

晨訊

宏觀焦點

美國股市週二上升，因3M (MMM.US) 及Caterpillar (CAT.US) 業績超預期。道瓊斯指數上升0.7%至23,442點；標準普爾指數上升0.2%至2,569點；納斯達克指數上升0.2%至6,598點。

油價週二上升，因沙特能源部長講話表示決心結束原油供應過剩情況。紐約12月期油上升1.1%至每桶52.47美元。API於盤後公佈，上週美國原油庫存意外增加，但汽油庫存降幅遠超預期。金價下跌，紐約12月期金下跌0.2%至每盎司1,278.3美元。

香港股市週二下跌，內地股市上升。券商料內地樓市政策風險下降，內房股逆市上升，碧桂園(2007.HK)、融創中國(1918.HK)及萬科(2202.HK)股價分別上漲6.7%、4.0%及3.8%；水泥股跑輸大市，海螺水泥(914.HK)及中國建材(3323.HK)各跌2.6%及3.8%。個股方面，六福(590.HK)上調全年內地店舖淨增長目標，股價上升4.5%。恒生指數下跌0.5%至28,155點，國企指數下跌0.7%至11,406點，香港股市成交金額減少1.6%至899億港元。上證綜合指數上升0.2%至3,388點，滬深兩市成交金額增加5.8%至4,063億元人民幣。

行業及公司新聞

- 奧立仕(860.HK)公佈公司主席張金兵先生於昨天以每股1.55港元(較昨天收盤價折讓10.9%)出售1.3億股(相當於現有股本2.2%)予Capital Group(大型基金公司)，主席持股量下跌至33.1%。
- L' OCCITANE(973.HK)公佈2018財年上半年(截止2017年9月30日)經營資料，按報告匯率計算，銷售淨額按年下跌0.6%至5.5億歐元(首財季按年增長2.7%)；若撇除Le Couvent des Minimes及一次性買賣影響，銷售額按年增長0.5%(首財季按年增長4.6%)。以當地貨幣計算，中國以22.7%的增長領先(首財季按年增長26.9%)，巴西同比增長13.2%(首財季增長13.7%)。
- I.T(999.HK)公佈2018財年上半年(截止2017年8月31日)業績，營業額按年增長0.2%至36.5億港元，毛利率同比上升1.9個百分點至62.5%(首財季：64.9%，同比改善2.1個百分點)，股東應佔溢利5,975萬港元，按年增加54.7%。公司上半財年港澳市場之零售總收入同比下跌6.9%至14.5億港元；中國市場之零售總收入按年上升7.3%至16.4億港元。維持不派中期股息。
- TCL多媒體(1070.HK)公佈業務進展，2017年首三季公司營業額282.5億港元，同比上升19.3%；毛利同比增長4.2%至42.2億港元，第三季較上半年增速輕微放緩(上半年營業額按年增長19.7%至170億港元，毛利按年上升6.3%至26.3億港元)。2017年首三季LCD電視機銷售量約1,612萬台，同比增長11.1%，其中中國市場LCD電視機銷售量同比下跌10.1%至605萬台；海外市場同比增加約29.5%至約1,007萬台。
- 康臣藥業(1681.HK)宣佈以每股6.6港元(較最後收盤價折讓7.0%)配售4,359萬股(佔現有股本5.3%)予遠東宏信(3360.HK)，淨集資額為2.8億港元，將用作一般營運資金及於機會出現時用作未來投資。
- 百奧家庭互動(2100.HK)公佈2017年第三季主要營運指標，季度活躍賬戶及季度付費賬戶分別同比大跌53.3%及33.3%，但前者環比上升10.2%，後者環比持平。季度付費賬戶平均收入為61.2元人民幣，同比及環比分別上升57.3%及30.8%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,155	-0.53	2.38
國企指數	11,406	-0.74	4.52
創業板指數	274	-1.17	4.85
上證綜合指數	3,388	0.22	1.40
滬深300指數	3,959	0.73	3.71
日經225指數	21,805	0.50	7.45
道瓊斯指數	23,442	0.72	5.14
標普500指數	2,569	0.16	2.90
納斯達克指數	6,598	0.18	3.58
德國DAX指數	13,013	0.08	3.32
法國CAC指數	5,395	0.15	2.42
富時100指數	7,527	0.03	3.09

