

## 宏觀焦點

美國股市週四個別發展，稅改計劃公佈，提議將企業稅從35%下調至20%。道瓊斯指數上升0.3%至23,516點；標準普爾指數微升至2,580點；納斯達克指數微跌至6,715點。特朗普提名鮑威爾擔任美聯儲主席。

油價週四上升，紐約12月期油上升0.4%至每桶54.54美元。金價上升，紐約12月期金微升0.1%至每盎司1,278.1美元。

香港股市週四下跌，內地股市個別發展。中國神華(1088.HK)獲券商上調目標價，股價上升2.3%，帶動煤炭股跑贏大市；教育股普遍下跌。個股方面，渣打銀行(2888.HK)第三季業績遜於預期，股價大跌5.9%；長實集團(1113.HK)作價402億港元出售中環中心物業得益約145億港元，股價上漲3.6%；聯想集團(992.HK)收購富士通電腦業務51%股權，股價上升2.2%。恒生指數下跌0.3%至28,519點，國企指數下跌0.3%至11,598點，香港股市成交金額減少13.6%至952億港元。上證綜合指數下跌0.4%至3,383點，滬深兩市成交金額減少2.6%至4,669億元人民幣。

## 行業及公司新聞

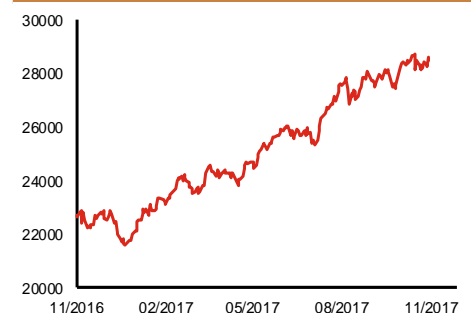
- ASM Pacific (522.HK) 宣佈控股股東以每股111港元（較最後收盤價折讓5.5%）出售3,700萬股（佔現有股本9.1%）予機構和其他專業投資者。
- 金地商置(535.HK)公佈，2017年首10月累計合約銷售總額364億元人民幣，按年增加128.4%，累計銷售總面積約202萬平方米，按年增加124.8%，平均售價每平方米17,992元人民幣，按年上升1.6%；其中10月份合約銷售總額約28.3億元人民幣，同比上升3.1%，合約銷售總面積約18.5萬平方米，同比減少5.1%，銷售均價為每平方米15,270元人民幣，同比上升8.6%。10月份合約銷售增速較首9月大幅放緩。
- 香港寬頻(1310.HK)發佈2017財年（截止8月31日）業績，收益32.3億港元，同比增加16.1%（上半財年升幅為25.2%），因網絡成本及銷售成本大幅上升及錄得已到期之銀行融資手續費7,340萬港元，股東應佔溢利錄得1.7億港元，同比減少30.1%。若不包括該手續費，核心股東應佔溢利按年持平於2.4億港元（上半財年按年倒退11.7%至1.2億港元）。建議派發期末股息每股23港仙，全年共45港仙，按年增加12.5%。現價相當於46.6倍2017財年市盈率及5.6%股息率。
- 澳優(1717.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年首三季銷售額將按年上升44.2%至約27億元人民幣，而股東應佔溢利約達到2.15-2.23億元人民幣，同比增長54.8%-60.5%，主要受惠於公司（尤其是核心自家品牌嬰幼兒配方奶粉業務）的營銷戰略行之有效，及銷售網絡持續擴張。其中上半年公司股東應佔溢利錄得按年增長51.0%至1.53億元人民幣。
- 中國奧園(3883.HK)公佈2017年10月合同銷售表現，首10月合同銷售額累計約301億元人民幣，同比增加55.6%，其中10月份合同銷售金額約42.8億元人民幣，同比增加70.9%，10月份合同銷售增速較首9月之53.3%略提高。
- 宇華教育(6169.HK)宣佈以每股3.7港元（較最後收盤價折讓10.4%）配售2.5億股（相當於現有股本8.4%），淨集資額9.3億港元，將用作鞏固公司的資本基礎及為教育行業的任何潛在收購做準備。大股東持股量從71.3%下降至65.7%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,519	-0.26	1.23
國企指數	11,598	-0.33	2.59
創業板指數	273	-0.17	0.28
上證綜合指數	3,383	-0.37	1.03
滬深300指數	3,997	0.01	4.19
日經225指數	22,420	1.86	9.34
道瓊斯指數	23,516	0.35	3.86
標普500指數	2,580	0.02	1.79
納斯達克指數	6,715	-0.02	2.81
德國DAX指數	13,441	-0.18	4.17
法國CAC指數	5,511	-0.07	2.67
富時100指數	7,555	0.90	1.17

