

晨訊

宏觀焦點

美國上週五個別發展，美國非農就業崗位下降以及製藥股受壓拖累股指。道瓊斯指數微跌至 22,774 點；標準普爾指數下跌 0.1% 至 2,549 點；納斯達克指數上升 0.1% 至 6,590 點。

油價上週五下跌，因俄羅斯澄清總統普京只是認為有延長減產協議的可能性。紐約 11 月期油下跌 3.0% 至每桶 49.29 美元。金價上升，因俄羅斯之有關朝鮮準備試射遠程導彈的報告引發擔憂令美元走低，紐約 12 月期金上升 0.1% 至每盎司 1,274.9 美元。

香港股市上週五上升。教育股跑贏大市，睿見教育 (6068.HK)、新高教集團 (2001.HK) 及宇華教育 (6169.HK) 股價分別上升 8.4%、7.3% 及 5.9%；博彩股逆市下跌，銀河娛樂 (27.HK) 股價下跌 1.9%，金沙中國 (1928.HK) 下跌 2.7%。個股方面，有市場傳聞指渣打銀行 (2888.HK) 因可疑資產轉移遭監管機構調查，其股價下跌 1.4%；吉利汽車 (175.HK) 新品牌領克首款 SUV 設計曝光預計季內上市，股價上升 5.6%；中國農產品交易 (149.HK) 折讓 30.2% 進行一供五，股價下跌 4.8%。恒生指數上升 0.3% 至 28,458 點，國企指數上升 0.5% 至 11,459 點，香港股市成交金額減少 16.5% 至 861 億港元。內地股市上週五休市。

行業及公司新聞

- 中國商務部公佈2017年“十一”黃金週全國零售和餐飲企業銷售額約1.5萬億元人民幣，日均銷售額同比增長10.3%。
- 包浩斯 (483.HK) 公佈2018財年上半年 (截止2017年9月30日) 及第二季同店銷售均下跌5%，其中香港及澳門、台灣及中國內地於2018財年上半年同店銷售增速分別為1%、-28%及11%，第二季情況與第一季相若。
- IGG (799.HK) 於上週五回購了0.127%股份，累積回購但未註銷之股份為0.313%。
- 建業地產 (832.HK) 公佈2017年9月銷售數據，首三季累計合同銷售總額213億元人民幣，同比增加42.9%，總合同銷售建築面積323萬平方米，同比增加71.8%，平均銷售價格每平方米6,592元人民幣，同比減少16.8%；其中9月份物業合同銷售額41.8億元人民幣，同比增加133.1%，合同銷售建築面積53.3萬平方米，同比增加92.9%，平均銷售價格每平方米7,843元人民幣，同比增加20.8%。9月份物業銷售較首八個月為佳。
- 泰山石化 (1192.HK) 同意以2,000萬港元及以每股0.24港元 (較最後收盤價輕微溢價0.4%) 發行7.9億新股 (相當於現有股本19.2%) 收購永昇船務100%權益 (2015年稅後利潤7,997萬元人民幣；2016年稅後虧損2.8億元人民幣 (主要為應收賬及存貨減值)；2017年上半年稅後利潤1,237萬元人民幣)，總代價為2.1億港元，相當於1.0倍市賬率。賣方向買方保證2018-2019年累積EBITDA將不少於6,000萬港元。大股東持股量將從57.2%下降至48.0%。
- 中滔環保 (1363.HK) 公佈9月29日及10月4日公司主席徐湛滔合共增持800萬股公司股份。徐先生持有的公司股份由55.8%增加至55.9%。
- 遠洋集團 (3377.HK) 公佈運營數據，公司連同附屬、合營及聯營公司於2017年9月協議銷售額為66.7億元人民幣，同比上升18.5%，協議銷售樓面面積約33.1萬平方米，按年增加15.7%，協議銷售均價約為每平方米20,151元人民幣，同比上漲2.4%。
- 新銳醫藥 (6108.HK) 公佈證監會於上週五發出指令勒令公司停牌，因後者指公司此前收購Saiké及WinHealth之公告可能包含重大失實、不完整或具誤導性資料。