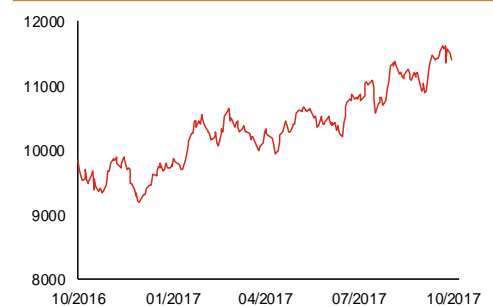
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.16	0.81	9.30
VHSI指數	15.02	4.45	0.20

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	52.47	1.10	-0.10
黃金	1,278.30	-0.20	-2.62
銅	7,004.00	0.75	8.96
鋁	2,137.00	0.05	-0.14
小麥	438.00	0.29	-3.52
玉米	352.75	0.43	-0.28

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



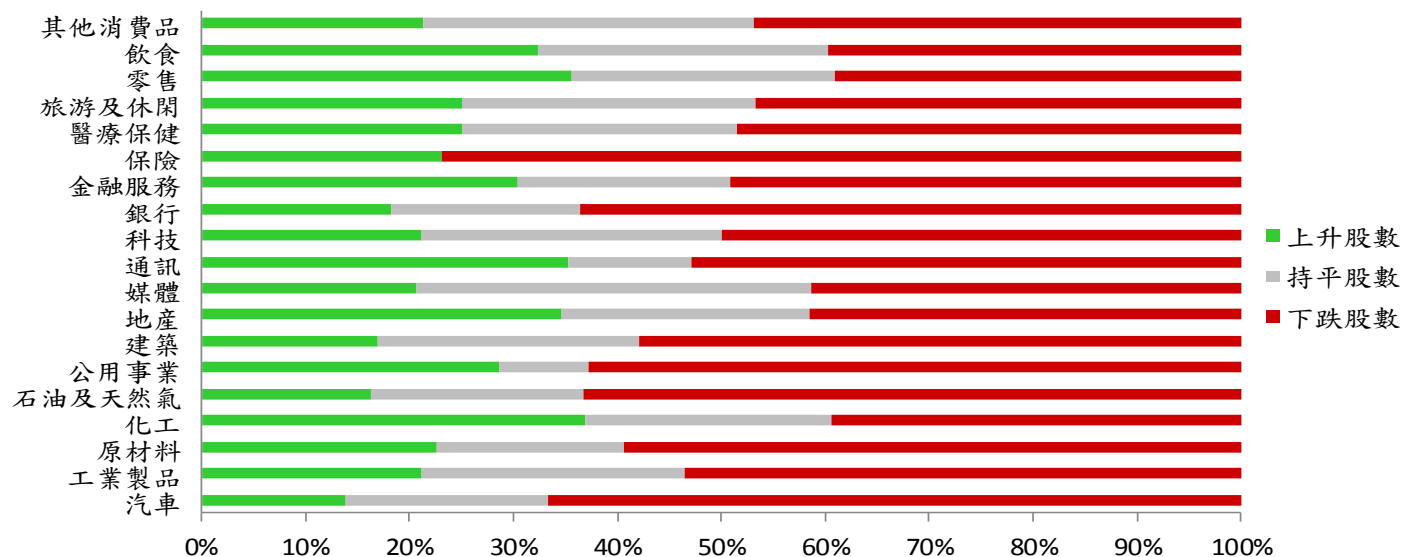
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	28,233	28,356	28,099	28,155	-0.53	14.7	295.4	13	36	1
國企指數	11,446	11,535	11,393	11,406	-0.74	16.6	222.4	6	32	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.94	5	7	24
工業製品	-0.58	56	67	142
原材料	-0.12	24	19	63
化工	0.23	14	9	15
石油及天然氣	-1.00	8	10	31
公用事業	1.43	10	3	22
建築	-1.07	14	21	48
地產	0.04	65	45	78
媒體	-0.36	12	22	24
通訊	0.99	6	2	9
科技	-0.60	31	42	73
銀行	-0.27	4	4	14
金融服務	-0.34	34	23	55
保險	-0.63	3	0	10
醫療保健	0.07	17	18	33
旅游及休閒	-0.24	23	26	43
零售	0.08	31	22	34
飲食	0.10	22	19	27
其他消費品	-0.42	52	77	114