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.93	-2.65	4.42
VHSI指數	14.18	-1.46	-1.12

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	54.54	0.44	8.14
黃金	1,278.10	0.06	0.35
銅	6,930.00	1.33	6.71
鋁	2,185.00	1.16	3.45
小麥	426.00	1.91	-4.58
玉米	350.50	0.65	0.21

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



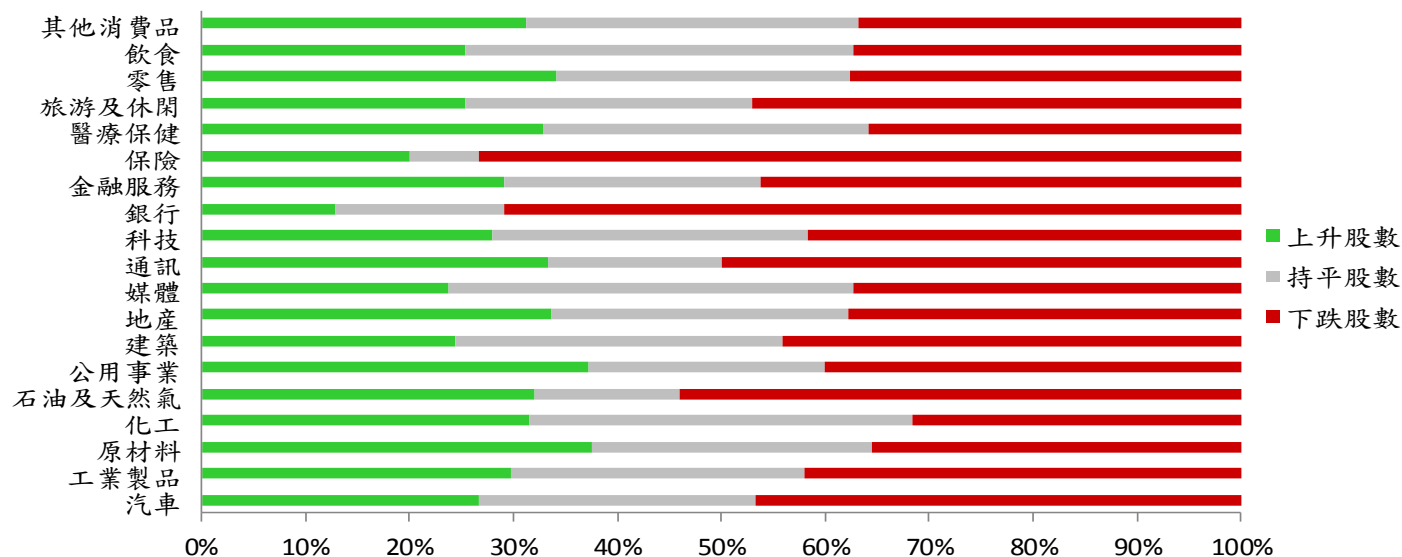
資料來源：彭博、西證證券經紀

**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	28,605	28,644	28,492	28,519	-0.26	22.2	418.3	14	35	1
國企指數	11,658	11,674	11,590	11,598	-0.33	22.7	270.0	14	25	1

