

宏观焦点

美国股市周一上升，高通 (QCOM.US) 获博通 (AVGO.US) 提以 1,030 亿美元收购，带动股市造好。道琼斯指数微升至 23,548 点；标准普尔指数上升 0.1% 至 2,591 点；纳斯达克指数上升 0.3% 至 6,786 点。

油价周一大涨，因沙特王储通过肃贪巩固大权。纽约 12 月期油上升 3.1% 至每桶 57.35 美元。金价上升，因沙特地缘政治风险加剧，纽约 12 月期金上升 1.0% 至每盎司 1,281.6 美元。

香港股市周一下跌，内地股市上升。苹果 (AAPL.US) 股价大涨带动苹果概念股逆市上升，瑞声科技 (2018.HK) 及舜宇光学 (2382.HK) 分别涨 10.0% 及 4.4%；汽车经销股也普遍上升；内房股受压，其中融创中国 (1918.HK) 股价下挫 6.9%。个股方面，石药集团 (1093.HK) 两项药物获颁临床研究批件，股价上涨 7.9%。恒生指数微跌至 28,597 点，国企指数下跌 0.7% 至 11,525 点，香港股市成交金额增加 25.6% 至 1,117 亿港元。上证综合指数上升 0.5% 至 3,388 点，沪深两市成交金额增加 0.8% 至 4,664 亿元人民币。

行业及公司新闻

- 吉利汽车 (175.HK) 公布，10 月份总销量达 12.5 万部，按年增长约 30.1%，按月增长 14.9%；首 10 个月累计总销量 95.2 万部，同比增长 71.5%，并达至公司 2017 年经修订全年销量目标 110 万部之 86.6%。
- 思捷环球 (330.HK) 公布 2018 财年第一季度 (截止 2017 年 9 月 30 日) 财务数据，公司收入为 40.1 亿港元，同比下跌 2.5% (按本地货币计算按年减少 7.4%)。公司预期 2018 财年全年毛利率及经营开支的改善将大于收入减少的负面影响，从而产生与 2017 财年类似的除利息及税项前溢利 (不包括特殊项目) 的改善。
- 力劲科技 (558.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2018 财年上半年 (截止 2017 年 9 月 30 日) 股东应占溢利同比增长不少于 67.4%，主要受惠于销售收入增长及成本控制。
- 广发证券 (1776.HK) 发布 10 月份财务数据公告，公司 10 月份营业收入 10.3 亿元人民币，按年增加 7.0%，净利润 4.3 亿元人民币，同比上升 2.0%，较首季营业收入及净利润分别按年下跌 8.4% 及 7.6% 有所改善。
- 维珍妮 (2199.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2018 财年上半年 (截止 2017 年 9 月 30 日) 股东应占溢利将同比增长不少于 250%，主要因客户订单增加及越南工厂效率提升。
- 长城汽车 (2333.HK) 发布 10 月产销快报，总销量达 10.8 万台，按年增加 3.0%；首 10 个月累计总销量 81.4 万台，同比增加 2.3%。
- 中信证券 (6030.HK) 发布 10 月份财务数据公告，公司 10 月份营业收入 33.9 亿元人民币，按年大增 1 倍，净利润 16.9 亿元人民币，同比大增 1.3 倍，较首季营业收入及净利润分别按年上升 5.4% 及下跌 0.2% 大幅改善。
- HTSC (6886.HK) 发布 10 月份财务数据公告，公司 10 月份营业收入 8.0 亿元人民币，按年减少 4.0%，净利润 3.7 亿元人民币，同比减少 2.5%，较首季营业收入及净利润分别按年上升 4.6% 及下降 2.1% 有所转差。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,597	-0.02	0.49
国企指数	11,525	-0.67	0.57
创业板指数	275	-0.30	1.52
上证综合指数	3,388	0.49	1.17
沪深300指数	4,021	0.71	4.81
日经225指数	22,548	0.04	8.94
道琼斯指数	23,548	0.04	3.40
标普500指数	2,591	0.13	1.64
纳斯达克指数	6,786	0.33	2.98
德国DAX指数	13,469	-0.07	3.96
法国CAC指数	5,507	-0.19	2.75
富时100指数	7,562	0.03	0.52

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.40	2.84	-2.59
VHSI指数	14.49	5.15	4.02

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	57.35	3.07	15.27
黄金	1,281.60	0.98	0.47
铜	6,895.00	-0.49	4.55
铝	2,185.00	0.53	0.84
小麦	425.75	-0.06	-2.87
玉米	348.25	-0.64	-0.57

