

晨訊

宏觀焦點

美國股市週一上升，高通 (QCOM.US) 獲博通 (AVGO.US) 提以 1,030 億美元收購，帶動股市造好。道瓊斯指數微升至 23,548 點；標準普爾指數上升 0.1% 至 2,591 點；納斯達克指數上升 0.3% 至 6,786 點。

油價週一大漲，因沙特王儲通過肅貪鞏固大權。紐約 12 月期油上升 3.1% 至每桶 57.35 美元。金價上升，因沙特地緣政治風險加劇，紐約 12 月期金上升 1.0% 至每盎司 1,281.6 美元。

香港股市週一下跌，內地股市上升。蘋果 (AAPL.US) 股價大漲帶動蘋果概念股逆市上升，瑞聲科技 (2018.HK) 及舜宇光學 (2382.HK) 分別漲 10.0% 及 4.4%；汽車經銷股也普遍上升；內房股受壓，其中融創中國 (1918.HK) 股價下挫 6.9%。個股方面，石藥集團 (1093.HK) 兩項藥物獲頒臨床研究批件，股價上漲 7.9%。恒生指數微跌至 28,597 點，國企指數下跌 0.7% 至 11,525 點，香港股市成交金額增加 25.6% 至 1,117 億港元。上證綜合指數上升 0.5% 至 3,388 點，滬深兩市成交金額增加 0.8% 至 4,664 億元人民幣。

行業及公司新聞

- 吉利汽車 (175.HK) 公佈，10 月份總銷量達 12.5 萬部，按年增長約 30.1%，按月增長 14.9%；首 10 個月累計總銷量 95.2 萬部，同比增長 71.5%，並達至公司 2017 年經修訂全年銷量目標 110 萬部之 86.6%。
- 思捷環球 (330.HK) 公佈 2018 財年第一季 (截止 2017 年 9 月 30 日) 財務數據，公司收入為 40.1 億港元，同比下跌 2.5% (按本地貨幣計算按年減少 7.4%)。公司預期 2018 財年全年毛利率及經營開支的改善將大於收入減少的負面影響，從而產生與 2017 財年類似的除利息及稅項前溢利 (不包括特殊項目) 的改善。
- 力勁科技 (558.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2018 財年上半年 (截止 2017 年 9 月 30 日) 股東應佔溢利同比增長不少於 67.4%，主要受惠於銷售收入增長及成本控制。
- 廣發證券 (1776.HK) 發佈 10 月份財務數據公告，公司 10 月份營業收入 10.3 億元人民幣，按年增加 7.0%，淨利潤 4.3 億元人民幣，同比上升 2.0%，較首三季營業收入及淨利潤分別按年下跌 8.4% 及 7.6% 有所改善。
- 維珍妮 (2199.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2018 財年上半年 (截止 2017 年 9 月 30 日) 股東應佔溢利將同比增長不少於 250%，主要因客戶訂單增加及越南工廠效率提升。
- 長城汽車 (2333.HK) 發佈 10 月產銷快報，總銷量達 10.8 萬台，按年增加 3.0%；首 10 個月累計總銷量 81.4 萬台，同比增加 2.3%。
- 中信證券 (6030.HK) 發佈 10 月份財務數據公告，公司 10 月份營業收入 33.9 億元人民幣，按年大增 1 倍，淨利潤 16.9 億元人民幣，同比大增 1.3 倍，較首三季營業收入及淨利潤分別按年上升 5.4% 及下跌 0.2% 大幅改善。
- HTSC (6886.HK) 發佈 10 月份財務數據公告，公司 10 月份營業收入 8.0 億元人民幣，按年減少 4.0%，淨利潤 3.7 億元人民幣，同比減少 2.5%，較首三季營業收入及淨利潤分別按年上升 4.6% 及下降 2.1% 有所轉差。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,597	-0.02	0.49
國企指數	11,525	-0.67	0.57
創業板指數	275	-0.30	1.52
上證綜合指數	3,388	0.49	1.17
滬深 300 指數	4,021	0.71	4.81
日經 225 指數	22,548	0.04	8.94
道瓊斯指數	23,548	0.04	3.40
標普 500 指數	2,591	0.13	1.64
納斯達克指數	6,786	0.33	2.98
德國 DAX 指數	13,469	-0.07	3.96
法國 CAC 指數	5,507	-0.19	2.75
富時 100 指數	7,562	0.03	0.52

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	9.40	2.84	-2.59
VHSI 指數	14.49	5.15	4.02

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.35	3.07	15.27
黃金	1,281.60	0.98	0.47
銅	6,895.00	-0.49	4.55
鋁	2,185.00	0.53	0.84
小麥	425.75	-0.06	-2.87
玉米	348.25	-0.64	-0.57