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.24	12	12	21
工業製品	0.04	80	76	113
原材料	0.41	39	28	37
化工	0.50	12	14	12
石油及天然氣	-0.08	16	7	27
公用事業	1.26	13	8	14
建築	-0.10	21	27	38
地產	-0.01	65	55	73
媒體	-0.21	14	23	22
通訊	0.45	6	3	9
科技	-0.29	45	49	67
銀行	-0.56	4	5	22
金融服務	0.07	34	29	54
保險	-0.45	3	1	11
醫療保健	-0.16	22	21	24
旅游及休閒	-0.55	21	23	39
零售	0.46	29	24	32
飲食	0.04	19	28	28
其他消費品	0.19	73	75	86



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	99.20	-0.25	99.47	0.00	-0.28
中電控股	2	78.85	-0.69	79.11	-0.88	-0.33
中華煤氣	3	14.78	-0.40	14.98	0.79	-1.33
九龍倉集團	4	71.85	0.35	72.87	3.72	-1.40
匯豐控股	5	75.85	-1.04	75.44	-0.68	0.54
電能實業	6	67.15	-0.37	67.56	-1.03	-0.61
恒生銀行	11	184.30	-0.70	186.78	0.00	-1.33
恒基地產	12	52.00	0.29	52.66	0.56	-1.26
新鴻基地產	16	128.70	-0.23	129.28	-0.18	-0.45
新世界發展	17	11.80	0.34	11.70	0.00	0.83
太古股份	19	77.25	0.00	78.25	-0.50	-1.28
東亞銀行	23	34.15	-0.73	33.63	0.00	1.56
銀河娛樂	27	54.35	-1.72	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.95	-0.55	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.60	-0.15	13.42	0.00	1.35
恒隆地產	101	17.98	-0.22	18.01	0.00	-0.15
昆侖能源	135	7.20	0.84	7.26	3.33	-0.77
招商局港口	144	24.00	-0.83	24.79	0.00	-3.17
中國旺旺	151	6.32	0.32	5.45	0.00	16.05
中信股份	267	11.40	-0.87	11.59	0.00	-1.67
國泰航空	293	13.34	-0.15	13.34	0.00	-0.01
中國石化	386	5.76	0.35	5.82	1.00	-0.97
港交所	388	223.80	1.18	224.62	1.59	-0.36
利豐	494	3.95	-1.50	3.89	-1.39	1.66
中國海外	688	25.30	-0.59	25.51	0.00	-0.83
騰訊	700	361.80	0.50	363.10	1.06	-0.36
中國聯通	762	11.62	1.40	11.57	1.99	0.43
華潤電力	836	14.80	-0.40	14.74	0.00	0.40
中國石油	857	5.30	3.72	5.37	4.21	-1.29
中海油	883	10.96	3.40	11.00	3.62	-0.40
建設銀行	939	6.88	-1.01	6.90	-0.79	-0.24
中國移動	941	78.60	-1.01	79.20	-0.02	-0.76
聯想集團	992	4.68	2.18	4.72	4.72	-0.85
長江基建	1038	67.45	-0.37	68.27	-0.57	-1.20
恒安國際	1044	75.50	-3.27	76.15	-3.84	-0.85
中國神華	1088	19.04	2.26	19.08	2.19	-0.19
華潤置地	1109	23.60	-0.42	24.15	0.00	-2.26
長實地產	1113	67.00	3.55	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.65	-0.83	60.09	-0.29	-0.74
工商銀行	1398	6.23	-0.48	6.25	-0.12	-0.31
金沙中國	1928	38.05	-0.65	38.34	-0.14	-0.75
瑞聲科技	2018	142.40	-1.45	142.27	-2.43	0.09
中國平安	2318	70.05	-0.36	70.88	0.28	-1.17
蒙牛乳業	2319	21.15	-1.86	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	36.95	-0.94	37.13	-0.47	-0.48
中國人壽	2628	27.40	-1.08	27.46	-0.11	-0.23
交通銀行	3328	5.82	-0.51	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.85	-0.52	3.86	-0.16	-0.19

