

# 晨訊

## 宏观焦点

美国股市周四下跌，因受科技股拖累及市场担忧减税实施延后。道琼斯指数下跌 0.4%至 23,462 点；标准普尔指数下跌 0.4%至 2,585 点；纳斯达克指数下跌 0.6%至 6,750 点。

油价周四上升，因主要出口国减少供应。纽约 12 月期油上升 0.6%至每桶 57.17 美元。金价上升，因美元走软，纽约 12 月期金上升 0.3%至每盎司 1,287.5 美元。

香港和内地股市周四上升。科网股尤其硬件制造股造好，舜宇光学 (2382.HK) 及中兴通讯 (763.HK) 股价分别上升 7.0%及 4.6%；消费股普遍下跌。个股方面，建滔化工 (148.HK) 遭主席减持，股价下跌 2.7%；腾讯 (700.HK) 入股 Snapchat 母企 12%股份，股价上涨 0.6%；美高梅 (2282.HK) 第三季业绩略胜预期，股价上升 1.7%。恒生指数上升 0.8%至 29,137 点，国企指数上升 1.5%至 11,745 点，香港股市成交金额减少 17.5%至 1,145 亿港元。上证综合指数上升 0.4%至 3,428 点，沪深两市成交金额减少 12.8%至 4,853 亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 太古股份 (19.HK及87.HK) 发布盈利预警，公司表示地产部门、贸易及实业部门及国泰航空的前景大致与2017年中期报告中预期相若，惟港机工程 (44.HK) 预期下半年将逊于预期，并需要作出约6.3亿港元的减值支出，其中太古公司应占的估计减值支出为4.7亿港元；另外由于太古海洋开发集团就船队而言将计入约9.4亿港元的减值支出。预计上述情况将对2017年股东应占溢利产生重大不利影响。
- 永发置业 (287.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大幅上升约10倍至约1.3亿港元，主要受惠于一次性出售附属公司收益9,570万港元及投资物业公平值变动由去年同期的亏损1,030万港元转为1,720万港元盈利。
- VTECH HOLDINGS (303.HK) 发布2018财年上半年（截止2017年9月30日）业绩，收入按年增加5.8%至10.4亿美元，受惠于毛利率同比上升0.3个百分点至32.3%、无须再计入整合LeapFrog业务相关的一次性支出、及Snom业务的贡献，股东应占溢利同比增加45.1%至1.0亿美元。中期股息维持每股17.0美仙。
- 安域亚洲 (645.HK) 发布盈利预警，公司预计2018财年上半年（截止2017年9月30日）股东应占亏损将同比大幅增加约2.7倍，因销量按年下降约28%、平均煤炭购买成本增加、及煤炭运输成本上升。
- 中国生物制药 (1177.HK) 公布2017年首三季度业绩，收入同比增长9.5%至114亿元人民币。受惠于出售及公允价值收益按年上升1.5亿元人民币及行政费用同比减少2.0亿元人民币，股东应占溢利为18.0亿元人民币，按年增长38.9%。第三季收入增速略低于上半年的10.6%，但溢利增速则高于上半年的25.7%，主要受惠于其他收益及利润上升、及应占联营公司盈利增加。
- 大森控股 (1580.HK) 公布将以每股0.60港元（较最后收盘价折让9.1%）配售1.5亿股（占现有股本20.0%），净集资额8,870万港元，将用于为建设新生产设施提供资金。大股东及一致行动人士股权将从45.5%下降至37.9%。
- 晨讯科技 (2000.HK) 公布，2017年10月份收入2.5亿港元，同比增加10.1%，首10个月，收入约24.5亿港元，同比增加12.3%，10月份收入增速放缓。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	29,137	0.79	2.27
国企指数	11,745	1.45	2.85
创业板指数	268	-2.09	-2.73
上证综合指数	3,428	0.36	1.32
沪深300指数	4,076	0.69	4.78
日经225指数	22,869	-0.20	8.78
道琼斯指数	23,462	-0.43	2.76
标普500指数	2,585	-0.38	1.33
纳斯达克指数	6,750	-0.58	2.47
德国DAX指数	13,183	-1.49	1.80
法国CAC指数	5,408	-1.16	0.82
富时100指数	7,484	-0.61	-0.72

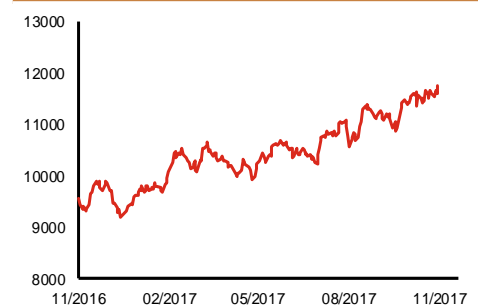
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.50	7.36	4.17
VHSI指数	14.31	2.80	0.21

