

晨訊

宏观焦点

美国股市上周五再创新高，参议院通过预算议案或为特朗普推进税改铺路。道琼斯指数上升0.7%至23,329点，标准普尔指数上升0.5%至2,575点，纳斯达克指数上升0.4%至6,629点。日本首相安倍晋三领导的执政联盟在周日的选举中获得大胜，符合此前民调预期。

油价上周五上升，纽约12月期油上升0.6%至每桶51.84美元。金价下跌，因投资者对风险资产偏好升温。纽约12月期金下跌0.7%至每盎司1,280.5美元。

香港股市上周五上升，内地股市个别发展。各行业普遍反弹，水泥股领涨，海螺水泥(914.HK)、中国建材(3323.HK)及中材股份(1893.HK)股价分别上升5.5%、11.0%及11.1%；洛阳钼业(3993.HK)股价急涨12.0%，带动基础金属股也录得较大涨幅。个股方面，友邦保险(1299.HK)第三财季新业务价值仅增长20%，股价下跌1.5%；中国联通(762.HK)发布盈利预喜，股价上升0.5%；中国海外发展(688.HK)发布第三季业绩，股价上升1.4%。恒生指数上升1.2%至28,487点，国企指数上升1.8%至11,558点，香港股市成交金额减少17.0%至967亿港元。上证综合指数上升0.3%至3,379点，沪深两市成交金额减少15.3%至3,644亿元人民币。

行业及公司新闻

- 中国铁建(1186.HK)公布第三季经营数据，2017年第三季新签合同额2,948亿元人民币，同比减少2.8%；累计首三季，新签合同额8,465亿元人民币，按年增加24.7%。第三季新签合同较上半年不佳。
- 北京汽车(1958.HK)公布联营公司主要数据，2017年首三季北京奔驰及北京汽车权益业绩分别为8.6亿欧元(同比大增84.3%)及2.8亿欧元(按年改善4.8亿欧元)，而第三季北京奔驰权益业绩同比增长41.5%至3.1亿欧元，而北京汽车则转盈为亏录得600万欧元亏损(去年同期为2,100万欧元溢利)。联营公司第三季业绩较上半年为弱。
- 晶苑国际(2232.HK)是服装制造行业的全球领导者，产品分为休闲服、牛仔服、贴身内衣、毛衣以及运动服及户外服五类。于2016年，在全球服装制造行业，公司按产量计排名第一，市场份额约为0.4%；按产值计排名第二，市场份额约为0.3%。2014-2016年，公司收益分别为17.0、16.9及17.6亿美元；股东应占溢利分别为8,180万美元、6,829万美元及1.2亿美元。2017年上半年公司收益及股东应占溢利分别为10.3亿美元及6,914万美元，同比分别增长23.8%(内生增速为11.9%)及31.3%；2017年7-8月，公司收益4.1亿美元，同比增加27.8%(内生增速为16.9%)，毛利率下跌0.7个百分点至20.6%。公司今天起至10月26日招股，预计11月3日上市，招股价介乎7.3-8.8港元，净集资额约38.9亿港元(招股价中位数)，市值介乎207-249亿港元，相当于21.4-25.8倍2016年市盈率。
- 中国人寿(2628.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年首三季股东应占溢利同比增长约95%至264亿元人民币(上半年上升17.8%至122亿元人民币)，主要受惠于投资收益。
- 中国建材(3323.HK)及中材股份(1893.HK)发布2017年第三季业绩，前者首三季营业收入885亿元人民币，同比增长25.8%(上半年增长21.0%)，股东应占溢利23.4亿元人民币，同比增长2.3倍(上半年上升7.1倍至8.9亿元人民币)。后者首三季营业收入406亿元人民币，同比增长15.1%(上半年增长15.4%)，股东应占溢利11.3亿元人民币，按年增长1.6倍(上半年上升93.9%至6.0亿元人民币)。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,487	1.17	2.18
国企指数	11,558	1.77	4.04
创业板指数	278	0.93	5.07
上证综合指数	3,379	0.25	0.78
沪深300指数	3,927	-0.11	2.32
日经225指数	21,458	0.04	6.76
道琼斯指数	23,329	0.71	4.38
标普500指数	2,575	0.51	2.92
纳斯达克指数	6,629	0.36	3.15
德国DAX指数	12,991	0.01	3.17
法国CAC指数	5,372	0.08	1.72
富时100指数	7,523	0.00	2.91

