

晨訊

宏觀焦點

美國股市週三上升，地產股和公共事業股走高，惟金融股下跌。道瓊斯指數上升 0.2% 至 22,873 點；標準普爾指數上升 0.2% 至 2,555 點；納斯達克指數上升 0.2% 至 6,604 點。

油價週三上升，因 OPEC 預計明年需求將升高，再加上庫爾德緊張形勢加劇。紐約 11 月期油上升 0.8% 至每桶 51.30 美元。API 於盤後公佈上週美國原油庫存意外增加。金價下跌，紐約 12 月期金下跌 0.4% 至每盎司 1,288.9 美元。

香港股市週三下跌，內地股市個別發展。香港特首公佈施政報告未提及農地轉換用途問題，房地產股受壓，恆基地產 (12.HK) 股價大跌 4.9%，融創中國 (1918.HK) 下跌 7.3%，中國恆大 (1113.HK) 亦下跌 5.9%；汽車經銷股逆市上漲。個股方面，有市場傳聞指長城汽車 (2333.HK) 將與寶馬成立合資公司，雖二者均對此否認，前者股價仍急漲 14.4%，與寶馬合營的華晨中國 (1114.HK) 股價下跌 2.1%。恒生指數下跌 0.4% 至 28,390 點，國企指數下跌 0.1% 至 11,411 點，香港股市成交金額增加 22.7% 至 1,123 億港元。上證綜合指數上升 0.2% 至 3,388 點，滬深兩市成交金額增加 4.1% 至 5,643 億元人民幣。

行業及公司新聞

- 越秀地產 (123.HK) 公佈銷售資料，2017年9月份公司合同銷售（連同合營公司項目的合同銷售）金額約44.6億元人民幣，同比上升74.4%，合同銷售面積約16.8萬平方米，同比下降19.6%，合同銷售均價26,504元人民幣，按年上漲117%；2017年首9月累計合同銷售金額287億元人民幣，同比上升27.7%，累計合同銷售面積169萬平方米，同比下跌12.5%，合約銷售均價17,019元人民幣，按年提高45.9%，累計合同銷售金額約佔2017年合同銷售目標360億元人民幣之79.9%。受惠於合同銷售均價大幅上漲，9月份合同銷售較首8月為佳。
- 裕元集團 (551.HK) 公佈收益報告，2017年9月綜合經營收益淨額（即相當於總銷售額減銷售折扣及銷售退貨）7.7億美元，按年升14.0%，首3季綜合累計經營收益淨額67.1億美元，同比增加6.7%，9月份營收較首8月為佳。
- 前進控股 (1499.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2018財年上半年（截止9月30日）股東應佔純利將同比大幅增加，主要因2018財年首5月證券投資業務發展較上個財年同期提供更具成本效益的業務分部所致。
- 佳兆業集團 (1638.HK) 發佈2017年9月經營數據，9月份錄得總合約銷售32.1億元人民幣，按年減少1.2%，合約建築面積20.0萬平方米，按年減少21.3%，平均售價每平方米16,071元人民幣，按年增加25.5%；首9月累計總合約銷售為302億元人民幣，同比增長33.1%，總合約建築面積192萬平方米，同比增加8.1%，平均售價每平方米15,696元人民幣，同比上升23.1%。9月份合約銷售較首8月不佳。
- 國瑞置業 (2329.HK) 發佈2017年9月營運數據，9月份簽約銷售額為8.2億元人民幣，按年下跌2.0%，建築面積簽約銷售量4.9萬平方米，按年減少27.6%，簽約平均售價每平方米16,804元人民幣，按年上漲35.3%。9月份簽約銷售較首8月有所改善。
- 寶勝國際 (3813.HK) 公佈每月收益，2017年9月份綜合經營收益淨額（即相當於總銷售額減銷售折扣及銷售退貨）15.7億元人民幣，同比增加10.3%，首9月綜合累計經營收益淨額139億元人民幣，按年上升14.0%，9月份營收較首8月有所放緩。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,390	-0.36	1.49
國企指數	11,411	-0.06	1.51
創業板指數	275	-0.33	2.54
上證綜合指數	3,388	0.16	0.26
滬深300指數	3,903	0.33	1.69
日經225指數	20,881	0.28	6.00
道瓊斯指數	22,873	0.18	3.41
標普500指數	2,555	0.18	2.35
納斯達克指數	6,604	0.25	2.31
德國DAX指數	12,971	0.17	3.56
法國CAC指數	5,362	-0.02	2.94
富時100指數	7,534	-0.06	1.80

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.85	-2.28	-6.90
VHSI指數	14.22	-0.42	-4.95