主要指數

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,458	0.28	2.85
國企指數	11,459	0.54	2.78
創業板指數	270	-0.50	0.49
上證綜合指數	3,349	0.00	0.00
滬深300指數	3,837	0.00	0.00
日經225指數	20,629	0.01	7.35
道瓊斯指數	22,774	-0.01	4.48
標普500指數	2,549	-0.11	3.57
納斯達克指數	6,590	0.07	3.62
德國DAX指數	12,956	-0.09	5.30
法國CAC指數	5,360	-0.36	4.82
富時100指數	7,523	0.20	1.97

波幅指數

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.65	5.01	-20.38
VHSI指數	13.93	1.60	-16.13

商品

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.29	-2.95	2.85
黃金	1,274.90	0.13	-5.37
銅	6,700.00	2.74	-3.40
鋁	2,171.50	0.25	2.30
小麥	443.50	0.62	1.54
玉米	350.00	0.14	-1.61

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

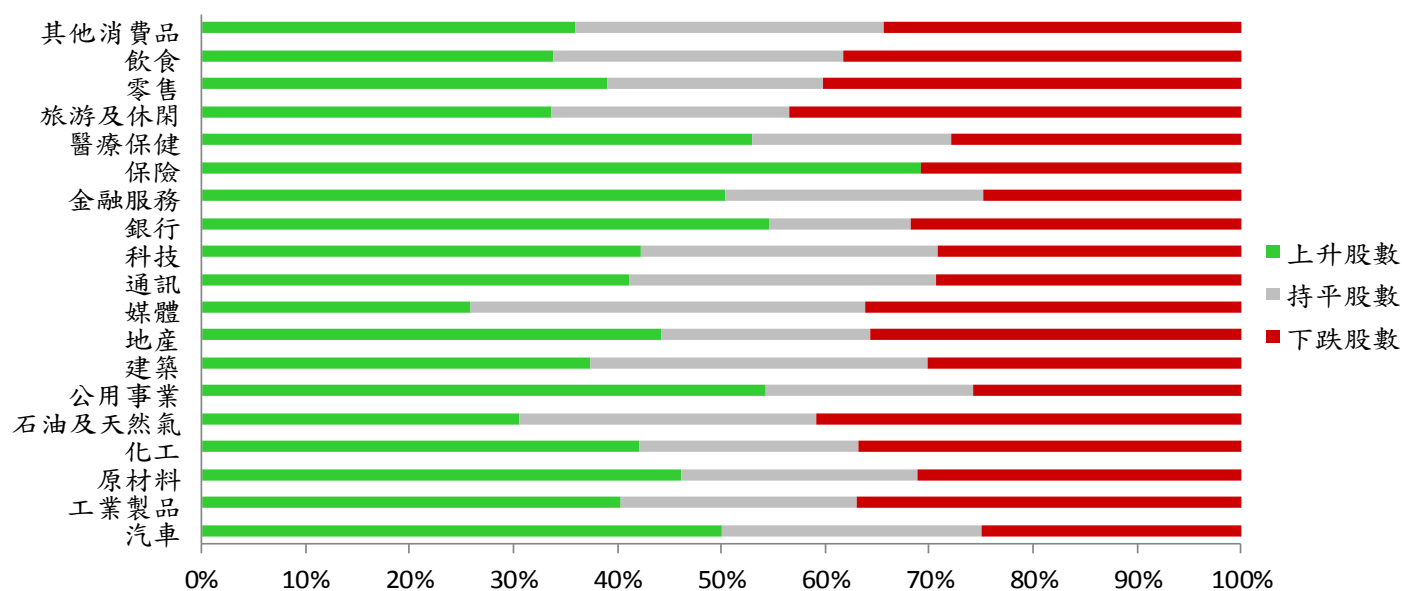


港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	28,626	28,626	28,378	28,458	0.28	20.3	314.0	25	20	5
國企指數	11,516	11,539	11,420	11,459	0.54	22.5	205.9	32	5	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.77	18	9	9
工業製品	0.23	107	60	98
原材料	0.26	49	24	33
化工	0.09	16	8	14
石油及天然氣	-0.52	15	14	20
公用事業	0.53	19	7	9
建築	0.24	31	27	25
地產	0.32	83	38	67
媒體	-0.14	15	22	21
通訊	1.03	7	5	5
科技	1.07	62	42	43
銀行	0.13	12	3	7
金融服務	0.73	57	28	28
保險	0.53	9	0	4
醫療保健	0.56	36	13	19
旅游及休閒	0.06	31	21	40
零售	-0.29	34	18	35
飲食	0.06	23	19	26
其他消費品	0.22	87	72	83



