

宏观焦点

美国股市周四个别发展，企业季报普遍不错，但医疗保健类股走低拖累纳斯达克指数。此外，百度(BIDU.US)于盘后大跌，因四季度收入指引低于市场预期。道琼斯指数上升0.3%至23,401点；标准普尔指数上升0.1%至2,560点；纳斯达克指数下跌0.1%至6,557点。

油价周四上升，因沙特阿拉伯王储表示决心结束全球原油供应过剩的局面。纽约12月期油上升0.9%至每桶52.64美元。金价下跌，虽然欧洲央行缩减每月买债规模但延长买债计划，另外有报导指耶伦将不会获得连任而将由更鹰派的人担当下一任联储局主席，纽约12月期金下跌0.7%至每盎司1,269.6美元。

香港股市周四下跌，内地股市上升。中国中车(1766.HK)获券商预期第三季盈利按年转正增长，股价上升4.5%，抵消中车时代电气(3898.HK)股价下跌影响，带动基建铁路股逆市上涨；教育股大幅下跌。个股方面，众安在线(6060.HK)遭中国保监会指代理销售模式存在潜在风险，股价下跌4.7%；华南城(1668.HK)主席与基金订融资安排或涉溢价转让股权，股价大涨13.8%。恒生指数下跌0.4%至28,202点，国企指数下跌0.4%至11,446点，香港股市成交金额增加8.3%至842亿港元。上证综合指数上升0.3%至3,408点，沪深两市成交金额增加31.0%至5,115亿元人民币。

行业及公司新闻

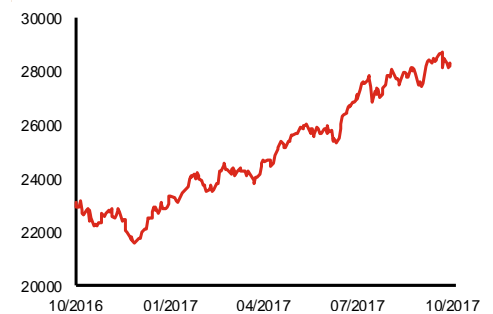
- 中兴通讯(763.HK)公布，2017年首三季度营业收入766亿元人民币，同比增长7.0%，股东应占溢利39.0亿元人民币，同比增加36.6%；其中第三季度营业收入按年减少5.2%至226亿元人民币，因投资收益同比大增16.8亿元人民币(处置努比亚部分股权)但被营业外收入及其他收益同比减少5.5亿元人民币部分抵消，股东应占溢利按年增加47.5%至16.1亿元人民币。第三季业绩较上半年不佳。公司预期2017年股东应占溢利将达到43-48亿元人民币(符合市场预期)，相当于19.0-21.2倍2017年市盈率。
- 普天通信(1720.HK)是位于中国江西省的一家通信线缆制造商和综合布线产品供应商，产品主要售予中国主要电讯网络营运商。按2016年通信铜缆的销售收入计，公司在中国通信铜缆制造商中排名第十，及于中国通信铜缆市场及光缆市场的市场份额按收入计分别为2.2%及0.7%。2014-2016年，公司收入分别为2.7、3.6及4.7亿元人民币；股东应占溢利分别为1,779、3,437及5,210万元人民币。2017年首4个月公司收入同比上升36.7%至1.7亿元人民币，而股东应占溢利为1,537万元人民币，按年增长23.6%(若不包括上市费用则同比大增62.1%)。公司今天起至11月1日招股，预计11月9日上市，招股价介乎0.51-0.95港元，净集资额约1.7亿港元(招股价中位数)，市值介乎5.6-10.5亿港元，相当于9.2-17.1倍2016年市盈率。
- 长城汽车(2333.HK)公布2017年首三季度业绩报告，期内总营业收入按年微跌至634亿元人民币，股东应占溢利按年减少60.1%至28.8亿元人民币，主要因对现有产品进行促销，以及加大品牌及新产品推广力度、加大研发投入所致。其中第三季总营业收入222亿元人民币，同比增加1.8%，股东应占溢利4.6亿元人民币，同比减少79.9%。
- 中国人寿(2628.HK)公布，2017年首三季度公司营业收入5,477亿元人民币，按年增长20.0%，股东应占溢利268亿元人民币，按年增长98.3%，高于此前盈利预告之按年上升95%；第三季营业收入同比上升26.3%至1,462亿元人民币，受惠于投资收益增加，股东应占溢利同比大增3.7倍至146亿元人民币，增速较上半年大幅提升。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,202	-0.36	2.03
国企指数	11,446	-0.41	3.72
创业板指数	275	-0.31	4.45
上证综合指数	3,408	0.31	1.86
沪深300指数	3,994	0.42	4.51
日经225指数	21,740	0.15	7.74
道琼斯指数	23,401	0.31	4.75
标普500指数	2,560	0.13	2.13
纳斯达克指数	6,557	-0.11	1.60
德国DAX指数	13,133	1.39	3.76
法国CAC指数	5,455	1.50	3.28
富时100指数	7,487	0.53	2.37

