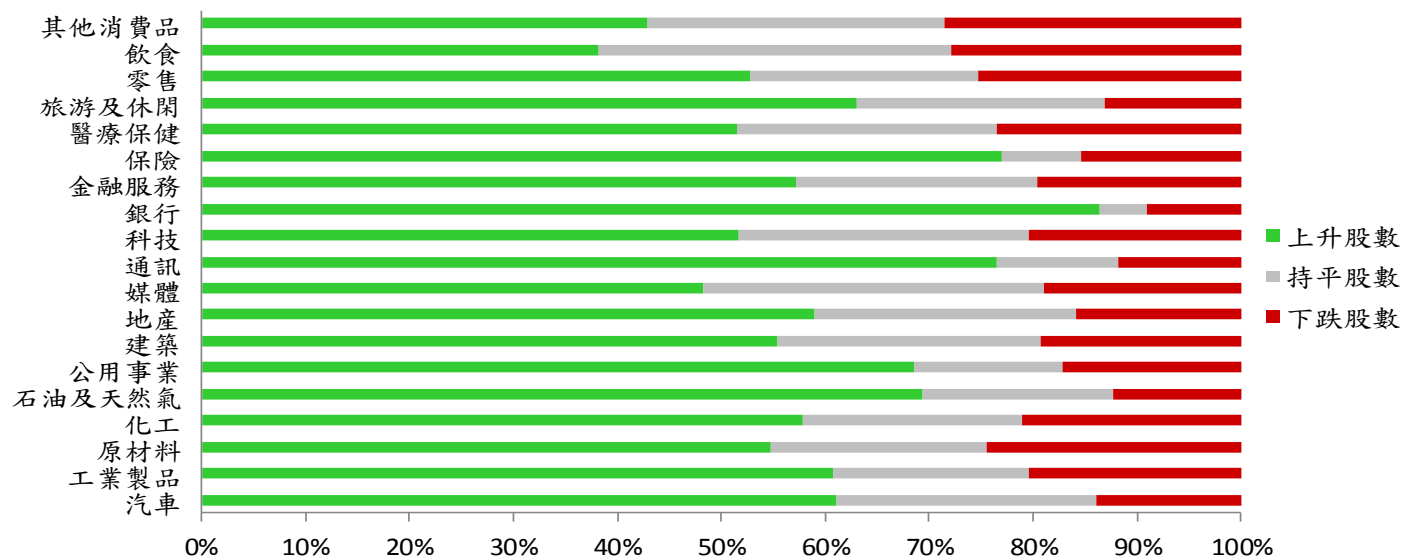
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	28,360	28,520	28,314	28,487	1.17	15.4	416.6	45	5	0
國企指數	11,472	11,582	11,458	11,558	1.77	16.0	250.4	39	0	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.10	22	9	5
工業製品	1.43	161	50	54
原材料	1.51	58	22	26
化工	1.77	22	8	8
石油及天然氣	2.08	34	9	6
公用事業	0.99	24	5	6
建築	1.03	46	21	16
地產	0.87	111	47	30
媒體	0.98	28	19	11
通訊	0.81	13	2	2
科技	1.36	76	41	30
銀行	0.88	19	1	2
金融服務	1.18	64	26	22
保險	1.18	10	1	2
醫療保健	0.71	35	17	16
旅游及休閒	1.16	58	22	12
零售	0.92	46	19	22
飲食	0.76	26	23	19
其他消費品	0.56	104	69	69