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	51.30	0.75	4.76
黃金	1,288.90	-0.38	-2.74
銅	6,760.00	1.41	0.77
鋁	2,163.00	-0.48	0.38
小麥	433.25	-0.46	-1.64
玉米	346.00	-0.93	-1.49

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



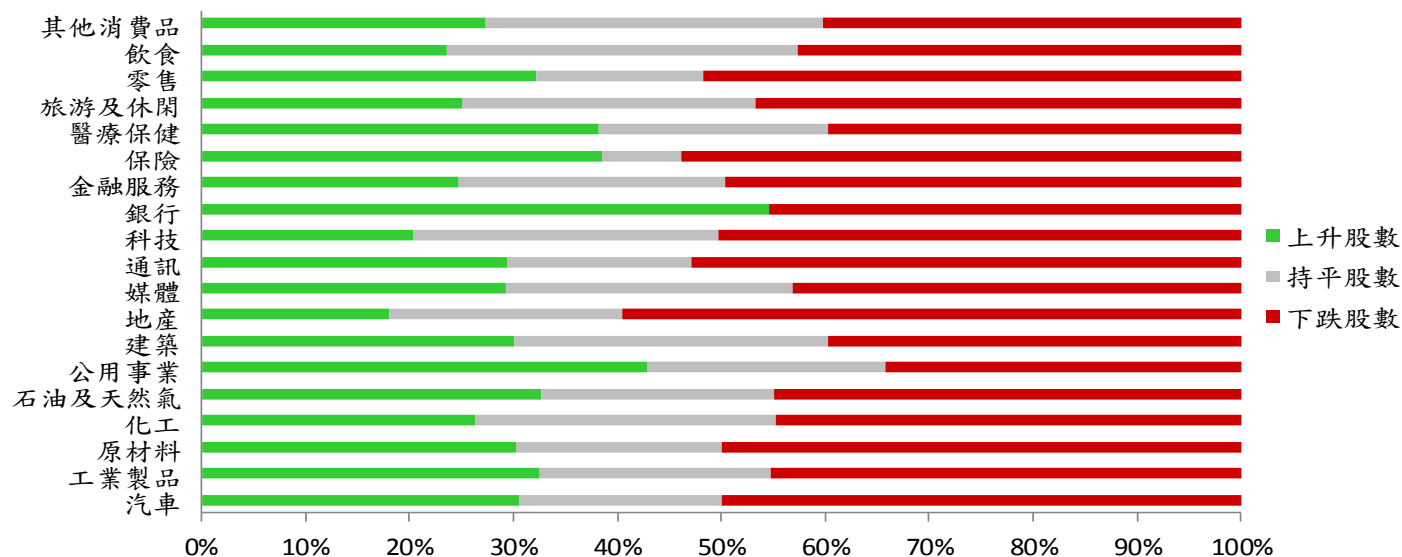
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	28,622	28,626	28,331	28,390	-0.36	19.3	281.9	16	32	2
國企指數	11,491	11,535	11,392	11,411	-0.06	23.6	125.0	20	17	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.14	11	7	18
工業製品	-0.35	86	59	120
原材料	-0.65	32	21	53
化工	-0.26	10	11	17
石油及天然氣	0.08	16	11	22
公用事業	-0.10	15	8	12
建築	-0.04	25	25	33
地產	-0.82	34	42	112
媒體	0.15	17	16	25
通訊	-0.18	5	3	9
科技	-0.70	30	43	74
銀行	0.02	12	0	10
金融服務	-0.15	28	29	56
保險	0.06	5	1	7
醫療保健	-0.18	26	15	27
旅游及休閒	-0.26	23	26	43
零售	-0.08	28	14	45
飲食	-0.59	16	23	29
其他消費品	-0.03	66	78	97