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



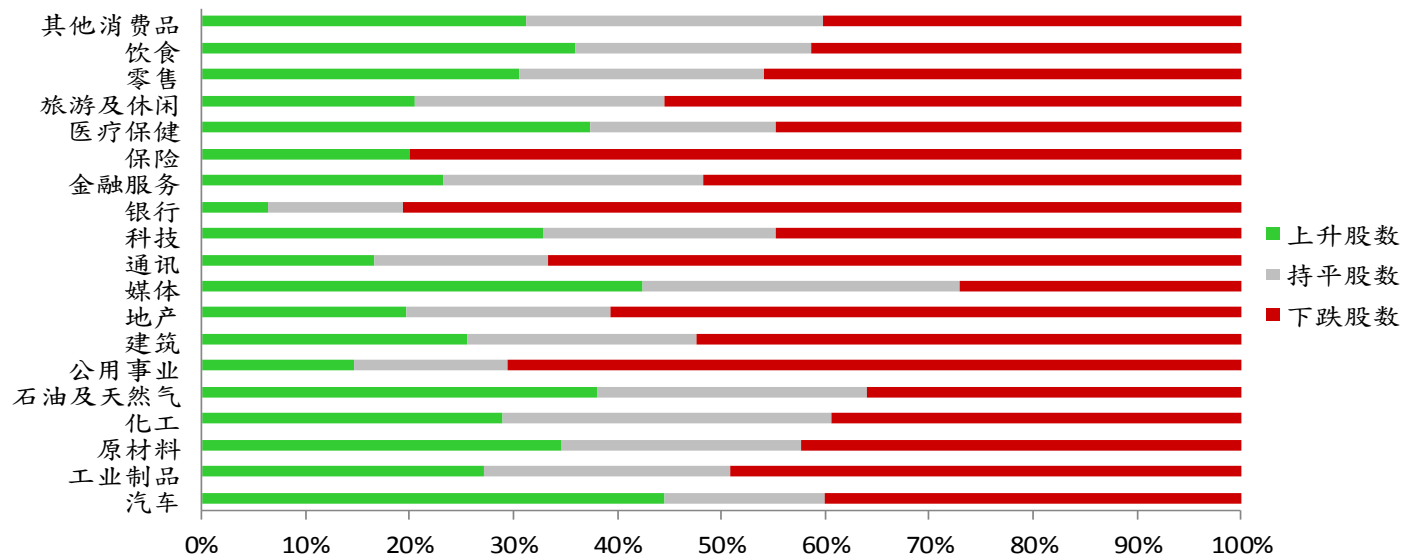
资料来源：彭博、西证证券经纪

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

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.44	20	7	18
工业制品	-0.03	73	64	132
原材料	-0.23	36	24	44
化工	0.24	11	12	15
石油及天然气	0.28	19	13	18
公用事业	-0.48	5	5	24
建筑	-0.40	22	19	45
地产	-0.60	38	38	117
媒体	0.78	25	18	16
通讯	-0.96	3	3	12
科技	0.35	53	36	72
银行	-0.53	2	4	25
金融服务	-0.35	27	29	60
保险	-0.69	3	0	12
医疗保健	0.38	25	12	30
旅游及休闲	-0.77	17	20	46
零售	-0.45	26	20	39
饮食	0.10	27	17	31
其他消费品	-0.12	73	67	94