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



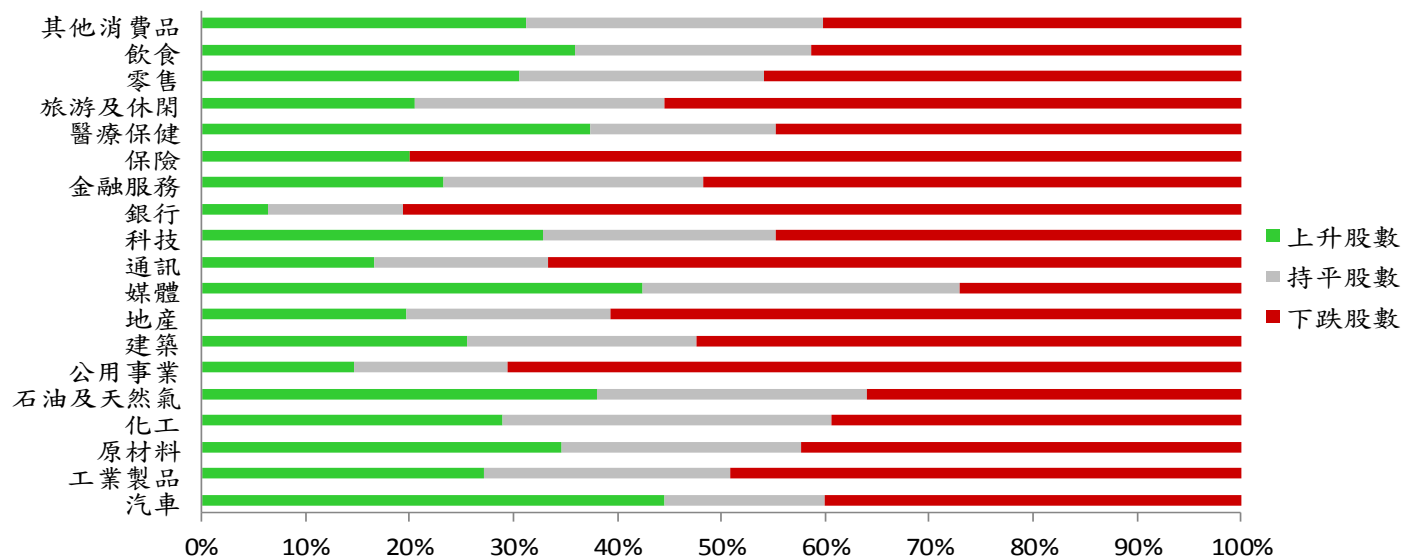
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	28,616	28,651	28,138	28,597	-0.02	23.3	287.4	9	40	1
國企指數	11,600	11,600	11,366	11,525	-0.67	26.2	148.1	8	32	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.44	20	7	18
工業製品	-0.03	73	64	132
原材料	-0.23	36	24	44
化工	0.24	11	12	15
石油及天然氣	0.28	19	13	18
公用事業	-0.48	5	5	24
建築	-0.40	22	19	45
地產	-0.60	38	38	117
媒體	0.78	25	18	16
通訊	-0.96	3	3	12
科技	0.35	53	36	72
銀行	-0.53	2	4	25
金融服務	-0.35	27	29	60
保險	-0.69	3	0	12
醫療保健	0.38	25	12	30
旅游及休閒	-0.77	17	20	46
零售	-0.45	26	20	39
飲食	0.10	27	17	31
其他消費品	-0.12	73	67	94