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	100.50	-0.59	100.36	-0.31	0.14
中電控股	2	79.55	-0.44	80.07	-0.29	-0.65
中華煤氣	3	14.80	-0.54	14.71	-0.79	0.61
九龍倉集團	4	71.80	0.63	70.47	0.00	1.88
匯豐控股	5	76.50	0.00	76.54	0.33	-0.06
電能實業	6	67.80	0.22	69.07	2.91	-1.83
恒生銀行	11	185.90	-1.22	183.63	-3.51	1.23
恒基地產	12	51.00	-1.64	51.98	1.99	-1.88
新鴻基地產	16	129.60	-0.84	129.71	-1.19	-0.08
新世界發展	17	11.78	-1.34	11.84	0.00	-0.47
太古股份	19	77.00	0.39	76.52	0.26	0.63
東亞銀行	23	34.25	-0.15	34.81	0.00	-1.60
銀河娛樂	27	53.00	0.66	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.95	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.90	-0.86	14.28	0.00	-2.67
恒隆地產	101	18.50	-0.86	18.49	-0.55	0.06
昆侖能源	135	7.22	-1.50	7.26	0.98	-0.52
招商局港口	144	24.65	-2.57	24.85	2.68	-0.80
中國旺旺	151	6.06	-2.26	5.45	0.00	11.25
中信股份	267	11.42	-0.52	11.60	0.00	-1.53
國泰航空	293	13.18	-0.75	13.10	0.00	0.65
中國石化	386	5.67	-0.35	5.70	0.77	-0.60
港交所	388	220.40	0.36	221.25	0.21	-0.38
利豐	494	3.99	-1.48	3.90	-1.96	2.25
中國海外	688	25.55	0.39	25.95	0.00	-1.54
騰訊	700	347.40	-0.34	348.85	0.31	-0.42
中國聯通	762	11.32	0.53	11.32	1.33	0.03
華潤電力	836	14.12	0.86	14.13	0.00	-0.04
中國石油	857	4.93	-0.80	4.97	0.49	-0.74
中海油	883	9.91	0.20	9.92	0.59	-0.13
建設銀行	939	6.81	-0.58	6.83	0.00	-0.36
中國移動	941	78.50	-0.51	78.88	-0.32	-0.49
聯想集團	992	4.53	-0.66	4.52	-0.43	0.29
長江基建	1038	68.65	0.51	69.39	0.00	-1.07
恒安國際	1044	76.20	0.07	78.43	1.21	-2.85
中國神華	1088	18.54	-0.96	18.57	-0.16	-0.18
華潤置地	1109	24.20	1.47	24.15	0.00	0.19
長實地產	1113	64.70	-1.82	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	58.75	-0.76	59.08	-0.49	-0.55
工商銀行	1398	6.15	-0.16	6.15	-0.03	-0.03
金沙中國	1928	37.40	0.27	37.50	-0.64	-0.26
瑞聲科技	2018	136.80	-2.70	138.13	-1.56	-0.97
中國平安	2318	66.15	-1.34	66.92	-0.67	-1.15
蒙牛乳業	2319	20.85	-2.57	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.10	-0.52	38.15	-0.54	-0.12
中國人壽	2628	25.10	-1.38	25.25	0.06	-0.61
交通銀行	3328	5.93	-0.67	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.97	-0.50	3.98	-0.02	-0.18