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	3.79	1.07	-60.22	中聯重科	1157	3.75	-1.57	-29.41
東北電氣	42	1.91	0.00	-69.24	兗州煤業	1171	7.60	-0.26	-47.44
四川成渝	107	3.13	0.00	-41.85	中國鐵建	1186	9.71	-0.72	-33.50
青島啤酒	168	32.45	0.15	-19.01	比亞迪	1211	68.25	-1.02	-8.69
江蘇寧滬	177	11.78	-0.67	-0.11	農業銀行	1288	3.65	-0.54	-16.88
京城機電	187	2.23	0.00	-73.62	新華保險	1336	49.60	-0.80	-33.89
廣州廣船	317	13.16	-0.15	-58.18	工商銀行	1398	6.23	-0.48	-13.34
馬鞍山鋼鐵	323	3.69	1.37	-24.68	麗珠醫藥	1513	55.50	3.16	-31.84
上海石油化工	338	4.59	-2.55	-39.53	中國中冶	1618	2.61	0.77	-57.64
鞍鋼股份	347	6.91	1.17	-7.53	中國中車	1766	7.57	-0.26	-43.75
江西銅業	358	12.48	-0.32	-39.35	廣發證券	1776	16.58	-0.12	-21.18
中國石油化工	386	5.76	0.35	-20.27	中國交通建設	1800	9.42	-0.42	-48.01
中國中鐵	390	6.22	-0.80	-43.34	晨鳴紙業	1812	14.06	-0.57	-32.40
廣深鐵路	525	4.45	-1.11	-22.91	中煤能源	1898	3.55	0.57	-48.68
深圳高速	548	8.06	-0.62	-29.03	中國遠洋	1919	4.10	-2.38	-48.39
南京熊貓電子	553	5.07	-0.39	-55.26	民生銀行	1988	7.54	0.40	-22.30
鄭煤機	564	4.53	-0.66	-47.00	金隅股份	2009	3.87	-0.26	-43.96
山東墨龍	568	1.43	-0.69	-75.87	中集集團	2039	15.90	-0.87	-31.63
北京北辰實業	588	2.96	0.34	-56.69	復星醫藥	2196	38.70	-1.90	-19.63
中國東方航空	670	4.09	-0.24	-49.64	萬科企業	2202	28.50	0.53	-18.02
山東新華製藥	719	9.14	0.44	-53.22	金風科技	2208	9.71	-0.92	-40.44
中國國航	753	7.96	0.51	-32.37	廣汽集團	2238	19.40	-2.41	-39.58
中興通訊	763	26.00	-2.26	-31.43	中國平安	2318	70.05	-0.36	-7.48
中國石油	857	5.30	3.72	-46.49	長城汽車	2333	9.62	-0.72	-28.76
白雲山	874	26.00	-2.26	-31.47	濰柴動力	2338	10.22	2.92	0.79
東江環保	895	12.08	1.17	-37.26	中國鋁業	2600	6.16	1.32	N/A
華能國際電力	902	5.20	0.39	-34.64	中國太保	2601	38.30	-1.42	-24.84
安徽海螺水泥	914	32.35	0.31	9.18	上海醫藥	2607	19.56	-1.61	-32.34
海信科龍	921	9.89	-2.08	-44.03	中國人壽	2628	27.40	-1.08	-29.54
建設銀行	939	6.88	-1.01	-17.56	上海電氣	2727	3.53	1.15	-64.23
大唐發電	991	2.71	3.04	-48.98	中海集運	2866	1.75	0.57	-62.28
安徽皖通高速	995	6.35	1.60	-58.33	大連港	2880	1.37	0.74	-60.39
中信銀行	998	5.04	-0.20	-30.24	中海油田	2883	7.19	2.42	-47.27
儀征化纖	1033	1.36	1.49	-60.95	紫金礦業	2899	2.70	0.75	-38.18
重慶鋼鐵	1053	1.62	-1.22	N/A	交通銀行	3328	5.82	-0.51	-20.22
中國南方航空	1055	6.16	2.67	-43.16	福耀玻璃	3606	29.40	-2.33	-7.38
浙江世寶	1057	3.36	1.51	-72.94	招商銀行	3968	29.50	-0.67	-7.48
天津創業環保	1065	5.03	1.62	-72.81	中國銀行	3988	3.85	-0.52	-16.16
華電國際電力	1071	3.27	0.93	-35.13	洛陽鉬業	3993	5.03	-2.52	-39.22
東方電氣	1072	8.08	6.32	-39.80	中信證券	6030	17.46	-0.23	-14.16
中國神華	1088	19.04	2.26	-21.21	中國光大銀行	6818	3.67	-0.81	-22.86
洛陽玻璃	1108	4.53	-0.66	-82.71	海通證券	6837	12.24	-0.65	-28.19
中海發展	1138	4.56	0.66	-38.68	華泰證券	6886	17.02	0.12	-25.37