美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	100.90	-0.10	100.92	-0.46	-0.02
中電控股	2	79.30	-0.50	79.54	-0.92	-0.30
中華煤氣	3	14.76	0.54	14.83	0.53	-0.47
九龍倉集團	4	71.55	-0.63	72.39	0.00	-1.17
匯豐控股	5	77.35	-0.64	77.27	-0.36	0.10
電能實業	6	68.20	0.29	69.08	2.91	-1.27
恒生銀行	11	191.50	0.00	189.51	-0.70	1.05
恒基地產	12	53.05	0.00	52.67	0.26	0.73
新鴻基地產	16	129.90	-0.38	130.35	-1.18	-0.34
新世界發展	17	11.50	0.35	11.43	1.38	0.57
太古股份	19	76.30	-0.13	77.04	0.00	-0.96
東亞銀行	23	34.85	0.58	34.11	0.23	2.17
銀河娛樂	27	55.40	-1.86	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.20	-0.55	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.82	-1.00	13.75	0.00	0.49
恒隆地產	101	19.14	1.81	19.25	1.57	-0.56
昆侖能源	135	7.56	-0.40	7.47	-0.08	1.21
招商局港口	144	24.15	0.00	24.35	0.00	-0.83
中國旺旺	151	5.60	-0.71	5.45	0.00	2.79
中信股份	267	11.80	1.72	11.60	1.09	1.74
國泰航空	293	11.98	-1.48	12.07	-0.82	-0.72
中國石化	386	5.84	0.00	5.81	-1.89	0.59
港交所	388	217.20	0.84	216.60	-0.09	0.28
利豐	494	4.11	-1.44	4.09	0.67	0.58
中國海外	688	26.60	-0.19	25.29	0.00	5.18
騰訊	700	352.00	0.74	352.65	-0.55	-0.18
中國聯通	762	11.02	0.18	10.91	-0.99	0.99
華潤電力	836	14.28	0.71	14.16	-2.09	0.86
中國石油	857	5.04	0.40	4.98	-1.94	1.13
中海油	883	10.10	0.40	9.90	-2.27	2.06
建設銀行	939	6.88	0.00	6.87	-1.39	0.16
中國移動	941	78.95	-0.13	78.26	-0.81	0.89
聯想集團	992	4.34	0.93	4.31	0.45	0.64
長江基建	1038	68.80	1.70	68.48	0.00	0.46
恒安國際	1044	74.90	1.42	73.73	-1.17	1.59
中國神華	1088	19.56	-1.51	19.59	-1.47	-0.16
華潤置地	1109	24.75	-0.60	24.59	0.00	0.66
長實地產	1113	65.20	0.31	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.60	1.62	59.79	0.33	-0.32
工商銀行	1398	6.38	0.16	6.37	-1.16	0.11
金沙中國	1928	39.60	-2.70	39.85	-2.28	-0.62
瑞聲科技	2018	134.60	-1.46	135.42	-2.14	-0.61
中國平安	2318	63.80	1.11	64.04	0.00	-0.38
蒙牛乳業	2319	22.00	3.04	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.40	-0.78	38.44	-1.50	-0.11
中國人壽	2628	24.10	0.84	23.90	-1.29	0.84
交通銀行	3328	6.00	1.18	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	4.06	0.50	4.05	-0.36	0.24