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	101.50	0.69	101.50	0.35	0.00
中電控股	2	80.45	0.94	80.43	0.29	0.02
中華煤氣	3	14.90	0.40	14.71	1.07	1.32
九龍倉集團	4	72.25	0.70	71.89	0.00	0.50
匯豐控股	5	76.50	0.66	77.30	0.71	-1.03
電能實業	6	67.80	0.37	68.26	0.92	-0.68
恒生銀行	11	190.20	0.11	190.24	-0.67	-0.02
恒基地產	12	52.50	0.96	51.65	1.07	1.65
新鴻基地產	16	132.00	1.15	132.55	0.83	-0.41
新世界發展	17	12.00	1.18	11.83	-4.17	1.43
太古股份	19	76.60	0.79	75.75	-0.31	1.12
東亞銀行	23	35.05	0.72	34.79	2.29	0.73
銀河娛樂	27	52.85	2.82	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.05	0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.18	2.01	14.28	0.00	-0.68
恒隆地產	101	18.80	0.75	18.63	-0.17	0.91
昆侖能源	135	7.37	0.96	7.40	1.77	-0.45
招商局港口	144	24.95	3.10	24.19	0.00	3.13
中國旺旺	151	6.04	-0.49	5.45	0.00	10.92
中信股份	267	11.54	1.23	11.59	0.00	-0.46
國泰航空	293	13.34	2.30	13.14	1.20	1.54
中國石化	386	5.73	0.88	5.73	0.33	0.04
港交所	388	220.20	1.19	220.12	0.88	0.04
利豐	494	4.07	2.26	3.98	2.51	2.29
中國海外	688	25.65	1.38	25.28	0.00	1.48
騰訊	700	349.60	0.98	350.44	0.30	-0.24
中國聯通	762	11.22	0.54	11.20	-0.69	0.22
華潤電力	836	13.92	0.43	14.12	0.00	-1.42
中國石油	857	5.01	0.40	5.01	0.27	-0.02
中海油	883	9.96	-0.40	9.92	-0.33	0.38
建設銀行	939	6.93	2.21	6.89	1.09	0.54
中國移動	941	79.30	1.28	79.62	1.71	-0.40
聯想集團	992	4.57	2.47	4.54	1.70	0.65
長江基建	1038	68.65	-0.22	69.37	-0.16	-1.04
恒安國際	1044	76.05	2.01	77.16	2.33	-1.43
中國神華	1088	18.88	1.61	18.88	1.68	0.00
華潤置地	1109	24.10	0.84	24.15	0.00	-0.19
長實地產	1113	66.70	-0.37	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	60.20	-1.47	60.27	-2.20	-0.11
工商銀行	1398	6.30	2.77	6.27	1.68	0.44
金沙中國	1928	37.50	1.76	37.74	1.70	-0.64
瑞聲科技	2018	140.10	2.79	136.45	0.00	2.68
中國平安	2318	67.15	3.79	67.21	2.90	-0.09
蒙牛乳業	2319	21.60	3.60	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.50	0.92	38.36	-0.05	0.38
中國人壽	2628	24.60	1.65	25.31	3.51	-2.80
交通銀行	3328	6.03	0.84	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	4.04	1.25	4.02	0.31	0.51

