

## 宏观焦点

美国股市周二上升，受惠于沃尔玛 (WMT.US) 料下一财年美国市场网络销售额将增加约40%，并且宣布200亿美元回购计划，股价急涨。道琼斯指数上升0.3%至22,831点；标准普尔指数上升0.2%至2,551点；纳斯达克指数上升0.1%至6,587点。

油价周二上升，受助于沙特减少11月原油出口配置。纽约11月期油上升2.7%至每桶50.92美元。金价上升，纽约12月期金上升0.7%至每盎司1,293.8美元。

香港和内地股市周二上升。医药股普遍上升，其中微创医疗 (853.HK) 股价大涨6.7%；内需股个别发展，获券商看好的万洲国际 (288.HK) 股价上升2.5%，惟中国旺旺 (151.HK) 下跌2.9%；教育股逆市下跌。个股方面，中国动向 (3818.HK) 委任张志勇为首席执行官，股价上升8.0%；通达集团 (698.HK) 拟实物分拆分拆通达宏泰上市，股价上涨3.8%；利邦 (891.HK) 潜在配股予第三方，复牌后急升17.0%。恒生指数上升0.6%至28,491点，国企指数上升0.3%至11,419点，香港股市成交金额减少6.4%至915亿港元。上证综合指数上升0.3%至3,383点，沪深两市成交金额增加1.5%至5,432亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 保利置业 (119.HK) 发布2017年9月物业销售简报，首9月累计合约销售约301亿元人民币，同比增加16.2%，合约销售面积217万平方米，同比微增0.2%，合约销售均价为每平方米13,852元人民币，按年上涨15.9%。首9月之合约销售增速较首8月之19.6%有所放缓。
- 金地商置 (535.HK) 公布，2017年首9月累计合约销售总额335亿元人民币，按年增加154%，累计销售总面积约184万平方米，按年增加161%，平均售价每平方米18,266元人民币，按年下降2.4%；其中9月份合约销售总额约45.3亿元人民币，同比上升12.0%，合约销售总面积约27.7万平方米，同比增加58.0%，销售均价为每平方米16,353元人民币，同比下跌29.2%。9月份合约销售增速较首8月大幅倒退。
- IGG (799.HK) 于昨天回购了0.048%股份，累积回购但未注销之股份为0.361%。
- 晨鸣纸业 (1812.HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年第三季及首三季股东应占溢利将分别同比增长46%-63%及71%-77%至9.0-10.0亿元人民币及26.5-27.5亿元人民币，主要受惠于主要纸种产品价格及销量均按年上升。
- 中煤能源 (1898.HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年首三季股东应占溢利将按年增长150%-190%至22.3-25.9亿元人民币 (2017年上半年股东应占溢利为22.8亿元人民币)，主要因公司主要产品价格保持相对高位运行，再加上加强成本费用控制并控制债务规模。
- 中远海控 (1919.HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年首三季度股东应占溢利将扭亏为盈录得约27亿元人民币溢利 (2017年上半年股东应占溢利为18.6亿元人民币)，主要受惠于集装箱航运市场回暖及港口业务取得一次性特殊项目税后利润。
- 石四药集团 (2005.HK) 公布，2017年首三季营业额同比增加24.2%至21.1亿港元 (2017年上半年按年上升19.5%)，毛利率按年上升4.4个百分点至55.1% (2017年上半年毛利率为54.9%，同比改善5.3个百分点)。
- 长城汽车 (2333.HK) 公布9月份总销量达10.2万台，按年增长4.5%；首九个月累计总销量70.6万台，同比增长2.2%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,491	0.58	1.92
国企指数	11,419	0.29	1.76
创业板指数	276	0.85	2.85
上证综合指数	3,383	0.26	0.19
沪深300指数	3,890	0.20	1.68
日经225指数	20,824	0.64	6.47
道琼斯指数	22,831	0.31	3.51
标普500指数	2,551	0.23	2.51
纳斯达克指数	6,587	0.11	2.41
德国DAX指数	12,949	-0.21	3.80
法国CAC指数	5,364	-0.04	3.61
富时100指数	7,538	0.40	1.68