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	3.77	0.27	-62.85	中聯重科	1157	3.62	-0.55	-31.28
東北電氣	42	1.95	1.56	-68.47	兗州煤業	1171	8.28	2.10	-46.00
四川成渝	107	3.16	0.32	-41.58	中國鐵建	1186	9.96	0.30	-28.58
青島啤酒	168	30.55	0.66	-15.67	比亞迪	1211	80.45	1.96	0.18
江蘇寧滬	177	12.42	0.32	7.68	農業銀行	1288	3.66	0.55	-18.51
京城機電	187	2.50	0.00	-71.73	新華保險	1336	47.45	1.61	-28.79
廣州廣船	317	14.60	4.43	-53.42	工商銀行	1398	6.38	0.16	-9.57
馬鞍山鋼鐵	323	3.88	0.52	-28.26	麗珠醫藥	1513	44.75	0.11	-24.93
上海石油化工	338	4.84	2.54	-34.77	中國中冶	1618	2.62	0.77	-56.48
鞍鋼股份	347	7.10	-1.25	-7.81	中國中車	1766	7.21	0.14	-36.98
江西銅業	358	12.82	2.89	-40.94	廣發證券	1776	17.48	0.46	-21.67
中國石油化工	386	5.84	0.00	-15.82	中國交通建設	1800	9.84	-0.91	-45.34
中國中鐵	390	6.60	0.00	-35.11	晨鳴紙業	1812	15.10	-1.05	-34.51
廣深鐵路	525	4.71	-0.21	-20.83	中煤能源	1898	3.87	1.04	-46.74
深圳高速	548	7.64	1.33	-32.60	中國遠洋	1919	4.38	3.79	-45.93
南京熊貓電子	553	5.25	2.14	-63.16	民生銀行	1988	7.45	0.95	-21.00
鄭煤機	564	5.17	1.57	N/A	金隅股份	2009	4.02	0.00	-46.16
山東墨龍	568	1.38	2.22	-76.81	中集集團	2039	14.72	-0.81	-31.02
北京北辰實業	588	2.97	-0.67	-56.22	復星醫藥	2196	35.05	5.26	-12.81
中國東方航空	670	3.95	1.54	-50.30	萬科企業	2202	28.00	1.27	-9.28
山東新華製藥	719	7.14	-1.65	-60.70	金風科技	2208	9.89	-1.30	-35.60
中國國航	753	6.65	1.06	-35.14	廣汽集團	2238	19.66	3.91	-37.70
中興通訊	763	30.10	7.50	-9.54	中國平安	2318	63.80	1.11	0.19
中國石油	857	5.04	0.40	-46.35	長城汽車	2333	9.97	0.50	-30.84
白雲山	874	21.40	2.64	-34.55	濰柴動力	2338	8.72	0.23	-0.99
東江環保	895	11.44	1.06	-40.09	中國鋁業	2600	7.09	-2.88	-25.46
華能國際電力	902	4.89	0.41	-40.07	中國太保	2601	35.10	0.43	-19.17
安徽海螺水泥	914	31.80	-0.31	8.31	上海醫藥	2607	19.84	2.16	-28.92
海信科龍	921	8.93	1.02	-42.68	中國人壽	2628	24.10	0.84	-26.11
建設銀行	939	6.88	0.00	-16.05	上海電氣	2727	3.49	0.58	-62.99
大唐發電	991	2.49	-1.19	-53.15	中海集運	2866	1.81	1.69	-59.60
安徽皖通高速	995	5.99	0.67	-61.17	大連港	2880	1.36	0.74	-60.39
中信銀行	998	5.10	0.39	-31.15	中海油田	2883	7.15	0.14	-46.42
儀征化纖	1033	1.35	0.75	-63.55	紫金礦業	2899	2.76	0.00	-39.35
重慶鋼鐵	1053	1.74	0.58	N/A	交通銀行	3328	6.00	1.18	-19.26
中國南方航空	1055	5.48	0.55	-43.64	福耀玻璃	3606	28.10	-3.60	-6.24
浙江世寶	1057	2.93	-0.68	-78.68	招商銀行	3968	29.65	-0.50	-1.30
天津創業環保	1065	4.99	0.60	-74.06	中國銀行	3988	4.06	0.50	-16.19
華電國際電力	1071	3.09	-0.32	-40.27	洛陽鉬業	3993	4.90	-0.20	-46.85
東方電氣	1072	7.91	0.76	-35.50	中信證券	6030	17.96	0.11	-16.03
中國神華	1088	19.56	-1.51	-20.56	中國光大銀行	6818	3.81	1.33	-19.99
洛陽玻璃	1108	4.51	3.20	-83.23	海通證券	6837	13.06	2.03	-24.85
中海發展	1138	4.35	-0.23	-41.74	華泰證券	6886	18.40	1.32	-30.82

A股動向

市場與策略

策略： 展望紅十月

【策略組 朱斌】

事件： 1) 十一長假期間，外圍市場普漲，納斯達克、道瓊斯等指數都創出了歷史新高。同樣，對於 A 股，投資者也應該變得更加樂觀一些。2) 九月份經濟數據超預期，PMI 達 52.5，創 5 年來新高。