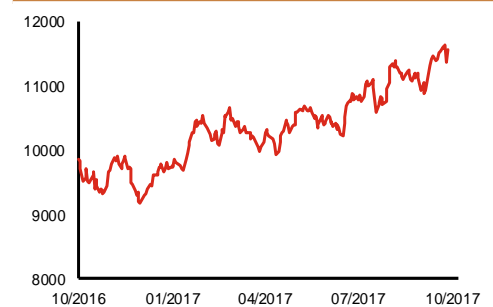
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.97	-0.80	3.96
VHSI指数	13.83	-8.17	-4.02

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	51.84	0.64	2.12
黄金	1,280.50	-0.74	-1.67
铜	6,967.00	-0.33	6.53
铝	2,153.00	1.51	-1.88
小麦	426.00	-1.56	-5.17
玉米	344.50	-1.29	-2.55

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



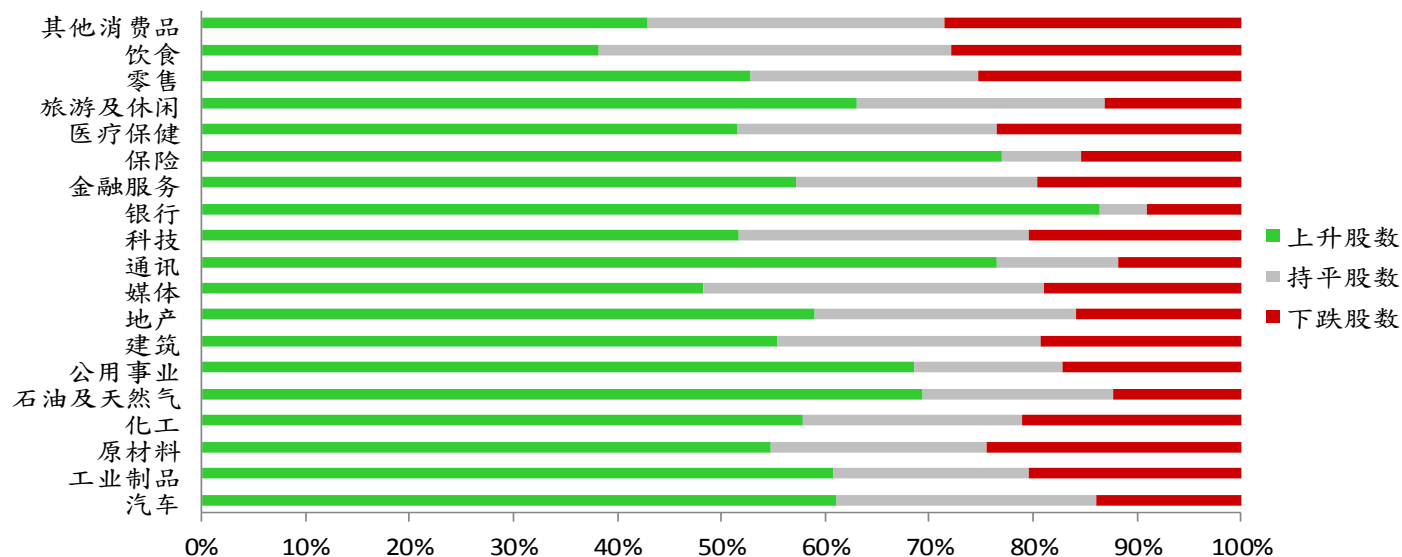
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	持平数
恒生指数	28,360	28,520	28,314	28,487	1.17	15.4	416.6	45	5	0
国企指数	11,472	11,582	11,458	11,558	1.77	16.0	250.4	39	0	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.10	22	9	5
工业制品	1.43	161	50	54
原材料	1.51	58	22	26
化工	1.77	22	8	8
石油及天然气	2.08	34	9	6
公用事业	0.99	24	5	6
建筑	1.03	46	21	16
地产	0.87	111	47	30
媒体	0.98	28	19	11
通讯	0.81	13	2	2
科技	1.36	76	41	30
银行	0.88	19	1	2
金融服务	1.18	64	26	22
保险	1.18	10	1	2
医疗保健	0.71	35	17	16
旅游及休闲	1.16	58	22	12
零售	0.92	46	19	22
饮食	0.76	26	23	19
其他消费品	0.56	104	69	69



