

宏观焦点

美国股市周二上升，因3M (MMM.US) 及Caterpillar (CAT.US) 业绩超预期。道琼斯指数上升0.7%至23,442点；标准普尔指数上升0.2%至2,569点；纳斯达克指数上升0.2%至6,598点。

油价周二上升，因沙特能源部长讲话表示决心结束原油供应过剩情况。纽约12月期油上升1.1%至每桶52.47美元。API于盘后公布，上周美国原油库存意外增加，但汽油库存降幅远超预期。金价下跌，纽约12月期金下跌0.2%至每盎司1,278.3美元。

香港股市周二下跌，内地股市上升。券商料内地楼市政策风险下降，内房股逆市上升，碧桂园(2007.HK)、融创中国(1918.HK)及万科(2202.HK)股价分别上涨6.7%、4.0%及3.8%；水泥股跑输大市，海螺水泥(914.HK)及中国建材(3323.HK)各跌2.6%及3.8%。个股方面，六福(590.HK)上调全年内地店铺净增长目标，股价上升4.5%。恒生指数下跌0.5%至28,155点，国企指数下跌0.7%至11,406点，香港股市成交金额减少1.6%至899亿港元。上证综合指数上升0.2%至3,388点，沪深两市成交金额增加5.8%至4,063亿元人民币。

行业及公司新闻

- 奥立仕(860.HK)公布公司主席张金兵先生于昨天以每股1.55港元(较昨天收盘价折让10.9%)出售1.3亿股(相当于现有股本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)公布2018财年上半年(截止2017年9月30日)经营资料，按报告汇率计算，销售净额按年下跌0.6%至5.5亿欧元(首财季按年增长2.7%)；若撇除Le Couvent des Minimes及一次性买卖影响，销售额按年增长0.5%(首财季按年增长4.6%)。以当地货币计算，中国以22.7%的增长领先(首财季按年增长26.9%)，巴西同比增长13.2%(首财季增长13.7%)。
- I.T(999.HK)公布2018财年上半年(截止2017年8月31日)业绩，营业额按年增长0.2%至36.5亿港元，毛利率同比上升1.9个百分点至62.5%(首财季：64.9%，同比改善2.1个百分点)，股东应占溢利5,975万港元，按年增加54.7%。公司上半财年港澳市场之零售总收入同比下跌6.9%至14.5亿港元；中国市场之零售总收入按年上升7.3%至16.4亿港元。维持不派中期股息。
- TCL多媒体(1070.HK)公布业务进展，2017年首三季公司营业额282.5亿港元，同比上升19.3%；毛利同比增长4.2%至42.2亿港元，第三季较上半年增速轻微放缓(上半年营业额按年增长19.7%至170亿港元，毛利按年上升6.3%至26.3亿港元)。2017年首三季LCD电视机销售量约1,612万台，同比增长11.1%，其中中国市场LCD电视机销售量同比下跌10.1%至605万台；海外市场同比增加约29.5%至约1,007万台。
- 康臣药业(1681.HK)宣布以每股6.6港元(较最后收盘价折让7.0%)配售4,359万股(占现有股本5.3%)予远东宏信(3360.HK)，净集资额为2.8亿港元，将用作一般营运资金及于机会出现时用作未来投资。
- 百奥家庭互动(2100.HK)公布2017年第三季主要营运指标，季度活跃账户及季度付费账户分别同比大跌53.3%及33.3%，但前者环比上升10.2%，后者环比持平。季度付费账户平均收入为61.2元人民币，同比及环比分别上升57.3%及30.8%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,155	-0.53	2.38
国企指数	11,406	-0.74	4.52
创业板指数	274	-1.17	4.85
上证综合指数	3,388	0.22	1.40
沪深300指数	3,959	0.73	3.71
日经225指数	21,805	0.50	7.45
道琼斯指数	23,442	0.72	5.14
标普500指数	2,569	0.16	2.90
纳斯达克指数	6,598	0.18	3.58
德国DAX指数	13,013	0.08	3.32
法国CAC指数	5,395	0.15	2.42
富时100指数	7,527	0.03	3.09

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.16	0.81	9.30
VHSI指数	15.02	4.45	0.20

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	52.47	1.10	-0.10
黄金	1,278.30	-0.20	-2.62
铜	7,004.00	0.75	8.96
铝	2,137.00	0.05	-0.14
小麦	438.00	0.29	-3.52
玉米	352.75	0.43	-0.28