點評： 九月份影響市場回調的因素，在十月份將出現積極變化。

首先，對於經濟下滑的擔憂可以放一放了，是企業盈利而非經濟回升才是 2638 點以來行情的基本支撐。已經出爐的九月份先期經濟數據顯示經濟依然非常強韌。從過去兩年的市場表現來看，上證綜指與 PMI 的走勢基本一致，與 GDP 走勢卻基本不相關。這實際上表明企業景氣回升是這一輪市場上漲的主推力。

其次，供給側改革帶來的企業盈利改善十分顯著的，這對於 A 股也構成基本面上的支撐。第三季度的企業盈利預計仍能保持樂觀狀態。供給側改革的顯著效果之一，就是企業盈利質量的改善。這從兩個跡象可以觀察到：一是工業增加值與工業企業利潤增速的分化走勢。二是鋼鐵、煤炭、有色等供給側行業的盈利拐點。

最後，新興產業的發展空間依然巨大，這為 A 股的成長股提供了確定性的發展空間。換句話說，就是 A 股的成長股始終有著風險偏好提升的空間與預期。展望未來五年，中國經濟的增量將主要依靠新興產業來提供。

投資策略：週期與成長依然是值得佈局的兩大方向。由於企業盈利依然樂觀，因此前期調整比較多的週期股依然值得佈局，建議關注中國鋁業（601600）、馬鋼股份 晨會聚焦 2017 年 10 月 09 日請務必閱讀正文後的重要聲明部分 4（600808）、方大特鋼（600507）等業績持續改善的公司。由於新興行業未來成長空間巨大，可以持續關注代表未來經濟發展方向、業績有支撐或者出現拐點的各類新興行業龍頭公司。投資標的上，可以關注大族激光（002008）、迅遊科技（300467）、藍海華騰（300484）、金風科技（002202）、三安光電（600703）、利亞德（300296）等。

風險提示：貨幣政策迅速轉向寬鬆；企業盈利超預期下滑。

市場： 定向降准後續影響需考慮匯市對國際資金的影響

【市場顧問組 張剛】

事件： 根據國務院部署，為支持金融機構發展普惠金融業務，聚焦單戶授信 500 萬元以下的小微企業貸款、個體工商戶和小微企業主經營性貸款，以及農戶生產經營、創業擔保、建檔立卡貧困人口、助學等貸款，人民銀行決定統一對上述貸款增量或餘額佔全部貸款增量或餘額達到一定比例的商業銀行實施定向降准政策。

點評： 凡前一年上述貸款餘額或增量佔比達到 1.5%的商業銀行，存款準備金率可在人民銀行公佈的基準檔基礎上調 0.5 個百分點；前一年上述貸款餘額或增量佔比達到 10%的商業銀行，存款準備金率可按累進原則在第一檔基礎上再下調 1 個百分點。上述措施將從 2018 年起實施。

此次為支持普惠金融的定向降准，具有實施前三個月公佈、引導貸款流向的特徵。尤其與 10 天 12 城樓市房地產調控加碼升級相對應。

另外，中國人民銀行有關負責人就對普惠金融實施定向降准政策答記者問的內容顯示，按現有數據測算，對普惠金融實施定向降准政策可覆蓋全部大中型商業銀行、約90%的城商行和約 95%的非縣域農商行。由於 2018 年初對普惠金融領域貸款首次考核時將使用 2017 年年度數據，一些商業銀行還可以通過在今年後 3 個月中更多地將新增或盤活的信貸資源配置到普惠金融領域從而滿足考核標準，一些商業銀行還可能從第一檔進階到第二檔，政策的正向激勵作用將得以體現。儘管央行表示對普惠金融實施定向降准政策並不改變穩健貨幣政策的總體取向，但整體貨幣投放量增加已成定局。此舉與美聯儲將在 10 月份開始的“縮表”截然相反，而加重人民幣的貶值壓力。短期內市場或高度追捧銀行股，但中長期看，美元、美股的走強，也將造成國際資金流出亞太地區。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
09/10/2017	中國	匯豐服務業PMI	九月	--	52.70
09/10/2017	香港	外匯存底	九月	--	413.70bn
09/10/2017	歐元區	Sentix投資者信心	十月	28.81	--

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自西證(香港)證券經紀有限公司(「西證證券」)相信為可靠之來源，惟西證證券並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證國際及其附屬公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下