资料来源：彭博、西证证券经纪

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	101.50	0.69	101.50	0.35	0.00
中电控股	2	80.45	0.94	80.43	0.29	0.02
中华煤气	3	14.90	0.40	14.71	1.07	1.32
九龙仓集团	4	72.25	0.70	71.89	0.00	0.50
汇丰控股	5	76.50	0.66	77.30	0.71	-1.03
电能实业	6	67.80	0.37	68.26	0.92	-0.68
恒生银行	11	190.20	0.11	190.24	-0.67	-0.02
恒基地产	12	52.50	0.96	51.65	1.07	1.65
新鸿基地产	16	132.00	1.15	132.55	0.83	-0.41
新世界发展	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
东亚银行	23	35.05	0.72	34.79	2.29	0.73
银河娱乐	27	52.85	2.82	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.05	0.22	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.18	2.01	14.28	0.00	-0.68
恒隆地产	101	18.80	0.75	18.63	-0.17	0.91
昆仑能源	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
中国旺旺	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
国泰航空	293	13.34	2.30	13.14	1.20	1.54
中国石化	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
利丰	494	4.07	2.26	3.98	2.51	2.29
中国海外	688	25.65	1.38	25.28	0.00	1.48
腾讯	700	349.60	0.98	350.44	0.30	-0.24
中国联通	762	11.22	0.54	11.20	-0.69	0.22
华润电力	836	13.92	0.43	14.12	0.00	-1.42
中国石油	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
建设银行	939	6.93	2.21	6.89	1.09	0.54
中国移动	941	79.30	1.28	79.62	1.71	-0.40
联想集团	992	4.57	2.47	4.54	1.70	0.65
长江基建	1038	68.65	-0.22	69.37	-0.16	-1.04
恒安国际	1044	76.05	2.01	77.16	2.33	-1.43
中国神华	1088	18.88	1.61	18.88	1.68	0.00
华润置地	1109	24.10	0.84	24.15	0.00	-0.19
长实地产	1113	66.70	-0.37	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	60.20	-1.47	60.27	-2.20	-0.11
工商银行	1398	6.30	2.77	6.27	1.68	0.44
金沙中国	1928	37.50	1.76	37.74	1.70	-0.64
瑞声科技	2018	140.10	2.79	136.45	0.00	2.68
中国平安	2318	67.15	3.79	67.21	2.90	-0.09
蒙牛乳业	2319	21.60	3.60	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.50	0.92	38.36	-0.05	0.38
中国人寿	2628	24.60	1.65	25.31	3.51	-2.80
交通银行	3328	6.03	0.84	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	4.04	1.25	4.02	0.31	0.51