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	98.20	-0.96	98.26	-0.87	-0.06
中电控股	2	78.85	-0.57	79.58	-0.20	-0.91
中华煤气	3	14.70	-0.68	14.75	-1.05	-0.31
九龙仓集团	4	74.00	-1.00	72.87	0.00	1.55
汇丰控股	5	75.30	-0.40	75.30	-0.19	0.00
电能实业	6	67.25	-0.37	67.95	-0.46	-1.03
恒生银行	11	182.70	-0.71	182.01	0.00	0.38
恒基地产	12	52.20	-1.32	53.13	2.25	-1.75
新鸿基地产	16	127.30	-0.55	128.34	-0.18	-0.81
新世界发展	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
东亚银行	23	33.50	-1.33	33.55	1.18	-0.14
银河娱乐	27	54.70	1.39	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.85	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.52	-1.02	13.50	0.00	0.17
恒隆地产	101	17.76	-1.22	17.87	-0.43	-0.59
昆仑能源	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
中国旺旺	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
国泰航空	293	13.00	-1.52	13.12	0.24	-0.93
中国石化	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
利丰	494	3.77	-2.08	3.89	-2.16	-3.16
中国海外	688	24.80	-1.20	24.61	-3.53	0.76
腾讯	700	377.00	2.45	381.35	3.45	-1.14
中国联通	762	11.72	-0.51	11.66	-0.07	0.48
华润电力	836	14.62	-0.81	14.74	0.00	-0.81
中国石油	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
建设银行	939	6.78	-1.02	6.80	-0.14	-0.31
中国移动	941	78.65	-0.25	79.05	-0.37	-0.50
联想集团	992	4.53	-0.44	4.52	0.35	0.11
长江基建	1038	67.45	-0.81	69.48	0.00	-2.92
恒安国际	1044	75.45	-0.79	76.61	-0.75	-1.52
中国神华	1088	19.06	-1.55	19.60	0.86	-2.76
华润置地	1109	23.20	-2.11	24.15	0.00	-3.92
长实地产	1113	66.00	-0.83	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	59.90	-0.58	60.17	-0.64	-0.45
工商银行	1398	6.16	-1.44	6.18	-0.94	-0.31
金沙中国	1928	37.50	-0.92	37.26	-1.00	0.64
瑞声科技	2018	153.70	10.02	154.42	9.35	-0.47
中国平安	2318	70.80	0.14	71.62	0.99	-1.14
蒙牛乳业	2319	21.55	1.17	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	36.55	-0.68	36.50	-0.59	0.14
中国人寿	2628	26.95	-1.10	27.21	-0.80	-0.96
交通银行	3328	5.77	-1.03	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.82	-0.52	3.83	0.05	-0.37

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	3.74	-0.80	-60.74	中联重科	1157	3.83	0.52	-28.12
东北电气	42	1.88	-3.09	-69.61	兖州煤业	1171	7.58	0.26	-47.13
四川成渝	107	3.07	-0.32	-42.38	中国铁建	1186	9.54	-1.65	-34.22
青岛啤酒	168	32.40	1.41	-18.86	比亚迪	1211	69.30	1.91	-10.14
江苏宁沪	177	11.66	-1.19	0.04	农业银行	1288	3.62	-1.09	-16.36
京城机电	187	2.25	0.00	-73.21	新华保险	1336	48.70	-1.32	-32.73
广州广船	317	13.26	0.45	-57.71	工商银行	1398	6.16	-1.44	-13.43
马鞍山钢铁	323	3.74	1.91	-22.63	丽珠医药	1513	60.00	9.49	-30.58
上海石油化工	338	4.60	-0.65	-39.18	中国中冶	1618	2.56	-0.78	-57.98
鞍钢股份	347	7.04	2.33	-7.20	中国中车	1766	7.48	-1.32	-43.22
江西铜业	358	12.34	-0.48	-39.49	广发证券	1776	16.34	-1.09	-20.57
中国石油化工	386	5.73	-0.17	-21.42	中国交通建设	1800	9.27	-1.49	-47.63
中国中铁	390	6.16	-1.12	-42.26	晨鸣纸业	1812	13.54	1.04	-31.96
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.91	-2.74	-49.55
南京熊猫电子	553	5.06	1.00	-55.37	民生银行	1988	7.40	-1.33	-23.83
郑煤机	564	4.57	1.56	-45.66	金隅股份	2009	3.80	-1.04	-44.58
山东墨龙	568	1.48	0.68	-75.71	中集集团	2039	15.66	-0.89	-33.73
北京北辰实业	588	2.89	-0.34	-57.56	复星医药	2196	42.35	5.35	-19.57
中国东方航空	670	3.99	-1.24	-49.82	万科企业	2202	27.80	-0.89	-13.93
山东新华制药	719	8.97	-1.43	-55.37	金风科技	2208	9.85	0.92	-39.97
中国国航	753	7.47	-2.99	-35.26	广汽集团	2238	18.82	-2.89	-42.11
中兴通讯	763	27.85	3.15	-30.36	中国平安	2318	70.80	0.14	-5.96
中国石油	857	5.44	3.03	-44.81	长城汽车	2333	9.56	-1.14	-27.94
白云山	874	27.10	3.24	-28.31	潍柴动力	2338	9.77	1.98	-5.61
东江环保	895	12.04	0.17	-34.92	中国铝业	2600	6.00	-0.33	N/A
华能国际电力	902	5.18	-0.19	-33.27	中国太保	2601	37.75	-2.08	-24.16
安徽海螺水泥	914	32.15	0.16	8.73	上海医药	2607	19.76	0.82	-32.56
海信科龙	921	9.59	-1.54	-47.80	中国人寿	2628	26.95	-1.10	-29.54
建设银行	939	6.78	-1.02	-17.06	上海电气	2727	3.44	-1.71	-64.89
大唐发电	991	2.69	-1.82	-49.29	中海集运	2866	1.73	0.00	-61.09
安徽皖通高速	995	6.44	-0.46	-58.71	大连港	2880	1.37	0.74	-60.11
中信银行	998	5.00	-0.60	-30.31	中海油田	2883	7.40	4.52	-45.34
仪征化纤	1033	1.36	-0.73	-62.34	紫金矿业	2899	2.67	-0.37	-38.31
重庆钢铁	1053	1.71	4.91	N/A	交通银行	3328	5.77	-1.03	-20.36
中国南方航空	1055	6.00	-0.83	-43.76	福耀玻璃	3606	30.70	0.99	-6.11
浙江世宝	1057	3.21	-3.31	-70.93	招商银行	3968	29.60	-0.17	-5.42
天津创业环保	1065	4.91	-0.20	-73.08	中国银行	3988	3.82	-0.52	-16.08
华电国际电力	1071	3.22	-1.53	-34.35	洛阳钼业	3993	4.93	0.61	-39.16
东方电气	1072	7.76	-2.14	-40.93	中信证券	6030	17.12	-1.61	-15.03
中国神华	1088	19.06	-1.55	-20.52	中国光大银行	6818	3.63	-0.27	-22.84
洛阳玻璃	1108	4.45	-1.98	-82.20	海通证券	6837	12.06	-1.47	-28.79
中海发展	1138	4.37	-0.46	-39.49	华泰证券	6886	16.60	-1.31	-26.61