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	98.20	-0.96	98.26	-0.87	-0.06
中電控股	2	78.85	-0.57	79.58	-0.20	-0.91
中華煤氣	3	14.70	-0.68	14.75	-1.05	-0.31
九龍倉集團	4	74.00	-1.00	72.87	0.00	1.55
匯豐控股	5	75.30	-0.40	75.30	-0.19	0.00
電能實業	6	67.25	-0.37	67.95	-0.46	-1.03
恒生銀行	11	182.70	-0.71	182.01	0.00	0.38
恒基地產	12	52.20	-1.32	53.13	2.25	-1.75
新鴻基地產	16	127.30	-0.55	128.34	-0.18	-0.81
新世界發展	17	11.76	-1.84	11.78	0.00	-0.17
太古股份	19	77.15	-0.32	77.94	1.32	-1.01
東亞銀行	23	33.50	-1.33	33.55	1.18	-0.14
銀河娛樂	27	54.70	1.39	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.85	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.52	-1.02	13.50	0.00	0.17
恒隆地產	101	17.76	-1.22	17.87	-0.43	-0.59
昆侖能源	135	7.12	-0.56	6.97	-4.11	2.08
招商局港口	144	23.65	-0.84	24.79	0.00	-4.58
中國旺旺	151	6.55	-0.46	5.45	0.00	20.28
中信股份	267	11.34	-1.05	11.31	0.00	0.24
國泰航空	293	13.00	-1.52	13.12	0.24	-0.93
中國石化	386	5.73	-0.17	5.89	2.66	-2.77
港交所	388	224.00	-0.09	223.75	0.10	0.11
利豐	494	3.77	-2.08	3.89	-2.16	-3.16
中國海外	688	24.80	-1.20	24.61	-3.53	0.76
騰訊	700	377.00	2.45	381.35	3.45	-1.14
中國聯通	762	11.72	-0.51	11.66	-0.07	0.48
華潤電力	836	14.62	-0.81	14.74	0.00	-0.81
中國石油	857	5.44	3.03	5.56	5.22	-2.25
中海油	883	11.02	1.47	11.18	2.72	-1.47
建設銀行	939	6.78	-1.02	6.80	-0.14	-0.31
中國移動	941	78.65	-0.25	79.05	-0.37	-0.50
聯想集團	992	4.53	-0.44	4.52	0.35	0.11
長江基建	1038	67.45	-0.81	69.48	0.00	-2.92
恒安國際	1044	75.45	-0.79	76.61	-0.75	-1.52
中國神華	1088	19.06	-1.55	19.60	0.86	-2.76
華潤置地	1109	23.20	-2.11	24.15	0.00	-3.92
長實地產	1113	66.00	-0.83	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.90	-0.58	60.17	-0.64	-0.45
工商銀行	1398	6.16	-1.44	6.18	-0.94	-0.31
金沙中國	1928	37.50	-0.92	37.26	-1.00	0.64
瑞聲科技	2018	153.70	10.02	154.42	9.35	-0.47
中國平安	2318	70.80	0.14	71.62	0.99	-1.14
蒙牛乳業	2319	21.55	1.17	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	36.55	-0.68	36.50	-0.59	0.14
中國人壽	2628	26.95	-1.10	27.21	-0.80	-0.96
交通銀行	3328	5.77	-1.03	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.82	-0.52	3.83	0.05	-0.37

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	3.74	-0.80	-60.74	中聯重科	1157	3.83	0.52	-28.12
東北電氣	42	1.88	-3.09	-69.61	兗州煤業	1171	7.58	0.26	-47.13
四川成渝	107	3.07	-0.32	-42.38	中國鐵建	1186	9.54	-1.65	-34.22
青島啤酒	168	32.40	1.41	-18.86	比亞迪	1211	69.30	1.91	-10.14
江蘇寧滬	177	11.66	-1.19	0.04	農業銀行	1288	3.62	-1.09	-16.36
京城機電	187	2.25	0.00	-73.21	新華保險	1336	48.70	-1.32	-32.73
廣州廣船	317	13.26	0.45	-57.71	工商銀行	1398	6.16	-1.44	-13.43
馬鞍山鋼鐵	323	3.74	1.91	-22.63	麗珠醫藥	1513	60.00	9.49	-30.58
上海石油化工	338	4.60	-0.65	-39.18	中國中冶	1618	2.56	-0.78	-57.98
鞍鋼股份	347	7.04	2.33	-7.20	中國中車	1766	7.48	-1.32	-43.22
江西銅業	358	12.34	-0.48	-39.49	廣發證券	1776	16.34	-1.09	-20.57
中國石油化工	386	5.73	-0.17	-21.42	中國交通建設	1800	9.27	-1.49	-47.63
中國中鐵	390	6.16	-1.12	-42.26	晨鳴紙業	1812	13.54	1.04	-31.96
廣深鐵路	525	4.44	-0.22	-22.49	中煤能源	1898	3.50	-0.28	-48.25
深圳高速	548	8.05	0.25	-28.26	中國遠洋	1919	3.91	-2.74	-49.55
南京熊貓電子	553	5.06	1.00	-55.37	民生銀行	1988	7.40	-1.33	-23.83
鄭煤機	564	4.57	1.56	-45.66	金隅股份	2009	3.80	-1.04	-44.58
山東墨龍	568	1.48	0.68	-75.71	中集集團	2039	15.66	-0.89	-33.73
北京北辰實業	588	2.89	-0.34	-57.56	復星醫藥	2196	42.35	5.35	-19.57
中國東方航空	670	3.99	-1.24	-49.82	萬科企業	2202	27.80	-0.89	-13.93
山東新華製藥	719	8.97	-1.43	-55.37	金風科技	2208	9.85	0.92	-39.97
中國國航	753	7.47	-2.99	-35.26	廣汽集團	2238	18.82	-2.89	-42.11
中興通訊	763	27.85	3.15	-30.36	中國平安	2318	70.80	0.14	-5.96
中國石油	857	5.44	3.03	-44.81	長城汽車	2333	9.56	-1.14	-27.94
白雲山	874	27.10	3.24	-28.31	濰柴動力	2338	9.77	1.98	-5.61
東江環保	895	12.04	0.17	-34.92	中國鋁業	2600	6.00	-0.33	N/A
華能國際電力	902	5.18	-0.19	-33.27	中國太保	2601	37.75	-2.08	-24.16
安徽海螺水泥	914	32.15	0.16	8.73	上海醫藥	2607	19.76	0.82	-32.56
海信科龍	921	9.59	-1.54	-47.80	中國人壽	2628	26.95	-1.10	-29.54
建設銀行	939	6.78	-1.02	-17.06	上海電氣	2727	3.44	-1.71	-64.89
大唐發電	991	2.69	-1.82	-49.29	中海集運	2866	1.73	0.00	-61.09
安徽皖通高速	995	6.44	-0.46	-58.71	大連港	2880	1.37	0.74	-60.11
中信銀行	998	5.00	-0.60	-30.31	中海油田	2883	7.40	4.52	-45.34
儀征化纖	1033	1.36	-0.73	-62.34	紫金礦業	2899	2.67	-0.37	-38.31
重慶鋼鐵	1053	1.71	4.91	N/A	交通銀行	3328	5.77	-1.03	-20.36
中國南方航空	1055	6.00	-0.83	-43.76	福耀玻璃	3606	30.70	0.99	-6.11
浙江世寶	1057	3.21	-3.31	-70.93	招商銀行	3968	29.60	-0.17	-5.42
天津創業環保	1065	4.91	-0.20	-73.08	中國銀行	3988	3.82	-0.52	-16.08
華電國際電力	1071	3.22	-1.53	-34.35	洛陽鉬業	3993	4.93	0.61	-39.16
東方電氣	1072	7.76	-2.14	-40.93	中信證券	6030	17.12	-1.61	-15.03
中國神華	1088	19.06	-1.55	-20.52	中國光大銀行	6818	3.63	-0.27	-22.84
洛陽玻璃	1108	4.45	-1.98	-82.20	海通證券	6837	12.06	-1.47	-28.79
中海發展	1138	4.37	-0.46	-39.49	華泰證券	6886	16.60	-1.31	-26.61