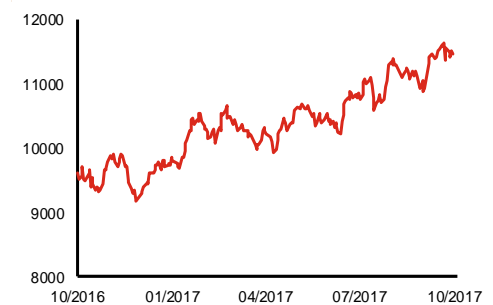
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.30	0.62	14.49
VHSI指数	14.83	1.58	1.99

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	52.64	0.88	0.44
黄金	1,269.60	-0.73	-1.56
铜	7,010.00	-0.36	8.93
铝	2,186.00	1.44	3.01
小麦	431.75	-0.86	-6.77
玉米	350.50	-0.14	-1.20

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



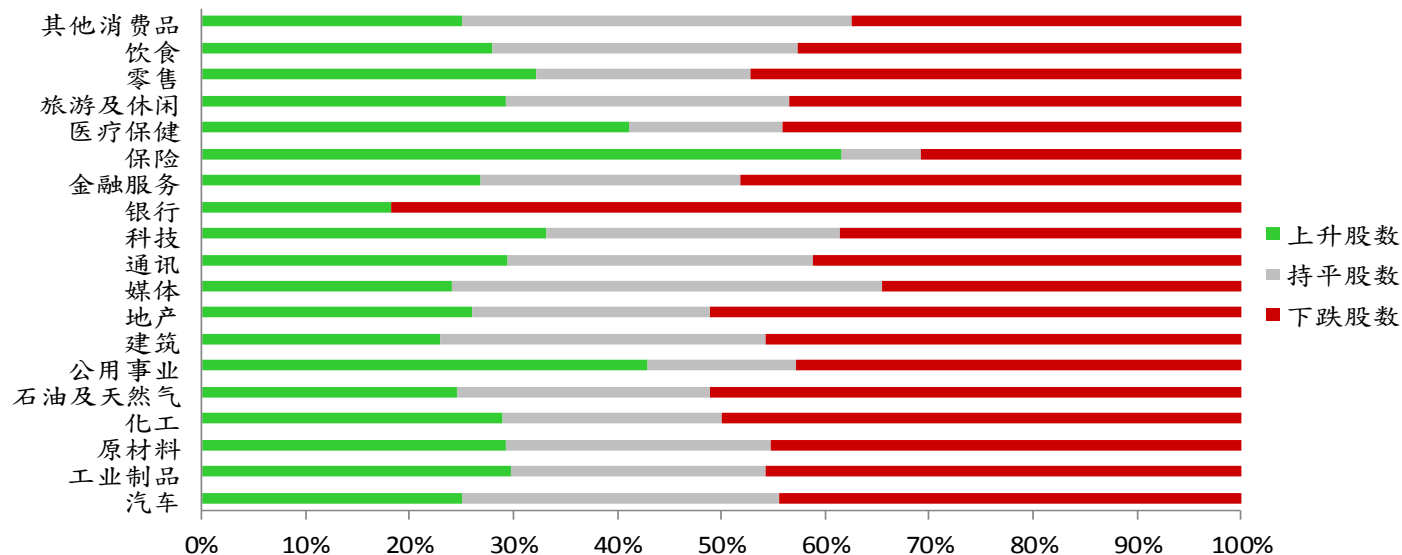
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	28,166	28,316	28,103	28,202	-0.36	14.8	237.3	19	28	3
国企指数	11,424	11,515	11,397	11,446	-0.41	20.8	141.8	14	24	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.29	9	11	16
工业制品	-0.36	79	65	121
原材料	-0.12	31	27	48
化工	0.34	11	8	19
石油及天然气	-0.08	12	12	25
公用事业	-0.24	15	5	15
建筑	-0.63	19	26	38
地产	-0.19	49	43	96
媒体	-0.26	14	24	20
通讯	0.63	5	5	7
科技	0.58	48	41	56
银行	-0.47	4	0	18
金融服务	-0.08	30	28	54
保险	0.26	8	1	4
医疗保健	0.28	28	10	30
旅游及休闲	-0.05	27	25	40
零售	-0.49	28	18	41
饮食	-0.41	19	20	29
其他消费品	-0.11	61	91	91