資料來源：彭博、西證證券經紀

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	100.70	-0.40	100.62	-0.38	0.08
中電控股	2	79.60	0.51	79.50	1.34	0.13
中華煤氣	3	14.78	0.41	14.83	1.06	-0.34
九龍倉集團	4	70.75	-0.21	71.54	-0.22	-1.10
匯豐控股	5	78.10	-0.64	78.06	-1.19	0.06
電能實業	6	67.95	0.15	67.13	-0.23	1.22
恒生銀行	11	190.40	-0.16	188.19	0.00	1.17
恒基地產	12	52.55	-4.89	51.83	-4.60	1.39
新鴻基地產	16	129.50	-1.75	129.73	-2.00	-0.18
新世界發展	17	11.92	-1.00	11.94	0.33	-0.19
太古股份	19	76.55	0.33	76.96	0.05	-0.54
東亞銀行	23	34.85	0.29	34.11	0.00	2.17
銀河娛樂	27	53.20	-1.57	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.00	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.92	-0.71	13.75	0.00	1.21
恒隆地產	101	18.92	-0.94	18.90	-1.67	0.12
昆侖能源	135	7.35	-0.27	7.24	0.00	1.58
招商局港口	144	23.65	-0.42	23.42	0.00	0.96
中國旺旺	151	5.70	-1.21	5.45	0.00	4.62
中信股份	267	11.62	-0.85	11.60	0.00	0.18
國泰航空	293	11.94	-1.00	11.94	0.13	-0.02
中國石化	386	5.79	0.00	5.84	0.11	-0.94
港交所	388	216.60	-1.81	215.82	-1.92	0.36
利豐	494	4.03	-4.95	3.90	-4.49	3.26
中國海外	688	25.65	-1.35	25.29	0.00	1.42
騰訊	700	351.60	0.11	354.14	0.27	-0.72
中國聯通	762	11.20	0.72	11.19	0.21	0.06
華潤電力	836	14.32	-0.14	14.14	-0.12	1.26
中國石油	857	5.03	0.60	5.04	-0.11	-0.28
中海油	883	10.20	2.00	10.19	0.80	0.13
建設銀行	939	6.90	0.29	6.92	0.34	-0.34
中國移動	941	78.45	-0.70	78.60	-0.94	-0.19
聯想集團	992	4.33	-1.14	4.31	-1.07	0.40
長江基建	1038	68.20	-0.44	68.06	-0.62	0.20
恒安國際	1044	77.60	-0.64	79.21	0.00	-2.03
中國神華	1088	19.20	-0.83	19.32	-0.90	-0.62
華潤置地	1109	24.20	0.21	24.43	0.26	-0.95
長實地產	1113	64.30	-1.30	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.75	0.25	60.02	0.16	-0.45
工商銀行	1398	6.40	0.16	6.42	0.24	-0.31
金沙中國	1928	37.95	-2.57	38.16	-1.74	-0.55
瑞聲科技	2018	134.50	0.22	135.08	0.03	-0.43
中國平安	2318	62.20	-1.43	62.68	-1.77	-0.76
蒙牛乳業	2319	22.20	-1.55	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.55	-0.13	38.54	0.31	0.03
中國人壽	2628	23.80	-0.42	23.95	-0.45	-0.62
交通銀行	3328	6.05	0.83	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	4.06	0.25	4.06	-0.08	0.10

資料來源：彭博、西證證券經紀

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	3.85	-1.28	-63.40	中聯重科	1157	3.84	4.07	-30.87
東北電氣	42	1.95	-1.02	-68.70	兗州煤業	1171	7.90	-0.63	-48.14
四川成渝	107	3.16	0.00	-43.12	中國鐵建	1186	10.02	1.01	-29.56
青島啤酒	168	32.20	2.06	-13.53	比亞迪	1211	76.50	-3.89	-5.92
江蘇寧滬	177	12.08	-0.98	2.71	農業銀行	1288	3.66	0.55	-19.53
京城機電	187	2.50	0.00	-72.04	新華保險	1336	45.15	-0.99	-31.12
廣州廣船	317	14.24	-0.42	-54.90	工商銀行	1398	6.40	0.16	-12.85
馬鞍山鋼鐵	323	3.63	-2.42	-30.35	麗珠醫藥	1513	48.05	1.26	-27.47
上海石油化工	338	4.73	0.21	-36.41	中國中冶	1618	2.57	-0.77	-57.95
鞍鋼股份	347	6.87	-0.72	-9.51	中國中車	1766	7.30	0.14	-37.30
江西銅業	358	12.40	0.32	-42.03	廣發證券	1776	17.62	-0.68	-22.07
中國石油化工	386	5.79	0.00	-16.58	中國交通建設	1800	9.84	0.61	-45.60
中國中鐵	390	6.55	0.00	-36.80	晨鳴紙業	1812	14.90	-7.11	-32.37
廣深鐵路	525	4.62	-0.86	-23.37	中煤能源	1898	3.81	1.06	-49.02
深圳高速	548	7.97	0.38	-30.20	中國遠洋	1919	4.07	-4.46	-50.49
南京熊貓電子	553	5.50	-1.43	-60.65	民生銀行	1988	7.51	0.67	-22.58
鄭煤機	564	5.02	-1.76	N/A	金隅股份	2009	3.94	-1.50	-46.78
山東墨龍	568	1.35	-2.17	-77.65	中集集團	2039	15.32	-1.67	-31.27
北京北辰實業	588	3.00	0.00	-56.78	復星醫藥	2196	35.90	0.84	-15.41
中國東方航空	670	3.95	0.77	-51.03	萬科企業	2202	26.80	-1.83	-15.79
山東新華製藥	719	8.78	6.55	-57.50	金風科技	2208	9.81	-1.41	-37.87
中國國航	753	6.69	0.30	-35.38	廣汽集團	2238	19.20	-0.93	-41.18
中興通訊	763	27.70	-8.13	-19.05	中國平安	2318	62.20	-1.43	-5.06
中國石油	857	5.03	0.60	-46.92	長城汽車	2333	11.30	14.37	-22.18
白雲山	874	21.80	1.63	-36.16	濰柴動力	2338	8.99	1.12	0.93
東江環保	895	11.98	3.10	-39.80	中國鋁業	2600	6.76	-3.70	-29.45
華能國際電力	902	4.97	1.02	-39.89	中國太保	2601	34.75	-0.43	-20.04
安徽海螺水泥	914	30.60	-2.24	7.24	上海醫藥	2607	20.35	-0.25	-31.08
海信科龍	921	10.18	4.41	-41.93	中國人壽	2628	23.80	-0.42	-27.20
建設銀行	939	6.90	0.29	-17.95	上海電氣	2727	3.46	0.29	-63.07
大唐發電	991	2.51	0.80	-53.93	中海集運	2866	1.75	-1.13	-61.82
安徽皖通高速	995	6.01	0.33	-61.68	大連港	2880	1.37	-0.72	-60.79
中信銀行	998	5.14	0.59	-32.19	中海油田	2883	7.03	-0.14	-48.30
儀征化纖	1033	1.33	0.00	-64.47	紫金礦業	2899	2.78	1.46	-39.35
重慶鋼鐵	1053	1.71	0.59	N/A	交通銀行	3328	6.05	0.83	-19.94
中國南方航空	1055	5.53	1.10	-43.61	福耀玻璃	3606	28.80	-1.37	-4.35
浙江世寶	1057	3.03	0.66	-79.34	招商銀行	3968	29.15	-1.52	-5.49
天津創業環保	1065	5.01	-1.38	-74.26	中國銀行	3988	4.06	0.25	-17.80
華電國際電力	1071	3.18	1.27	-39.53	洛陽鉬業	3993	4.60	-3.36	-46.65
東方電氣	1072	7.80	-0.64	-37.22	中信證券	6030	17.58	-1.12	-17.77
中國神華	1088	19.20	-0.83	-21.20	中國光大銀行	6818	3.81	-0.26	-21.74
洛陽玻璃	1108	4.69	1.74	-84.51	海通證券	6837	12.94	-0.46	-26.28
中海發展	1138	4.38	0.46	-42.58	華泰證券	6886	17.94	-1.10	-29.85