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向**市場與策略**

市場： 養老目標基金預期增量有限

【市場顧問組 張剛】

事件： 為支持公募基金行業服務個人投資者養老投資，在養老金市場化改革中更好的發揮公募基金專業投資的作用，證監會近日發佈《養老目標證券投資基金指引(試行)》，向社會公開徵求意見。根據《指引》，養老目標基金擬採用基金中基金形式運作。

點評： 養老目標基金具有如下主要特點：

- 1、鼓勵長期持有。養老目標基金定期開放的封閉運作期或投資者最短持有期限應當不短於 1 年。
- 2、屬公開募集方式。“養老目標”基金是指以追求養老資產的長期穩健增值為目的，鼓勵投資者長期持有，採用成熟的資產配置策略，合理控制投資組合波動風險的公開募集證券投資基金。
- 3、主要以 FOF 方式。養老目標基金應當採用基金中基金形式或中國證監會認可的其他形式運作。
- 4、封閉期越長，配置高風險資產的比例上限越高。養老目標基金定期開放的封閉運作期或投資者最短持有期限不短於 1 年、3 年或 5 年的，基金投資於股票、股票型基金和混合型基金的比例原則上不超過 30%、60%、80%。
- 5、費率低。養老目標基金的產品費率原則上應不超過同類型產品的 60%。
- 6、依據目標日期，調降權益類資產配置比例。採用目標日期策略的基金應當隨著所設定目標日期的臨近，逐步降低權益類資產的配置比例，增加非權益類資產的配置比例。

養老目標基金豐富了投資者的選擇，對低估值藍籌品種形成利好預期，但目前尚無法判斷受歡迎程度，初期公開募集規模有待觀察，預計規模有限，不會高於養老金入市所形成的增量。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
07/11/2017	3355	先進半導體	業績
07/11/2017	1141	民銀資本	中期業績
07/11/2017	262	迪臣發展國際	中期業績/股息
07/11/2017	1347	華虹半導體	第三季業績
07/11/2017	2012	陽光油砂	第三季業績
07/11/2017	6033	電訊數碼控股	中期業績
07/11/2017	1546	德萊建業	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
07/11/2017	歐元區	零售銷售(月比)	九月	0.60%	-0.50%
07/11/2017	歐元區	零售銷售(年比)	九月	2.90%	1.20%
07/11/2017	歐元區	Markit歐元區零售業採購經理人指數	十月	--	52.30
07/11/2017	香港	外匯存底	十月	--	419.20bn
07/11/2017	美國	JOLTs職缺	九月	6077.67k	6082.00k

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