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	3.88	2.37	-61.68	中聯重科	1157	3.78	2.16	-29.67
東北電氣	42	1.93	0.52	-68.87	兗州煤業	1171	7.78	3.05	-45.71
四川成渝	107	3.16	1.28	-41.84	中國鐵建	1186	10.02	1.21	-26.90
青島啤酒	168	31.15	2.64	-17.97	比亞迪	1211	75.80	2.99	-6.18
江蘇寧滬	177	12.36	0.16	3.83	農業銀行	1288	3.65	1.11	-19.14
京城機電	187	2.38	2.15	-71.99	新華保險	1336	48.90	1.45	-28.70
廣州廣船	317	14.02	1.74	-55.38	工商銀行	1398	6.30	2.77	-14.34
馬鞍山鋼鐵	323	3.89	3.46	-23.77	麗珠醫藥	1513	50.70	1.91	-27.68
上海石油化工	338	4.85	1.89	-33.73	中國中冶	1618	2.64	1.93	-55.99
鞍鋼股份	347	7.11	2.89	-7.76	中國中車	1766	7.42	1.78	-36.54
江西銅業	358	12.90	1.57	-40.16	廣發證券	1776	17.20	0.82	-19.68
中國石油化工	386	5.73	0.88	-17.03	中國交通建設	1800	9.97	0.91	-43.15
中國中鐵	390	6.62	1.22	-34.61	晨鳴紙業	1812	14.28	4.23	-32.39
廣深鐵路	525	4.54	0.89	-20.08	中煤能源	1898	3.68	1.38	-47.70
深圳高速	548	8.14	0.87	-30.38	中國遠洋	1919	4.10	3.27	-50.86
南京熊貓電子	553	5.38	3.46	-57.38	民生銀行	1988	7.42	0.54	-21.99
鄭煤機	564	4.52	1.57	-47.61	金隅股份	2009	4.14	5.61	-41.16
山東墨龍	568	1.33	2.31	-76.92	中集集團	2039	15.02	1.90	-30.25
北京北辰實業	588	2.99	3.46	-55.41	復星醫藥	2196	38.40	1.19	-17.41
中國東方航空	670	4.00	3.36	-49.87	萬科企業	2202	26.85	2.29	-12.91
山東新華製藥	719	8.85	1.96	-58.85	金風科技	2208	10.98	5.58	-36.19
中國國航	753	6.71	2.76	-35.89	廣汽集團	2238	20.15	6.05	-39.14
中興通訊	763	26.85	2.68	-20.51	中國平安	2318	67.15	3.79	-3.46
中國石油	857	5.01	0.40	-47.84	長城汽車	2333	10.62	0.38	-30.42
白雲山	874	22.95	2.46	-36.03	濰柴動力	2338	8.75	1.39	-0.48
東江環保	895	12.66	4.28	-36.74	中國鋁業	2600	6.87	3.00	-27.95
華能國際電力	902	4.90	0.20	-38.77	中國太保	2601	36.85	2.08	-19.58
安徽海螺水泥	914	34.40	5.52	11.19	上海醫藥	2607	19.98	0.40	-32.54
海信科龍	921	10.48	3.15	-40.08	中國人壽	2628	24.60	1.65	-26.30
建設銀行	939	6.93	2.21	-18.33	上海電氣	2727	3.57	1.13	-62.56
大唐發電	991	2.52	1.61	-51.18	中海集運	2866	1.75	2.34	-62.31
安徽皖通高速	995	6.03	1.01	-60.37	大連港	2880	1.37	0.74	-61.64
中信銀行	998	5.13	0.98	-31.88	中海油田	2883	7.00	1.16	-46.15
儀征化纖	1033	1.33	0.76	-63.48	紫金礦業	2899	2.82	1.44	-39.27
重慶鋼鐵	1053	1.69	1.20	N/A	交通銀行	3328	6.03	0.84	-19.55
中國南方航空	1055	5.45	1.49	-44.08	福耀玻璃	3606	28.60	2.51	-5.10
浙江世寶	1057	3.24	4.52	-76.78	招商銀行	3968	30.40	0.66	-3.65
天津創業環保	1065	5.05	1.81	-73.62	中國銀行	3988	4.04	1.25	-17.80
華電國際電力	1071	3.14	-0.63	-38.75	洛陽鉬業	3993	5.23	11.99	-37.85
東方電氣	1072	7.76	1.17	-34.87	中信證券	6030	18.08	2.15	-13.72
中國神華	1088	18.88	1.61	-21.90	中國光大銀行	6818	3.81	0.26	-21.35
洛陽玻璃	1108	4.57	1.33	-83.05	海通證券	6837	12.84	0.78	-25.79
中海發展	1138	4.39	1.15	-42.61	華泰證券	6886	17.58	1.85	-29.00

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向**市場與策略**

市場： MSCI 新措施對 A 股影響不大

【市場顧問組 張剛】

事件： 美國時間10月20日，MSCI明晟宣佈將於本月23日發佈納入A股的指數MSCI ChinaA Inclusion Indexes。在明年將 A 股納入旗下新興市場指數和全球指數以前，MSCI先開始改造現有的 A 股相關指數。

點評： 2017年6月20日，MSCI決定從2018年6月起將A股納入MSCI新興市場指數和MSCI ACWI全球指數。MSCI當時稱，將初始加入A股的222只大盤股。基於5%的納入因子，在明年8月的評審完成後，這些加入的A股將佔MSCI新興市場指數約0.73%的權重。

另外，MSCI要將現有的MSCI中國A股指數改名為MSCI中國A股在岸指數，這一新命名將自明年3月1日起生效。也是在明年3月1日，MSCI將發佈新的MSCI中國A股，僅追蹤中國內地與香港互聯互通機制涵蓋的個股。

MSCI發佈以及調整涉及中國A股的相關指數，顯然為明年正式實施A股入摩做準備。不過，此舉並不會促成現階段境外資金加大對A股的投資力度。跟蹤MSCI新興市場指數和MSCI ACWI全球指數的國際資金規模較大，其餘相關A股指數的基金規模有限。統計發現，今年6月底QFII也沒有增倉操作。因此，境內投資者需謹慎看待此次MSCI的措施。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
23/10/2017	6123	先達國際物流	特別股息
23/10/2017	244	先施	中期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
23/10/2017	歐元區	消費者信心指數	十月	-1.20	-1.20
23/10/2017	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	九月	-0.02	-0.31
23/10/2017	香港	綜合消費物價指數（年比）	九月	2.01%	1.90%

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