資料來源：彭博、西證證券經紀

**A股動向****市場與策略**

**市場：** 全球主要央行貨幣政策逐步轉向

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 英國央行在當地時間 11 月 2 日宣佈，加息 25 個基點至 0.5%，這是英國央行逾十年來首次加息，同時維持 4350 億英鎊資產購買規模和 100 億英鎊企業債購債規模不變，符合預期。

**點評：** 數據顯示，英國 9 月通脹率已躍升至 3%，達到 2012 年以來的最高水平。自 2016 年 6 月英國退歐公投以來，消費者價格的快速上漲主要歸因於英鎊暴跌，其使得進口商品的價格更加昂貴。英國央行在 9 月會議紀要中表示，未來 3 年通脹率可能會超過 2% 的目標，暗示利率將不得不比市場預期上升的更快。美聯儲在當地時間 11 月 1 日發表的貨幣政策聲明中宣佈，維持 1% 至 1.25% 的基準利率區間不變，但上調了對美國國內經濟健康狀況的評估等級，為 12 月加息保留了可能性。據 CME “美聯儲觀察”：美聯儲決議公佈之後，美聯儲 12 月加息 25 個基點至 1.25%-1.5% 區間的概率為 96.2%，決議公佈之前為 95.2%，明年 3 月至該區間的概率由此前的 55.3% 升至 57%。不久前，歐洲央行的貨幣政策會議維持利率不變，但縮減了購債規模。

由此可見，全球主要央行或步入升息週期，或減少購債規模，貨幣政策紛紛開始轉向。相比之下，中國人民銀行副行長易綱提出，積極穩妥推動貨幣政策調控框架從數量型向價格型轉變。近期銀行間同業拆借利率持續上行，MLF 也未能改變利率上行的趨勢，將持續對股市形成負面影響。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
03/11/2017	1928	金沙中國有限公司	業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
03/11/2017	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	九月終值	--	1.30%
03/11/2017	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	九月終值	--	0.70%
03/11/2017	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	九月終值	1.50%	2.20%
03/11/2017	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	九月終值	--	0.70%
03/11/2017	美國	工廠訂單	九月	1.30%	1.20%
03/11/2017	中國	匯豐服務業PMI	十月	--	50.60
03/11/2017	美國	貿易收支	九月	-43.27bn	-42.40bn
03/11/2017	美國	ISM 非製造業綜合指數	十月	58.39	59.80
03/11/2017	美國	平均時薪-全部就業(月比)	十月	0.17%	0.50%
03/11/2017	美國	平均時薪-全部就業(年比)	十月	2.67%	2.90%
03/11/2017	美國	每週平均工時-全部就業	十月	34.40	34.40
03/11/2017	美國	私部門就業人口變動	十月	292.61k	-40.00k
03/11/2017	美國	非農業就業人口變動	十月	302.09k	-33.00k
03/11/2017	美國	家計部門就業變動	十月	--	--
03/11/2017	美國	製造業就業人口變動	十月	17.74k	-1.00k
03/11/2017	美國	就業不足率(U6)	十月	--	8.30%
03/11/2017	美國	失業率	十月	4.24%	4.20%

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