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



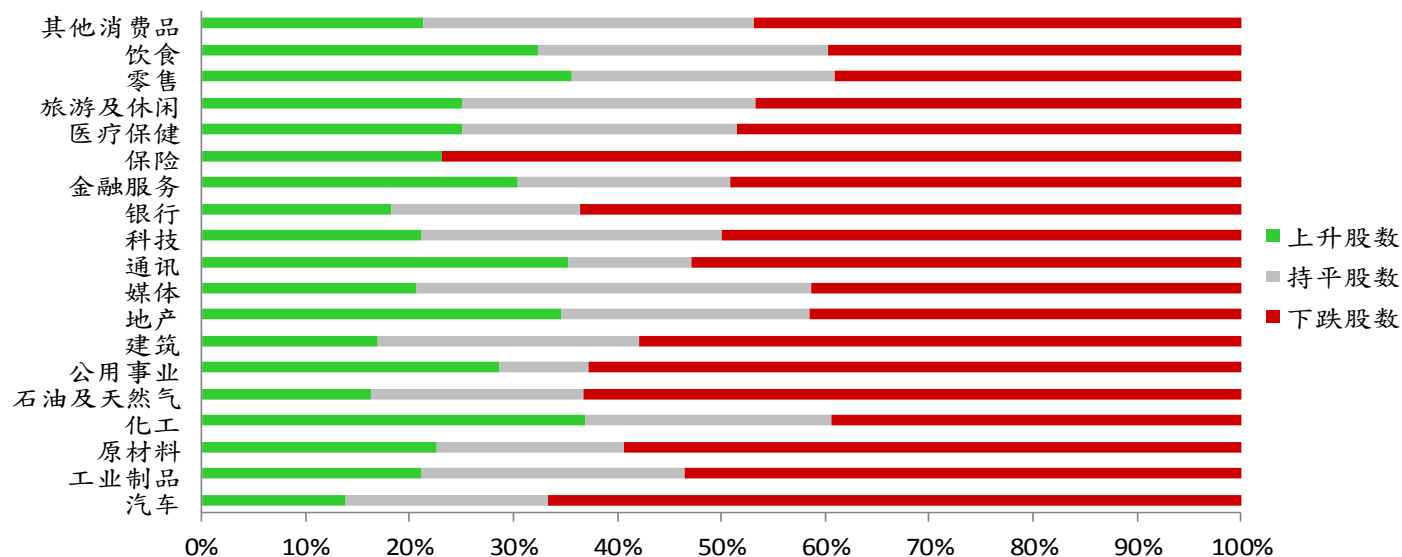
资料来源：彭博、西证证券经纪

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

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.94	5	7	24
工业制品	-0.58	56	67	142
原材料	-0.12	24	19	63
化工	0.23	14	9	15
石油及天然气	-1.00	8	10	31
公用事业	1.43	10	3	22
建筑	-1.07	14	21	48
地产	0.04	65	45	78
媒体	-0.36	12	22	24
通讯	0.99	6	2	9
科技	-0.60	31	42	73
银行	-0.27	4	4	14
金融服务	-0.34	34	23	55
保险	-0.63	3	0	10
医疗保健	0.07	17	18	33
旅游及休闲	-0.24	23	26	43
零售	0.08	31	22	34
饮食	0.10	22	19	27
其他消费品	-0.42	52	77	114