資料來源：彭博、西證證券經紀

市場與策略

市場： IMF 上調中國經濟預測，傳統週期行業業績增速將放緩

【市場顧問組 張剛】

事件： 北京時間 10 月 10 日，國際貨幣基金組織（IMF）公佈了《世界經濟展望》第一章（WEO），上調中國今明兩年增速預期，IMF 認為全球經濟正處於同步增長的甜蜜期，各國應利用有利環境推動結構性改革。

點評： IMF 預計，受到歐元區、新興市場經濟復蘇驅動，2017 年和 2018 年全球經濟增速分別為 3.6%和 3.7%，較 7 月的預測均上調 0.1 個百分點；預計美國今明兩年增速為 2.2%和 2.3%，較今年 7 月的預測下調 0.1 和 0.2 個百分點；同時上調中國今明兩年增速預測 0.1 個百分點至 6.8%和 6.5%，認為供給側改革和貨幣政策支持是主要原因，且資本外流狀況緩解。IMF 同時鼓勵中國繼續抑制信貸過快增長，減少金融市場的脆弱性。

IMF 的報告肯定了中國經濟在供給側改革過程中成功轉型取得的成績，但也預示著去槓桿的趨勢尚不會發生改變，企業融資將主要依託資本市場。2018 年經濟增速將進一步放緩，傳統週期性行業目前的業績大增在明年難以持續，需警惕現階段的過度炒作。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
12/10/2017	6288	FAST RETAIL-DRS	末期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
12/10/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	十月七日	254.10k	260.00k
12/10/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	九月三十日	1930.83k	1938.00k
12/10/2017	中國	新人民幣貸款	九月	1188.39bn	1090.00bn
12/10/2017	中國	社會融資(人民幣)	九月	1548.86bn	1480.00bn
12/10/2017	中國	貨幣供給-M0(年比)	九月	6.61%	6.50%
12/10/2017	中國	貨幣供給-M1(年比)	九月	13.67%	14.00%
12/10/2017	中國	貨幣供給-M2(年比)	九月	8.92%	8.90%
12/10/2017	歐元區	工業生產經季調(月比)	八月	0.74%	0.10%

資料來源：彭博、西證證券經紀

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」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀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，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、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。西證證券經紀及其集團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。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，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。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司

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

行業

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，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%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，行業整體絕對收益率為-20%以下