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	3.85	-0.77	-61.76	中聯重科	1157	3.71	0.00	-31.87
東北電氣	42	1.93	-0.52	-68.80	兗州煤業	1171	7.91	0.51	-44.92
四川成渝	107	3.13	-0.32	-42.15	中國鐵建	1186	9.83	-1.01	-28.99
青島啤酒	168	30.80	-0.16	-19.37	比亞迪	1211	70.35	-3.63	-8.06
江蘇寧滬	177	12.30	-0.81	1.53	農業銀行	1288	3.61	-0.28	-19.23
京城機電	187	2.40	0.00	-71.78	新華保險	1336	48.70	-1.81	-30.76
廣州廣船	317	13.44	-2.61	-57.14	工商銀行	1398	6.15	-0.16	-16.07
馬鞍山鋼鐵	323	3.80	-2.81	-24.86	麗珠醫藥	1513	54.05	-1.82	-27.52
上海石油化工	338	4.78	-0.42	-35.08	中國中冶	1618	2.60	-0.38	-56.99
鞍鋼股份	347	6.99	-1.13	-8.14	中國中車	1766	7.18	-0.97	-40.21
江西銅業	358	12.84	0.47	-40.99	廣發證券	1776	16.98	-0.12	-21.02
中國石油化工	386	5.67	-0.35	-18.57	中國交通建設	1800	9.80	-0.31	-44.97
中國中鐵	390	6.53	-0.15	-36.77	晨鳴紙業	1812	14.02	-0.71	-32.73
廣深鐵路	525	4.50	0.67	-20.29	中煤能源	1898	3.65	-1.08	-48.02
深圳高速	548	8.13	0.74	-29.47	中國遠洋	1919	4.12	-3.51	-50.45
南京熊貓電子	553	5.20	-4.59	-56.18	民生銀行	1988	7.37	0.14	-22.64
鄭煤機	564	4.49	-1.32	-46.23	金隅股份	2009	3.98	-3.40	-44.80
山東墨龍	568	1.39	-4.14	-76.36	中集集團	2039	15.06	-2.21	-31.93
北京北辰實業	588	2.96	-0.67	-55.77	復星醫藥	2196	38.30	0.26	-18.41
中國東方航空	670	3.94	-1.01	-50.45	萬科企業	2202	27.45	3.78	-13.56
山東新華製藥	719	9.55	0.00	-55.78	金風科技	2208	10.26	-5.00	-39.63
中國國航	753	6.56	-0.15	-37.82	廣汽集團	2238	20.40	-0.97	-37.54
中興通訊	763	24.20	-4.54	-25.77	中國平安	2318	66.15	-1.34	-6.57
中國石油	857	4.93	-0.80	-48.69	長城汽車	2333	10.50	-0.38	-31.06
白雲山	874	23.95	-2.64	-36.07	濰柴動力	2338	8.85	1.37	-1.51
東江環保	895	12.36	-2.06	-36.62	中國鋁業	2600	6.57	-2.38	-30.95
華能國際電力	902	4.96	0.40	-38.17	中國太保	2601	36.95	-1.47	-20.59
安徽海螺水泥	914	33.65	-2.60	8.04	上海醫藥	2607	20.65	-0.96	-32.50
海信科龍	921	10.28	-2.84	-44.68	中國人壽	2628	25.10	-1.38	-27.07
建設銀行	939	6.81	-0.58	-19.13	上海電氣	2727	3.53	-3.02	-62.53
大唐發電	991	2.59	3.60	-50.63	中海集運	2866	1.74	-0.57	-61.87
安徽皖通高速	995	5.99	-0.99	-60.70	大連港	2880	1.38	0.73	-60.23
中信銀行	998	5.06	0.00	-32.67	中海油田	2883	7.01	-0.57	-46.16
儀征化纖	1033	1.31	-1.50	-63.84	紫金礦業	2899	2.86	2.14	-38.59
重慶鋼鐵	1053	1.69	-0.59	N/A	交通銀行	3328	5.93	-0.67	-20.60
中國南方航空	1055	5.42	0.00	-45.07	福耀玻璃	3606	28.50	-2.73	-7.58
浙江世寶	1057	3.25	-1.52	-75.95	招商銀行	3968	30.30	0.00	-3.22
天津創業環保	1065	5.08	-3.24	-73.52	中國銀行	3988	3.97	-0.50	-18.07
華電國際電力	1071	3.15	0.00	-38.43	洛陽鉬業	3993	5.05	-1.75	-40.53
東方電氣	1072	7.53	-2.21	-36.80	中信證券	6030	17.58	-2.01	-15.98
中國神華	1088	18.54	-0.96	-23.40	中國光大銀行	6818	3.74	-0.80	-21.87
洛陽玻璃	1108	4.52	-0.22	-82.65	海通證券	6837	12.66	-0.78	-27.27
中海發展	1138	4.57	0.22	-39.76	華泰證券	6886	17.22	-1.03	-29.58