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	100.50	-0.59	100.36	-0.31	0.14
中电控股	2	79.55	-0.44	80.07	-0.29	-0.65
中华煤气	3	14.80	-0.54	14.71	-0.79	0.61
九龙仓集团	4	71.80	0.63	70.47	0.00	1.88
汇丰控股	5	76.50	0.00	76.54	0.33	-0.06
电能实业	6	67.80	0.22	69.07	2.91	-1.83
恒生银行	11	185.90	-1.22	183.63	-3.51	1.23
恒基地产	12	51.00	-1.64	51.98	1.99	-1.88
新鸿基地产	16	129.60	-0.84	129.71	-1.19	-0.08
新世界发展	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
东亚银行	23	34.25	-0.15	34.81	0.00	-1.60
银河娱乐	27	53.00	0.66	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.95	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.90	-0.86	14.28	0.00	-2.67
恒隆地产	101	18.50	-0.86	18.49	-0.55	0.06
昆仑能源	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
中国旺旺	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
国泰航空	293	13.18	-0.75	13.10	0.00	0.65
中国石化	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
利丰	494	3.99	-1.48	3.90	-1.96	2.25
中国海外	688	25.55	0.39	25.95	0.00	-1.54
腾讯	700	347.40	-0.34	348.85	0.31	-0.42
中国联通	762	11.32	0.53	11.32	1.33	0.03
华润电力	836	14.12	0.86	14.13	0.00	-0.04
中国石油	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
建设银行	939	6.81	-0.58	6.83	0.00	-0.36
中国移动	941	78.50	-0.51	78.88	-0.32	-0.49
联想集团	992	4.53	-0.66	4.52	-0.43	0.29
长江基建	1038	68.65	0.51	69.39	0.00	-1.07
恒安国际	1044	76.20	0.07	78.43	1.21	-2.85
中国神华	1088	18.54	-0.96	18.57	-0.16	-0.18
华润置地	1109	24.20	1.47	24.15	0.00	0.19
长实地产	1113	64.70	-1.82	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	58.75	-0.76	59.08	-0.49	-0.55
工商银行	1398	6.15	-0.16	6.15	-0.03	-0.03
金沙中国	1928	37.40	0.27	37.50	-0.64	-0.26
瑞声科技	2018	136.80	-2.70	138.13	-1.56	-0.97
中国平安	2318	66.15	-1.34	66.92	-0.67	-1.15
蒙牛乳业	2319	20.85	-2.57	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.10	-0.52	38.15	-0.54	-0.12
中国人寿	2628	25.10	-1.38	25.25	0.06	-0.61
交通银行	3328	5.93	-0.67	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.97	-0.50	3.98	-0.02	-0.18

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	3.85	-0.77	-61.76	中联重科	1157	3.71	0.00	-31.87
东北电气	42	1.93	-0.52	-68.80	兖州煤业	1171	7.91	0.51	-44.92
四川成渝	107	3.13	-0.32	-42.15	中国铁建	1186	9.83	-1.01	-28.99
青岛啤酒	168	30.80	-0.16	-19.37	比亚迪	1211	70.35	-3.63	-8.06
江苏宁沪	177	12.30	-0.81	1.53	农业银行	1288	3.61	-0.28	-19.23
京城机电	187	2.40	0.00	-71.78	新华保险	1336	48.70	-1.81	-30.76
广州广船	317	13.44	-2.61	-57.14	工商银行	1398	6.15	-0.16	-16.07
马鞍山钢铁	323	3.80	-2.81	-24.86	丽珠医药	1513	54.05	-1.82	-27.52
上海石油化工	338	4.78	-0.42	-35.08	中国中冶	1618	2.60	-0.38	-56.99
鞍钢股份	347	6.99	-1.13	-8.14	中国中车	1766	7.18	-0.97	-40.21
江西铜业	358	12.84	0.47	-40.99	广发证券	1776	16.98	-0.12	-21.02
中国石油化工	386	5.67	-0.35	-18.57	中国交通建设	1800	9.80	-0.31	-44.97
中国中铁	390	6.53	-0.15	-36.77	晨鸣纸业	1812	14.02	-0.71	-32.73
广深铁路	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	中国远洋	1919	4.12	-3.51	-50.45
南京熊猫电子	553	5.20	-4.59	-56.18	民生银行	1988	7.37	0.14	-22.64
郑煤机	564	4.49	-1.32	-46.23	金隅股份	2009	3.98	-3.40	-44.80
山东墨龙	568	1.39	-4.14	-76.36	中集集团	2039	15.06	-2.21	-31.93
北京北辰实业	588	2.96	-0.67	-55.77	复星医药	2196	38.30	0.26	-18.41
中国东方航空	670	3.94	-1.01	-50.45	万科企业	2202	27.45	3.78	-13.56
山东新华制药	719	9.55	0.00	-55.78	金风科技	2208	10.26	-5.00	-39.63
中国国航	753	6.56	-0.15	-37.82	广汽集团	2238	20.40	-0.97	-37.54
中兴通讯	763	24.20	-4.54	-25.77	中国平安	2318	66.15	-1.34	-6.57
中国石油	857	4.93	-0.80	-48.69	长城汽车	2333	10.50	-0.38	-31.06
白云山	874	23.95	-2.64	-36.07	潍柴动力	2338	8.85	1.37	-1.51
东江环保	895	12.36	-2.06	-36.62	中国铝业	2600	6.57	-2.38	-30.95
华能国际电力	902	4.96	0.40	-38.17	中国太保	2601	36.95	-1.47	-20.59
安徽海螺水泥	914	33.65	-2.60	8.04	上海医药	2607	20.65	-0.96	-32.50
海信科龙	921	10.28	-2.84	-44.68	中国人寿	2628	25.10	-1.38	-27.07
建设银行	939	6.81	-0.58	-19.13	上海电气	2727	3.53	-3.02	-62.53
大唐发电	991	2.59	3.60	-50.63	中海集运	2866	1.74	-0.57	-61.87
安徽皖通高速	995	5.99	-0.99	-60.70	大连港	2880	1.38	0.73	-60.23
中信银行	998	5.06	0.00	-32.67	中海油田	2883	7.01	-0.57	-46.16
仪征化纤	1033	1.31	-1.50	-63.84	紫金矿业	2899	2.86	2.14	-38.59
重庆钢铁	1053	1.69	-0.59	N/A	交通银行	3328	5.93	-0.67	-20.60
中国南方航空	1055	5.42	0.00	-45.07	福耀玻璃	3606	28.50	-2.73	-7.58
浙江世宝	1057	3.25	-1.52	-75.95	招商银行	3968	30.30	0.00	-3.22
天津创业环保	1065	5.08	-3.24	-73.52	中国银行	3988	3.97	-0.50	-18.07
华电国际电力	1071	3.15	0.00	-38.43	洛阳钼业	3993	5.05	-1.75	-40.53
东方电气	1072	7.53	-2.21	-36.80	中信证券	6030	17.58	-2.01	-15.98
中国神华	1088	18.54	-0.96	-23.40	中国光大银行	6818	3.74	-0.80	-21.87
洛阳玻璃	1108	4.52	-0.22	-82.65	海通证券	6837	12.66	-0.78	-27.27
中海发展	1138	4.57	0.22	-39.76	华泰证券	6886	17.22	-1.03	-29.58