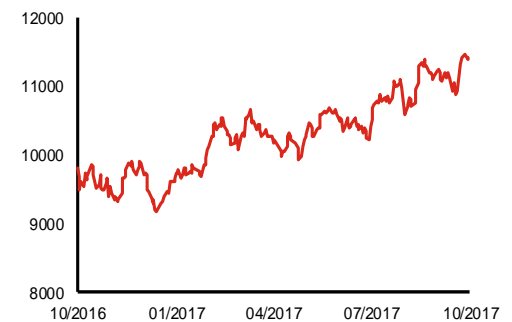
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.08	-2.42	-6.06
VHSI指数	14.28	-0.76	-6.97

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	50.92	2.70	4.73
黄金	1,293.80	0.68	-3.20
铜	6,666.00	-0.01	1.00
铝	2,173.50	0.95	3.05
小麦	435.25	-0.17	0.17
玉米	349.25	-0.07	-2.38

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

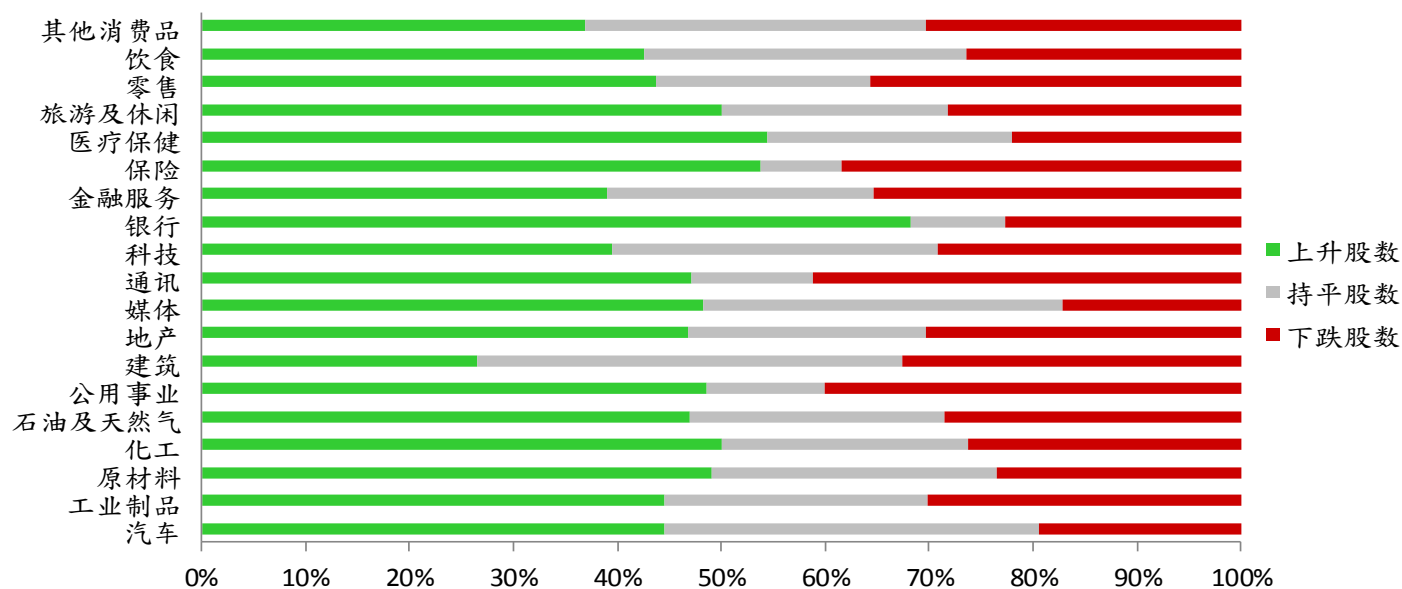


**港股概况**

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平股数
恒生指数	28,335	28,504	28,260	28,491	0.58	14.3	319.2	31	15	4
国企指数	11,385	11,428	11,324	11,419	0.29	15.0	179.9	21	14	5