资料来源：彭博、西证证券经纪

市场与策略

市场： 养老目标基金预期增量有限

【市场顾问组 张刚】

事件： 为支持公募基金行业服务个人投资者养老投资，在养老金市场化改革中更好的发挥公募基金专业投资的作用，证监会近日发布《养老目标证券投资基金指引(试行)》，向社会公开征求意见。根据《指引》，养老目标基金拟采用基金中基金形式运作。

点评： 养老目标基金具有如下主要特点：

- 1、鼓励长期持有。养老目标基金定期开放的封闭运作期或投资者最短持有期限应当不短于 1 年。
- 2、属 公开募集方式。“养老目标”基金是指以追求养老资产的长期稳健增值为目的，鼓励投资者长期持有，采用成熟的资产配置策略，合理控制投资组合波动风险的公开募集证券投资基金。
- 3、主要以 FOF 方式。养老目标基金应当采用基金中基金形式或中国证监会认可的其他形式运作。
- 4、封闭期越长，配置高风险资产的比例上限越高。养老目标基金定期开放的封闭运作期或投资者最短持有期限不短于 1 年、3 年或 5 年的，基金投资于股票、股票型基金和混合型基金的比例原则上不超过 30%、60%、80%。
- 5、费率低。养老目标基金的产品费率原则上应不超过同类型产品的 60%。
- 6、依据目标日期，调降权益类资产配置比例。采用目标日期策略的基金应当随着所设定目标日期的临近，逐步降低权益类资产的配置比例，增加非权益类资产的配置比例。

养老目标基金丰富了投资者的选择，对低估值蓝筹品种形成利好预期，但目前尚无法判断受欢迎程度，初期公开募集规模有待观察，预计规模有限，不会高于养老金入市所形成的增量。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
07/11/2017	3355	先进半导体	业绩
07/11/2017	1141	民银资本	中期业绩
07/11/2017	262	迪臣发展国际	中期业绩/股息
07/11/2017	1347	华虹半导体	第三季业绩
07/11/2017	2012	阳光油砂	第三季业绩
07/11/2017	6033	电讯数码控股	中期业绩
07/11/2017	1546	德莱建业	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
07/11/2017	欧元区	零售销售(月比)	九月	0.60%	-0.50%
07/11/2017	欧元区	零售销售(年比)	九月	2.90%	1.20%
07/11/2017	欧元区	Markit欧元区零售业采购经理人指数	十月	--	52.30
07/11/2017	香港	外汇存底	十月	--	419.20bn
07/11/2017	美国	JOLTs职缺	九月	6077.67k	6082.00k

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