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	57.17	0.63	11.36
黄金	1,287.50	0.30	-0.55
铜	6,855.00	0.42	2.13
铝	2,109.00	-1.08	-3.70
小麦	426.75	-0.12	-1.61
玉米	348.25	0.14	-2.29

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



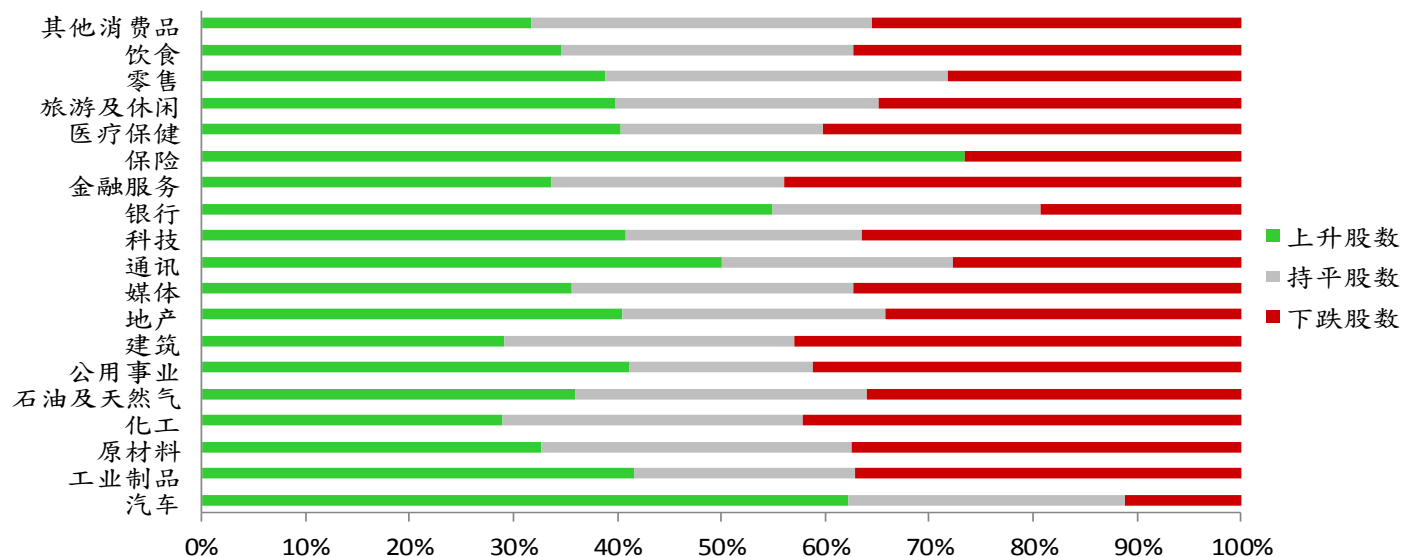
资料来源：彭博、西证证券经纪

**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	28,988	29,193	28,960	29,137	0.79	18.8	467.0	33	13	4
国企指数	11,615	11,774	11,615	11,745	1.45	22.1	204.4	31	4	5

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.03	28	12	5
工业制品	0.21	112	57	100
原材料	0.12	34	31	39
化工	-0.26	11	11	16
石油及天然气	-0.15	18	14	18
公用事业	0.46	14	6	14
建筑	-0.12	25	24	37
地产	0.18	78	49	66
媒体	0.61	21	16	22
通讯	0.58	9	4	5
科技	0.54	66	37	59
银行	0.36	17	8	6
金融服务	-0.02	39	26	51
保险	1.40	11	0	4
医疗保健	0.22	27	13	27
旅游及休闲	0.27	33	21	29
零售	0.48	33	28	24
饮食	0.02	26	21	28
其他消费品	0.31	74	77	83