资料来源：彭博、西证证券经纪

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	3.88	2.37	-61.68	中联重科	1157	3.78	2.16	-29.67
东北电气	42	1.93	0.52	-68.87	兖州煤业	1171	7.78	3.05	-45.71
四川成渝	107	3.16	1.28	-41.84	中国铁建	1186	10.02	1.21	-26.90
青岛啤酒	168	31.15	2.64	-17.97	比亚迪	1211	75.80	2.99	-6.18
江苏宁沪	177	12.36	0.16	3.83	农业银行	1288	3.65	1.11	-19.14
京城机电	187	2.38	2.15	-71.99	新华保险	1336	48.90	1.45	-28.70
广州广船	317	14.02	1.74	-55.38	工商银行	1398	6.30	2.77	-14.34
马鞍山钢铁	323	3.89	3.46	-23.77	丽珠医药	1513	50.70	1.91	-27.68
上海石油化工	338	4.85	1.89	-33.73	中国中冶	1618	2.64	1.93	-55.99
鞍钢股份	347	7.11	2.89	-7.76	中国中车	1766	7.42	1.78	-36.54
江西铜业	358	12.90	1.57	-40.16	广发证券	1776	17.20	0.82	-19.68
中国石油化工	386	5.73	0.88	-17.03	中国交通建设	1800	9.97	0.91	-43.15
中国中铁	390	6.62	1.22	-34.61	晨鸣纸业	1812	14.28	4.23	-32.39
广深铁路	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	中国远洋	1919	4.10	3.27	-50.86
南京熊猫电子	553	5.38	3.46	-57.38	民生银行	1988	7.42	0.54	-21.99
郑煤机	564	4.52	1.57	-47.61	金隅股份	2009	4.14	5.61	-41.16
山东墨龙	568	1.33	2.31	-76.92	中集集团	2039	15.02	1.90	-30.25
北京北辰实业	588	2.99	3.46	-55.41	复星医药	2196	38.40	1.19	-17.41
中国东方航空	670	4.00	3.36	-49.87	万科企业	2202	26.85	2.29	-12.91
山东新华制药	719	8.85	1.96	-58.85	金风科技	2208	10.98	5.58	-36.19
中国国航	753	6.71	2.76	-35.89	广汽集团	2238	20.15	6.05	-39.14
中兴通讯	763	26.85	2.68	-20.51	中国平安	2318	67.15	3.79	-3.46
中国石油	857	5.01	0.40	-47.84	长城汽车	2333	10.62	0.38	-30.42
白云山	874	22.95	2.46	-36.03	潍柴动力	2338	8.75	1.39	-0.48
东江环保	895	12.66	4.28	-36.74	中国铝业	2600	6.87	3.00	-27.95
华能国际电力	902	4.90	0.20	-38.77	中国太保	2601	36.85	2.08	-19.58
安徽海螺水泥	914	34.40	5.52	11.19	上海医药	2607	19.98	0.40	-32.54
海信科龙	921	10.48	3.15	-40.08	中国人寿	2628	24.60	1.65	-26.30
建设银行	939	6.93	2.21	-18.33	上海电气	2727	3.57	1.13	-62.56
大唐发电	991	2.52	1.61	-51.18	中海集运	2866	1.75	2.34	-62.31
安徽皖通高速	995	6.03	1.01	-60.37	大连港	2880	1.37	0.74	-61.64
中信银行	998	5.13	0.98	-31.88	中海油田	2883	7.00	1.16	-46.15
仪征化纤	1033	1.33	0.76	-63.48	紫金矿业	2899	2.82	1.44	-39.27
重庆钢铁	1053	1.69	1.20	N/A	交通银行	3328	6.03	0.84	-19.55
中国南方航空	1055	5.45	1.49	-44.08	福耀玻璃	3606	28.60	2.51	-5.10
浙江世宝	1057	3.24	4.52	-76.78	招商银行	3968	30.40	0.66	-3.65
天津创业环保	1065	5.05	1.81	-73.62	中国银行	3988	4.04	1.25	-17.80
华电国际电力	1071	3.14	-0.63	-38.75	洛阳钼业	3993	5.23	11.99	-37.85
东方电气	1072	7.76	1.17	-34.87	中信证券	6030	18.08	2.15	-13.72
中国神华	1088	18.88	1.61	-21.90	中国光大银行	6818	3.81	0.26	-21.35
洛阳玻璃	1108	4.57	1.33	-83.05	海通证券	6837	12.84	0.78	-25.79
中海发展	1138	4.39	1.15	-42.61	华泰证券	6886	17.58	1.85	-29.00

资料来源：彭博、西证证券经纪

A股动向

市场与策略

市场： MSCI 新措施对 A 股影响不大

【市场顾问组 张刚】

事件： 美国时间10月20日，MSCI明晟宣布将于本月23日发布纳入A股的指数MSCI ChinaA Inclusion Indexes。在明年将 A 股纳入旗下新兴市场指数和全球指数以前，MSCI先开始改造现有的 A 股相关指数。

点评： 2017年6月20日，MSCI决定从2018年6月起将A股纳入MSCI新兴市场指数和MSCI ACWI全球指数。MSCI当时称，将初始加入A股的222只大盘股。基于5%的纳入因子，在明年8月的评审完成后，这些加入的A股将占MSCI新兴市场指数约0.73%的权重。

另外MSCI要将现有的MSCI中国A股指数改名为MSCI中国A股在岸指数，这一新命名将自明年3月1日起生效。也是在明年3月1日，MSCI将发布新的MSCI中国A股，仅追踪中国内地与香港互联互通机制涵盖的个股。

MSCI发布以及调整涉及中国A股的相关指数，显然为明年正式实施A股入摩做准备。不过，此举并不会促成现阶段境外资金加大对A股的投资力度。跟踪MSCI新兴市场指数和MSCI ACWI全球指数的国际资金规模较大，其余相关A股指数的基金规模有限。统计发现，今年6月底QFII也没有增仓操作。因此，境内投资者需谨慎看待此次MSCI的措施。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
23/10/2017	6123	先达国际物流	特别股息
23/10/2017	244	先施	中期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
23/10/2017	欧元区	消费者信心指数	十月	-1.20	-1.20
23/10/2017	美国	芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数	九月	-0.02	-0.31
23/10/2017	香港	综合消费物价指数 (年比)	九月	2.01%	1.90%

资料来源：彭博、西证证券经纪

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」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪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，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、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。西证证券经纪及其集团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。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，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。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

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