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	99.95	-0.15	99.87	-0.08	0.08
中电控股	2	79.70	0.25	80.17	0.15	-0.59
中华煤气	3	14.78	0.14	14.83	0.00	-0.30
九龙仓集团	4	71.35	-0.76	72.49	2.26	-1.57
汇丰控股	5	76.90	0.26	76.48	-0.37	0.55
电能实业	6	67.60	-0.29	68.43	-0.90	-1.21
恒生银行	11	187.90	0.37	186.02	-0.63	1.01
恒基地产	12	50.90	0.10	51.69	0.90	-1.52
新鸿基地产	16	129.20	-0.77	129.29	-0.42	-0.07
新世界发展	17	11.72	0.00	11.55	0.00	1.49
太古股份	19	76.95	0.07	76.86	0.10	0.12
东亚银行	23	34.60	0.58	34.80	0.00	-0.57
银河娱乐	27	52.60	-0.94	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.15	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.90	-0.57	13.91	0.00	-0.09
恒隆地产	101	18.36	-0.11	18.40	0.00	-0.21
昆仑能源	135	7.25	-0.68	7.31	0.70	-0.78
招商局港口	144	24.60	0.00	24.79	0.03	-0.76
中国旺旺	151	6.35	1.28	5.45	0.00	16.59
中信股份	267	11.46	-0.35	11.59	0.00	-1.16
国泰航空	293	13.16	-0.30	12.97	-0.24	1.48
中国石化	386	5.63	-0.71	5.65	-0.37	-0.41
港交所	388	218.20	-0.82	218.44	0.05	-0.11
利丰	494	3.97	-0.25	3.98	0.00	-0.24
中国海外	688	25.95	-0.76	26.01	0.00	-0.23
腾讯	700	347.00	-1.42	347.30	-0.56	-0.09
中国联通	762	11.18	-1.06	11.17	-0.35	0.13
华润电力	836	14.54	0.14	14.12	0.00	2.95
中国石油	857	4.95	-0.40	4.96	0.24	-0.13
中海油	883	10.10	-0.59	10.08	0.30	0.20
建设银行	939	6.77	-1.02	6.81	0.37	-0.53
中国移动	941	78.05	-0.45	78.62	0.30	-0.73
联想集团	992	4.60	1.10	4.58	1.63	0.36
长江基建	1038	68.85	0.29	68.66	0.00	0.27
恒安国际	1044	75.10	-1.18	76.25	-0.12	-1.51
中国神华	1088	18.62	-1.38	18.84	1.36	-1.19
华润置地	1109	24.25	0.00	24.15	0.00	0.42
长实地产	1113	65.00	1.40	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	59.40	0.51	59.73	1.29	-0.55
工商银行	1398	6.14	-0.32	6.14	0.37	-0.01
金沙中国	1928	37.00	-1.99	37.18	-0.53	-0.47
瑞声科技	2018	136.30	0.44	135.57	0.71	0.54
中国平安	2318	67.25	0.37	68.02	1.07	-1.13
蒙牛乳业	2319	21.75	2.59	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.30	-0.26	38.33	0.40	-0.08
中国人寿	2628	24.95	-1.38	25.28	0.56	-1.31
交通银行	3328	5.95	-0.34	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.94	-1.01	3.94	-0.55	0.11