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	98.70	0.00	98.50	-0.24	0.21
中电控股	2	79.65	0.25	80.09	0.10	-0.55
中华煤气	3	14.82	-0.27	14.97	0.52	-1.02
九龙仓集团	4	75.10	1.08	77.17	0.00	-2.68
汇丰控股	5	75.85	0.66	75.93	0.68	-0.10
电能实业	6	67.40	-0.30	68.20	-0.06	-1.17
恒生银行	11	186.00	0.05	186.78	0.00	-0.42
恒基地产	12	53.20	0.28	53.65	3.10	-0.85
新鸿基地产	16	129.30	-0.39	129.46	-0.51	-0.12
新世界发展	17	11.72	-0.17	11.78	0.00	-0.48
太古股份	19	77.10	-0.58	77.99	-0.99	-1.14
东亚银行	23	33.90	-0.15	33.53	0.00	1.09
银河娱乐	27	56.50	0.71	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.20	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.98	0.29	13.49	0.00	3.62
恒隆地产	101	17.82	0.68	17.70	0.18	0.66
昆仑能源	135	7.25	0.42	7.03	-4.04	3.07
招商局港口	144	23.35	-0.43	24.78	0.00	-5.76
中国旺旺	151	6.73	-1.32	5.44	0.00	23.63
中信股份	267	11.44	0.53	11.31	0.00	1.17
国泰航空	293	12.42	-1.43	12.71	0.00	-2.30
中国石化	386	5.85	0.17	5.84	0.04	0.19
港交所	388	230.40	1.50	229.59	0.68	0.35
利丰	494	3.67	-1.34	3.78	0.00	-2.97
中国海外	688	24.75	-0.20	24.79	0.00	-0.15
腾讯	700	387.80	0.57	385.02	-0.79	0.72
中国联通	762	11.90	0.17	11.75	-0.46	1.25
华润电力	836	15.66	0.38	14.73	0.00	6.28
中国石油	857	5.56	0.91	5.56	0.49	-0.08
中海油	883	11.12	1.46	11.11	0.69	0.08
建设银行	939	6.88	1.18	6.80	-0.11	1.23
中国移动	941	79.65	0.50	79.52	-0.20	0.17
联想集团	992	4.57	0.44	4.52	-0.85	1.03
长江基建	1038	67.95	-0.37	69.45	0.00	-2.17
恒安国际	1044	79.75	0.06	80.56	-0.39	-1.01
中国神华	1088	19.90	5.63	19.73	4.33	0.86
华润置地	1109	23.05	0.00	23.26	0.00	-0.92
长实地产	1113	66.30	0.15	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	61.25	0.08	61.34	-0.06	-0.14
工商银行	1398	6.27	1.13	6.21	0.28	1.04
金沙中国	1928	37.80	-0.79	37.44	-0.85	0.95
瑞声科技	2018	163.00	2.39	162.41	1.61	0.37
中国平安	2318	73.45	3.67	73.15	2.46	0.41
蒙牛乳业	2319	21.25	-2.52	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.25	0.81	37.08	0.63	0.45
中国人寿	2628	27.50	2.23	27.23	0.29	0.98
交通银行	3328	5.84	0.00	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.86	0.78	3.82	0.33	1.01

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	3.71	-0.27	-61.67	中联重科	1157	3.69	-1.07	-31.10
东北电气	42	1.92	1.05	-68.92	兖州煤业	1171	7.78	1.04	-47.68
四川成渝	107	3.11	-0.32	-41.81	中国铁建	1186	9.50	-0.42	-33.70
青岛啤酒	168	33.40	3.09	-18.26	比亚迪	1211	73.30	2.81	-8.21
江苏宁沪	177	11.60	0.69	-0.34	农业银行	1288	3.66	0.55	-15.32
京城机电	187	2.26	1.80	-74.00	新华保险	1336	51.20	4.07	-29.50
广州广船	317	13.06	0.00	N/A	工商银行	1398	6.27	1.13	-10.13
马鞍山钢铁	323	3.84	2.95	-22.89	丽珠医药	1513	61.20	1.83	-27.45
上海石油化工	338	4.62	-0.65	-39.58	中国中冶	1618	2.56	0.39	-57.92
鞍钢股份	347	7.22	3.44	-7.28	中国中车	1766	7.51	0.00	-43.16
江西铜业	358	12.42	0.00	-38.95	广发证券	1776	16.82	0.84	-21.62
中国石油化工	386	5.85	0.17	-20.05	中国交通建设	1800	9.24	-0.11	-47.27
中国中铁	390	6.07	-0.49	-42.90	晨鸣纸业	1812	13.42	0.60	-33.10
广深铁路	525	4.50	2.04	-24.13	中煤能源	1898	3.59	1.41	-48.28
深圳高速	548	8.09	0.50	-27.95	中国远洋	1919	4.04	2.28	-50.22
南京熊猫电子	553	5.13	0.79	-54.93	民生银行	1988	7.46	0.54	-24.12
郑煤机	564	4.43	-0.45	-45.73	金隅股份	2009	3.78	0.27	-45.08
山东墨龙	568	1.46	0.69	-76.10	中集集团	2039	16.02	1.26	-32.94
北京北辰实业	588	2.89	-1.37	-56.91	复星医药	2196	41.00	0.86	-20.50
中国东方航空	670	3.90	0.26	-50.44	万科企业	2202	28.25	0.00	-13.08
山东新华制药	719	8.94	-0.11	-52.75	金风科技	2208	10.40	1.17	-40.57
中国国航	753	7.21	0.56	-36.26	广汽集团	2238	20.35	0.99	-37.22
中兴通讯	763	28.30	4.62	-31.04	中国平安	2318	73.45	3.67	-5.72
中国石油	857	5.56	0.91	-44.44	长城汽车	2333	9.24	0.22	-31.35
白云山	874	26.25	0.00	-30.46	潍柴动力	2338	9.84	0.82	-4.03
东江环保	895	12.12	0.83	-34.86	中国铝业	2600	5.78	-3.34	N/A
华能国际电力	902	5.59	2.76	-30.62	中国太保	2601	39.30	3.29	-21.29
安徽海螺水泥	914	32.05	0.79	6.14	上海医药	2607	19.50	0.21	-32.12
海信科龙	921	9.46	-0.21	-48.96	中国人寿	2628	27.50	2.23	-28.60
建设银行	939	6.88	1.18	-15.60	上海电气	2727	3.42	0.00	-64.66
大唐发电	991	2.88	2.49	-46.23	中海集运	2866	1.69	-1.17	-62.04
安徽皖通高速	995	6.57	0.61	-59.73	大连港	2880	1.48	2.07	-57.43
中信银行	998	5.03	0.20	-30.70	中海油田	2883	7.66	-0.39	-45.29
仪征化纤	1033	1.37	0.74	-62.01	紫金矿业	2899	2.71	0.74	-38.14
重庆钢铁	1053	1.72	-0.58	N/A	交通银行	3328	5.84	0.00	-19.41
中国南方航空	1055	5.89	1.73	-43.72	福耀玻璃	3606	31.55	4.47	-2.64
浙江世宝	1057	3.22	2.22	-70.84	招商银行	3968	30.60	1.16	-3.76
天津创业环保	1065	4.90	0.00	-73.17	中国银行	3988	3.86	0.78	-16.16
华电国际电力	1071	3.39	1.50	-32.56	洛阳钼业	3993	4.94	0.20	-38.87
东方电气	1072	7.74	-1.53	-40.52	中信证券	6030	17.70	1.26	-17.56
中国神华	1088	19.90	5.63	-23.16	中国光大银行	6818	3.65	0.27	-22.70
洛阳玻璃	1108	4.40	-0.68	-82.49	海通证券	6837	12.10	0.33	-29.44
中海发展	1138	4.39	-0.23	-39.72	华泰证券	6886	16.96	0.00	-28.97