资料来源：彭博、西证证券经纪

市场与策略

市场： 发行美元债券应对“缩表”

【市场顾问组 张刚】

事件： 财政部将于近日在香港发行 20 亿美元主权债券，其中 5 年期 10 亿美元，10 年期 10 亿美元。本次美元主权债券发行后，将在香港联合交易所挂牌上市交易。据了解，这是 2004 年 10 月以来，中国财政部首次发行美元计价的主权债券，此次发行量也将刷新历史新高。

点评： 中国 9 月外汇储备增至 31085.10 亿美元，8 月份为 30915.27 亿美元，环比增加 169.83 亿美元，增幅为 0.35%，连续第八个月上升，为 2014 年 6 月以来首次。此前 8 月份为增加 108.07 亿美元，增幅为 0.55%。若按 SDR 计算，9 月份的外汇储备为 21994.76 亿 SDR，环比增加 121.62 亿 SDR，增加幅度为 0.56%，结束了此前连续六个月的减少。此前 8 月份则减少 10.88 亿 SDR，减少幅度为 0.05%。无论按美元计还是按 SDR 计，9 月份外储均出现增加。

不过，中国贸易顺差显著减少。9 月贸易顺差 284.67 亿美元，前值顺差 419.19 亿美元，同比下降 29.59%，前值同比下降 16.18%。美联储自 10 月份开始实施“缩表”计划，美元流通量将逐步减少。预计后续人民币国际化和继续发行美元计价的国债将同步推进，人民币汇率存在贬值压力。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
25/10/2017	1812	晨鸣纸业	业绩
25/10/2017	3606	福耀玻璃	季度业绩
25/10/2017	525	广深铁路股份	第三季业绩
25/10/2017	1513	丽珠医药	季度业绩
25/10/2017	3331	维达国际	第三季业绩
25/10/2017	3948	伊泰煤炭	季度业绩/中期股息
25/10/2017	2899	紫金矿业	第三季业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
25/10/2017	美国	房价指数(月比)	八月	0.38%	0.20%
25/10/2017	美国	MBA 贷款申请指数	十月二十日	--	3.60%
25/10/2017	美国	新屋销售(月比)	九月	-0.49%	-3.40%
25/10/2017	美国	新屋销售	九月	557.28k	560.00k
25/10/2017	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	九月初值	0.31%	1.10%
25/10/2017	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	九月初值	0.03%	1.10%
25/10/2017	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	九月初值	0.94%	2.00%
25/10/2017	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	九月初值	0.49%	0.50%

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