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.44	16	13	7
工业制品	0.45	118	67	80
原材料	0.26	52	29	25
化工	0.57	19	9	10
石油及天然气	1.15	23	12	14
公用事业	-0.01	17	4	14
建筑	0.76	22	34	27
地产	0.49	88	43	57
媒体	2.56	28	20	10
通讯	0.08	8	2	7
科技	0.69	58	46	43
银行	0.27	15	2	5
金融服务	0.15	44	29	40
保险	0.25	7	1	5
医疗保健	1.51	37	16	15
旅游及休闲	0.60	46	20	26
零售	0.69	38	18	31
饮食	1.48	29	21	18
其他消费品	0.56	89	79	73



## 美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	101.10	0.30	100.97	0.08	0.12
中电控股	2	79.20	-0.44	78.42	-0.10	0.99
中华煤气	3	14.72	-0.27	14.67	-0.27	0.34
九龙仓集团	4	70.90	0.07	71.67	0.00	-1.08
汇丰控股	5	78.60	1.42	78.97	2.04	-0.47
电能实业	6	67.85	-0.07	67.26	-1.03	0.87
恒生银行	11	190.70	0.63	188.14	0.00	1.36
恒基地产	12	55.25	3.37	54.31	0.58	1.73
新鸿基地产	16	131.80	1.62	132.34	1.86	-0.41
新世界发展	17	12.04	5.06	11.90	5.54	1.18
太古股份	19	76.30	0.07	76.90	0.05	-0.78
东亚银行	23	34.75	0.43	34.10	0.00	1.91
银河娱乐	27	54.05	0.84	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.10	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.02	1.30	13.75	0.00	1.97
恒隆地产	101	19.10	0.53	19.21	1.32	-0.58
昆仑能源	135	7.37	-0.67	7.23	0.00	1.89
招商局港口	144	23.75	-0.63	23.42	-2.85	1.42
中国旺旺	151	5.77	-2.86	5.45	0.00	5.94
中信股份	267	11.72	-0.51	11.60	0.00	1.07
国泰航空	293	12.06	0.50	11.92	-1.16	1.15
中国石化	386	5.79	0.00	5.84	0.46	-0.80
港交所	388	220.60	0.00	219.97	-0.23	0.28
利丰	494	4.24	2.66	4.09	0.00	3.79
中国海外	688	26.00	-0.38	25.28	0.00	2.84
腾讯	700	351.20	0.63	353.10	0.58	-0.54
中国联通	762	11.12	1.65	11.17	2.29	-0.42
华润电力	836	14.34	0.56	14.16	0.00	1.31
中国石油	857	5.00	0.00	5.05	1.38	-0.95
中海油	883	10.00	0.00	10.10	1.55	-1.01
建设银行	939	6.88	0.58	6.90	0.94	-0.26
中国移动	941	79.00	0.83	79.33	1.05	-0.41
联想集团	992	4.38	0.23	4.36	0.54	0.50
长江基建	1038	68.50	0.51	68.47	0.00	0.05
恒安国际	1044	78.10	-0.38	79.19	1.10	-1.37
中国神华	1088	19.36	-0.51	19.49	0.65	-0.66
华润置地	1109	24.15	-0.41	24.36	-0.89	-0.87
长实地产	1113	65.15	0.77	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	59.60	0.25	59.91	0.52	-0.52
工商银行	1398	6.39	1.11	6.40	1.67	-0.20
金沙中国	1928	38.95	1.04	38.83	-0.23	0.32
瑞声科技	2018	134.20	2.44	135.00	-0.29	-0.59
中国平安	2318	63.10	-0.24	63.79	0.28	-1.08
蒙牛乳业	2319	22.55	0.89	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.60	0.92	38.41	0.96	0.50
中国人寿	2628	23.90	-0.42	24.05	0.46	-0.62
交通银行	3328	6.00	0.17	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	4.05	0.25	4.06	0.57	-0.19

## AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	3.90	-0.76	-63.29	中联重科	1157	3.69	2.22	-33.57
东北电气	42	1.97	0.51	-68.45	兖州煤业	1171	7.95	-1.00	-47.63
四川成渝	107	3.16	0.32	-43.36	中国铁建	1186	9.92	0.00	-30.59
青岛啤酒	168	31.55	2.27	-14.78	比亚迪	1211	79.60	-0.93	-5.04
江苏宁沪	177	12.20	-0.49	2.89	农业银行	1288	3.64	0.28	-18.87
京城机电	187	2.50	0.00	-72.10	新华保险	1336	45.60	-0.76	-29.57
广州广船	317	14.30	0.42	-54.81	工商银行	1398	6.39	1.11	-12.32
马鞍山钢铁	323	3.72	-2.87	-29.41	丽珠医药	1513	47.45	0.11	-28.45
上海石油化工	338	4.72	-0.84	-36.68	中国中冶	1618	2.59	0.00	-57.63
鞍钢股份	347	6.92	-0.43	-9.05	中国中车	1766	7.29	1.67	-37.58
江西铜业	358	12.36	-0.96	-42.91	广发证券	1776	17.74	1.03	-22.12
中国石油化工	386	5.79	0.00	-16.62	中国交通建设	1800	9.78	-0.20	-46.46
中国中铁	390	6.55	0.15	-36.86	晨鸣纸业	1812	16.04	4.29	-31.72
广深铁路	525	4.66	-0.21	-23.62	中煤能源	1898	3.77	-0.26	-48.85
深圳高速	548	7.94	0.51	-30.90	中国远洋	1919	4.26	0.71	-49.80
南京熊猫电子	553	5.58	6.49	-60.69	民生银行	1988	7.46	0.67	-22.98
郑煤机	564	5.11	1.39	N/A	金隅股份	2009	4.00	0.00	-47.10
山东墨龙	568	1.38	1.47	-77.20	中集集团	2039	15.58	5.84	-30.18
北京北辰实业	588	3.00	0.33	-57.02	复星医药	2196	35.60	0.14	-13.49
中国东方航空	670	3.92	0.77	-51.43	万科企业	2202	27.30	-0.18	-13.50
山东新华制药	719	8.24	8.42	-59.57	金风科技	2208	9.95	0.51	-37.35
中国国航	753	6.67	0.30	-35.71	广汽集团	2238	19.38	0.00	-40.61
中兴通讯	763	30.15	2.38	-15.61	中国平安	2318	63.10	-0.24	-3.20
中国石油	857	5.00	0.00	-47.35	长城汽车	2333	9.88	0.00	-32.11
白云山	874	21.45	1.66	-37.64	潍柴动力	2338	8.89	2.54	-0.80
东江环保	895	11.62	1.40	-40.23	中国铝业	2600	7.02	0.86	-26.89
华能国际电力	902	4.92	0.20	-40.62	中国太保	2601	34.90	0.58	-18.28
安徽海螺水泥	914	31.30	-1.42	8.16	上海医药	2607	20.40	3.55	-29.88
海信科龙	921	9.75	-2.01	-41.95	中国人寿	2628	23.90	-0.42	-26.51
建设银行	939	6.88	0.58	-18.02	上海电气	2727	3.45	-0.58	-63.44
大唐发电	991	2.49	1.22	-54.00	中海集运	2866	1.77	0.00	-61.67
安徽皖通高速	995	5.99	0.50	-62.03	大连港	2880	1.38	0.00	-60.59
中信银行	998	5.11	-0.39	-32.73	中海油田	2883	7.04	-0.28	-48.16
仪征化纤	1033	1.33	0.00	-64.65	紫金矿业	2899	2.74	-0.72	-40.81
重庆钢铁	1053	1.70	3.03	N/A	交通银行	3328	6.00	0.17	-20.77
中国南方航空	1055	5.47	-0.55	-44.28	福耀玻璃	3606	29.20	1.21	-4.91
浙江世宝	1057	3.01	0.00	-79.37	招商银行	3968	29.60	1.02	-4.53
天津创业环保	1065	5.08	3.25	-74.37	中国银行	3988	4.05	0.25	-17.58
华电国际电力	1071	3.14	0.32	-40.28	洛阳钼业	3993	4.76	0.21	-46.81
东方电气	1072	7.85	0.77	-37.37	中信证券	6030	17.78	-0.67	-17.83
中国神华	1088	19.36	-0.51	-20.36	中国光大银行	6818	3.82	0.00	-21.51
洛阳玻璃	1108	4.61	2.44	-83.68	海通证券	6837	13.00	0.62	-26.30
中海发展	1138	4.36	0.00	-43.23	华泰证券	6886	18.14	-2.16	-29.67