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向**市場與策略**

市場： 發行美元債券應對“縮表”

【市場顧問組 張剛】

事件： 財政部將於近日在香港發行 20 億美元主權債券，其中 5 年期 10 億美元，10 年期 10 億美元。本次美元主權債券發行後，將在香港聯合交易所掛牌上市交易。據瞭解，這是 2004 年 10 月以來，中國財政部首次發行美元計價的主權債券，此次發行量也將刷新歷史新高。

點評： 中國 9 月外匯儲備增至 31085.10 億美元，8 月份為 30915.27 億美元，環比增加 169.83 億美元，增幅為 0.35%，連續第八個月上升，為 2014 年 6 月來首次。此前 8 月份為增加 108.07 億美元，增幅為 0.55%。若按 SDR 計算，9 月份的外匯儲備為 21994.76 億 SDR，環比增加 121.62 億 SDR，增加幅度為 0.56%，結束了此前連續六個月的減少。此前 8 月份則減少 10.88 億 SDR，減少幅度為 0.05%。無論按美元計還是按 SDR 計，9 月份外儲均出現增加。

不過，中國貿易順差顯著減少。9 月貿易順差 284.67 億美元，前值順差 419.19 億美元，同比下降 29.59%，前值同比下降 16.18%。美聯儲自 10 月份開始實施“縮表”計劃，美元流通量將逐步減少。預計後續人民幣國際化和繼續發行美元計價的國債將同步推進，人民幣匯率存在貶值壓力。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
25/10/2017	1812	晨鳴紙業	業績
25/10/2017	3606	福耀玻璃	季度業績
25/10/2017	525	廣深鐵路股份	第三季業績
25/10/2017	1513	麗珠醫藥	季度業績
25/10/2017	3331	維達國際	第三季業績
25/10/2017	3948	伊泰煤炭	季度業績/中期股息
25/10/2017	2899	紫金礦業	第三季業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
25/10/2017	美國	房價指數(月比)	八月	0.38%	0.20%
25/10/2017	美國	MBA 貸款申請指數	十月二十日	--	3.60%
25/10/2017	美國	新屋銷售(月比)	九月	-0.49%	-3.40%
25/10/2017	美國	新屋銷售	九月	557.28k	560.00k
25/10/2017	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	九月初值	0.31%	1.10%
25/10/2017	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	九月初值	0.03%	1.10%
25/10/2017	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	九月初值	0.94%	2.00%
25/10/2017	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	九月初值	0.49%	0.50%

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