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	3.80	-0.52	-62.30	中联重科	1157	3.78	-1.05	-31.69
东北电气	42	1.94	1.57	-68.61	兖州煤业	1171	7.81	-2.62	-46.39
四川成渝	107	3.13	-0.32	-42.58	中国铁建	1186	9.98	0.60	-30.26
青岛啤酒	168	31.80	2.58	-16.56	比亚迪	1211	70.80	-0.70	-8.41
江苏宁沪	177	12.22	-2.24	2.08	农业银行	1288	3.60	-0.28	-17.18
京城机电	187	2.12	-8.23	-75.04	新华保险	1336	49.80	1.32	-29.66
广州广船	317	13.74	0.29	-56.13	工商银行	1398	6.14	-0.32	-13.61
马鞍山钢铁	323	3.76	-0.53	-26.59	丽珠医药	1513	53.00	-3.46	-27.28
上海石油化工	338	4.63	-2.53	-37.14	中国中冶	1618	2.61	0.38	-57.11
鞍钢股份	347	6.98	-0.99	-9.57	中国中车	1766	7.65	4.51	-40.70
江西铜业	358	12.94	0.47	-40.91	广发证券	1776	17.00	-0.70	-21.31
中国石油化工	386	5.63	-0.71	-18.64	中国交通建设	1800	9.84	0.10	-45.65
中国中铁	390	6.60	1.23	-38.13	晨鸣纸业	1812	14.00	-1.82	-34.99
广深铁路	525	4.63	3.35	-20.70	中煤能源	1898	3.66	-0.54	-48.42
深圳高速	548	8.11	-2.29	-29.63	中国远洋	1919	4.15	0.24	-50.87
南京熊猫电子	553	5.22	-1.14	-56.05	民生银行	1988	7.38	-0.27	-22.64
郑煤机	564	4.60	0.88	-45.77	金隅股份	2009	3.96	-1.25	-45.01
山东墨龙	568	1.40	-2.10	-76.54	中集集团	2039	15.38	1.05	-30.88
北京北辰实业	588	2.98	0.34	-55.26	复星医药	2196	38.35	-1.29	-20.34
中国东方航空	670	3.99	0.50	-49.76	万科企业	2202	27.70	-2.12	-14.36
山东新华制药	719	10.00	0.10	-54.75	金风科技	2208	10.58	3.52	-38.90
中国国航	753	6.67	1.68	-37.20	广汽集团	2238	20.70	1.22	-37.41
中兴通讯	763	25.70	2.59	-27.08	中国平安	2318	67.25	0.37	-6.76
中国石油	857	4.95	-0.40	-48.43	长城汽车	2333	10.58	0.00	-29.26
白云山	874	24.35	1.46	-34.82	潍柴动力	2338	9.20	0.88	-1.87
东江环保	895	12.44	-0.96	-37.46	中国铝业	2600	6.72	-0.59	N/A
华能国际电力	902	5.18	0.58	-35.82	中国太保	2601	37.65	1.21	-20.97
安徽海螺水泥	914	33.65	-2.46	9.28	上海医药	2607	20.70	-1.66	-32.75
海信科龙	921	10.36	-0.58	-45.02	中国人寿	2628	24.95	-1.38	-27.52
建设银行	939	6.77	-1.02	-17.68	上海电气	2727	3.52	-0.85	-63.64
大唐发电	991	2.65	0.38	-49.31	中海集运	2866	1.75	-0.57	-61.71
安徽皖通高速	995	6.06	0.17	-60.47	大连港	2880	1.37	0.00	-60.34
中信银行	998	5.03	-0.98	-32.15	中海油田	2883	6.83	-2.15	-47.86
仪征化纤	1033	1.35	-0.74	-62.69	紫金矿业	2899	2.78	-2.80	-38.86
重庆钢铁	1053	1.71	0.59	N/A	交通银行	3328	5.95	-0.34	-18.97
中国南方航空	1055	5.56	1.65	-43.52	福耀玻璃	3606	31.05	7.07	-3.93
浙江世宝	1057	3.47	-1.14	-74.65	招商银行	3968	30.80	-0.16	-1.26
天津创业环保	1065	5.08	-0.78	-73.57	中国银行	3988	3.94	-1.01	-16.16
华电国际电力	1071	3.27	1.24	-36.31	洛阳钼业	3993	5.26	0.77	-39.17
东方电气	1072	7.69	1.45	-38.31	中信证券	6030	17.52	-0.68	-16.78
中国神华	1088	18.62	-1.38	-23.21	中国光大银行	6818	3.74	-0.80	-21.59
洛阳玻璃	1108	4.65	-0.64	-82.27	海通证券	6837	12.62	-0.79	-27.12
中海发展	1138	4.52	-1.09	-40.35	华泰证券	6886	17.52	0.11	-27.33