## 市场与策略

**市场：** 发行规定一个月前已实施，场外资金将积极申购

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 中国政府法制信息网 10 月 10 日发布关于修改《证券发行与承销管理办法》的决定的公告，公告中对多条办法进行了修改。

**点评：** 第九条第二款、第三款修改为：“首次公开发行股票采用询价方式的，公开发行股票后总股本 4 亿股（含）以下的，网下初始发行比例不低于本次公开发行股票数量的60%；发行后总股本超过 4 亿股的，网下初始发行比例不低于本次公开发行股票数量的 70%。其中，应当安排不低于本次网下发行股票数量的 40%优先向通过公开募集方式设立的证券投资基金、全国社会保障基金和基本养老保险基金配售，安排一定比例的股票向根据《企业年金基金管理办法》设立的企业年金基金和符合《保险资金运用管理暂行办法》等相关规定的保险资金配售。

此规定实际上已在资本市场生效。证监会曾于 2017 年 5 月 26 日就上述修订向市场征求意见，9 月 7 日正式发布实施。所以，此规定并不会对目前的市场产生实质性影响。新修订内容增加了养老金的配售待遇，之前的优先配售对象中仅为公募基金、社会保障基金。由此可见，一级市场申购的投资方式仍将保持可获得无风险收益的优势，而近期的新股发行节奏出现加快的趋势，且中国人保 9 月 29 日经核准发行、披露招股书，拟在上交所发行不超 45.98 亿股。大盘股若在近期被安排发行，为满足持股市值的要求，投资者将增持沪市低估值蓝筹股。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
11/10/2017	830	远东环球	业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
11/10/2017	美国	MBA 贷款申请指数	十月六日	--	-0.40%
11/10/2017	中国	新人民币贷款	九月	1188.28bn	1090.00bn
11/10/2017	中国	社会融资(人民币)	九月	1547.30bn	1480.00bn
11/10/2017	中国	货币供给-M0 (年比)	九月	6.61%	6.50%
11/10/2017	中国	货币供给-M1 (年比)	九月	13.67%	14.00%
11/10/2017	中国	货币供给-M2 (年比)	九月	8.93%	8.90%
11/10/2017	美国	JOLTs职缺	八月	6142.86k	6170.00k

**西证国际证券股份有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

**西证(香港)证券有限公司**

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)期货有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)融资有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)资产管理有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)财务有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

**市场分析部**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

## 分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

## 免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自西证(香港)证券经纪有限公司(「西证证券」)相信为可靠之来源，惟西证证券并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证国际证券股份有限公司(「西证国际」)及其附属公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证国际及其附属公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证国际或西证国际任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证国际事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证国际保留一切权利。

## 评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下