资料来源：彭博、西证证券经纪

## 市场与策略

**策略：** 市场中枢稳中有升，慢牛行情坚定不移

【策略组 朱斌】

**事件：** 周四上证低开，但震荡向上，日线收红，指数涨 0.36%，成交 2054 亿元；创业板指小幅上涨 0.96%，成交 783 亿元。

**点评：** 当前市场继续稳定慢牛行情。所谓慢牛，就是结构性行情，龙头个股随着业绩和行业格局的改善，持续上涨，而其它个股则由于业绩增长跟不上行业或者市场份额逐步被龙头蚕食而持续低迷。在信息化时代，行业龙头特别是高端制造业龙头对于产业趋势和行业发展规律把握得比其追随者和潜在竞争者要更为精准，其龙头地位愈加稳固，业绩可持续性也更好。这表现在市场行情中，就体现为分化行情，龙头个股持续上涨。如 A 股目前有 10% 的公司已经创出历史新高，2016 年以来，上证综指上涨 28%，但只有 30% 的公司涨幅跑赢上证综指，70% 的公司仍然在低位徘徊。美股也是类似，2016 年至今，纳斯达克上涨 56%，但 4000 多家有可比数据的美股中，只有 35% 的公司涨幅跑赢这一指数，龙头效应、慢牛效应亦十分显著。

**投资策略：** 坚定不移继续聚焦龙头。既关注传统行业白马龙头，如美的集团（000333）、贵州茅台（600519），也关注新兴行业龙头，如面板、芯片、LED、光通信等行业龙头。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
10/11/2017	2018	瑞声科技	第三季业绩
10/11/2017	506	中国食品	特别股息
10/11/2017	2368	鹰美	中期业绩/股息
10/11/2017	1151	依利安达	业绩
10/11/2017	486	RUSAL	第三季业绩
10/11/2017	6808	高鑫零售	第三季业绩
10/11/2017	1651	津上机床中国	中期业绩/股息
10/11/2017	1570	伟业控股	季度业绩
10/11/2017	854	威雅利	业绩/中期股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
10/11/2017	美国	密西根大学消费者信心指数	十一月初值	100.66	100.70
10/11/2017	中国	新人民币贷款	十月	803.76bn	1270.00bn
10/11/2017	中国	社会融资(人民币)	十月	1140.00bn	1820.00bn
10/11/2017	中国	货币供给-M0 (年比)	十月	7.06%	7.20%
10/11/2017	中国	货币供给-M1 (年比)	十月	13.49%	14.00%
10/11/2017	中国	货币供给-M2 (年比)	十月	9.15%	9.20%

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