资料来源：彭博、西证证券经纪

A股动向**市场与策略**

市场： 欧元走贬、美元走强，人民币面临贬值压力

【市场顾问组 张刚】

事件： 10月26日，欧洲央行维持主要再融资利率 0.0%不变，符合预期。维持隔夜贷款利率 0.25%不变，符合预期。维持隔夜存款利率-0.40%不变，符合预期。欧洲央行表示，自 2018 年 1 月起将月度 QE 规模从 600 亿欧元降至 300 亿欧元，持续九个月，如有必要将持续更长时间。

点评： 欧洲央行行长德拉吉于北京时间 10 月 26 日 20:30 召开新闻发布会，讲话要点包括：①如有需要，将扩大 QE 的规模，延长其期限②2017 年年底通胀可能将暂时性下滑，核心通胀将在中期内逐步上升③管委会在是否设定 QE 结束日期上存分歧，大多数委员支持开放性结局④并未讨论缩减 QE，只是降低了月度 QE 规模⑤目前利率水平将持续至 QE 结束后⑥经济增长前景的风险基本上得到平衡。

对于调低月度 QE 规模，德拉吉特别表示：不会突然结束 QE，欧央行的政策经验与美联储的有很大差别，与其他央行比较是不适合的；并未讨论缩减 QE (Tapering)，只是降低了月度 QE 规模，而不是缩减；并没有购买更多的西班牙债券以抵消波动性。此表态导致欧元当日大幅贬值。

受到欧元走贬影响，处于缩表和升息预期背景下的美元则大幅上扬。美元指数盘中上至 94 之上，创出 7 月 24 日以来的新高。人民币周五将遭遇贬值压力，港股将继续承压，进而对 A 股形成拖累。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
27/10/2017	753	中国国航	第三季业绩
27/10/2017	1958	北京汽车	业绩
27/10/2017	3328	交通银行	季度业绩
27/10/2017	2009	金隅股份	业绩
27/10/2017	1211	比亚迪股份	第三季业绩
27/10/2017	285	比亚迪电子	第三季业绩
27/10/2017	1898	中煤能源	季度业绩
27/10/2017	390	中国中铁	季度业绩
27/10/2017	1088	中国神华	业绩
27/10/2017	728	中国电信	业绩
27/10/2017	762	中国联通	业绩
27/10/2017	2039	中集集团	第三季业绩
27/10/2017	3968	招商银行	第三季业绩
27/10/2017	914	海螺水泥	业绩
27/10/2017	1766	中国中车	季度业绩
27/10/2017	2318	中国平安	第三季业绩
27/10/2017	1099	国药控股	季度业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
27/10/2017	美国	密西根大学消费者信心指数	十月终值	100.40	101.10
27/10/2017	美国	国内生产毛额(年化季比)	第三季	2.60%	3.10%
27/10/2017	美国	GDP价格指数	第三季	1.74%	1.00%
27/10/2017	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第三季	1.27%	0.90%
27/10/2017	美国	个人消费	第三季	2.20%	3.30%

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