

晨訊

宏觀焦點

美國股市週三上升，因視頻遊戲製造商 Take-Two Interactive Software(TTWO.US)節日季營收預估強於預期股價跳漲，加上蘋果(AAPL.US)造好。道瓊斯指數微升至 23,563 點；標準普爾指數上升 0.1%至 2,594 點；納斯達克指數上升 0.3%至 6,789 點。

油價週三下跌，因 EIA 公佈上週美國原油庫存增加，且 10 月中中國原油進口下降。紐約 12 月期油下跌 0.7%至每桶 56.81 美元。金價上升，因美國稅改計劃可能延後的預期拖累美元走低，紐約 12 月期金上升 0.6%至每盎司 1,283.7 美元。

香港股市週三下跌，內地股市個別發展。電力股獲券商正面評價，股價普遍上升，華潤電力(836.HK)及華能國電(902.HK)股價分別上漲 6.6%及 4.8%；基礎金屬股受壓。個股方面，港交所(388.HK)首季股東應佔溢利按年升 22.0%，惟股價小幅下跌 0.6%；領展(823.HK)2018 財年上半年可分派收入同比上升 6.2%低於預期，股價持平；閱文集團(772.HK)昨日掛牌，收市較招股價上升 86.2%；香港飛機工程(44.HK)發佈盈利預警，股價下挫 5.1%。恒生指數下跌 0.3%至 28,908 點，國企指數下跌 0.6%至 11,576 點，香港股市成交金額增加 20.5%至 1,388 億港元。上證綜合指數上升 0.1%至 3,415 點，滬深兩市成交金額增加 5.7%至 5,567 億元人民幣。

行業及公司新聞

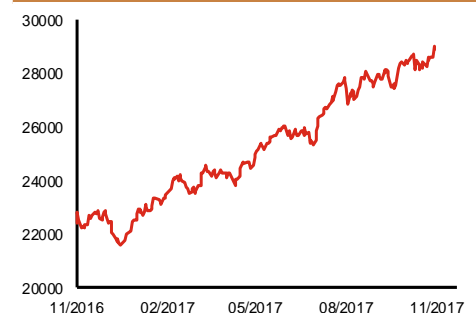
- 中國海外宏洋(81.HK)公佈營運數據，2017年10月份合約銷售額25.2億港元，同比增加6.5%，合約銷售面積227,200平方米，同比減少19.5%，合約銷售平均售價每平方米11,083港元，同比增加32.3%。1-10月累計合約銷售額316億港元，按年增加59.7%，合約銷售面積294萬平方米，按年增加28.4%，合約銷售均價每平方米10,753港元，按年上漲24.4%。10月份合約銷售較首9月不佳。截止10月底，累計認購未簽約額約8.2億港元，同比減少10.6%。
- 德昌電機控股(179.HK)公佈2018財年上半年(截止2017年9月30日)業績，營業額15.3億美元，同比上升12.1%，核心營業額按年上升6%，與第一財季增速基本持平，股東應佔溢利1.4億美元，同比增長16.3%。建議派發中期股息每股17港仙，按年增加6.3%。公司預計至少在未來3-5年營業額將有個位中位數百分比之增長。
- 統一企業(220.HK)公佈，2017年首三季稅後利潤9.3億元人民幣，按年增加23.7%，其中上半年稅後溢利按年下降26.5%至5.7億元人民幣，第三季業績大幅改善，主要因基數較低及飲料業務收入增速加快，但第四季公司仍有可能錄得輕微虧損。
- 創維數碼(751.HK)公佈2017年4-10月電視機總銷售量同比下跌7.7%至885萬台。單計10月份，公司電視機總銷售量為150萬台，按年增加8.9%，因海外市場銷量為83.5萬台，按年增加45.7%，抵消中國市場銷量同比倒退17.4%至66.3萬台的不利影響。
- 冠捷科技(903.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年第三季將轉盈為虧錄得股東應佔虧損介乎1,600-2,500萬美元(去年同期為1,900萬美元利潤)，主要因液晶面板價格下跌導致公司為面板和成品庫存額外作出了2,000萬美元的撥備，加上競爭激烈導致平均銷售價格惡化抵消了人民幣和歐元升值的好處。公司預期於第四季毋須進一步作出重大庫存撥備。
- 本間哥爾夫(6858.HK)發佈盈利預喜，公司預計2018財年上半年(截止2017年9月30日)經營純利將同比大幅增加，主要受惠於毛利率改善以及銷售及分銷開支優化。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,908	-0.30	2.05
國企指數	11,576	-0.60	1.68
創業板指數	274	-0.59	0.19
上證綜合指數	3,415	0.06	1.22
滬深300指數	4,048	-0.15	4.27
日經225指數	22,938	0.00	10.74
道瓊斯指數	23,563	0.03	3.52
標普500指數	2,594	0.14	1.95
納斯達克指數	6,789	0.32	3.18
德國DAX指數	13,382	0.02	3.13
法國CAC指數	5,471	-0.17	1.97
富時100指數	7,530	0.22	0.29

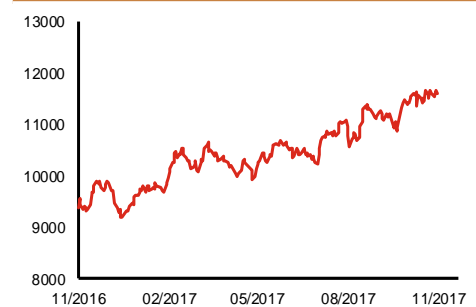
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.78	-1.11	1.35
VHSI指數	13.92	-0.29	-3.27

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	56.81	-0.68	13.86
黃金	1,283.70	0.62	-0.23
銅	6,826.00	-2.07	2.83
鋁	2,132.00	-1.80	-2.04
小麥	427.25	-0.81	-3.78
玉米	347.75	-0.07	-0.50

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



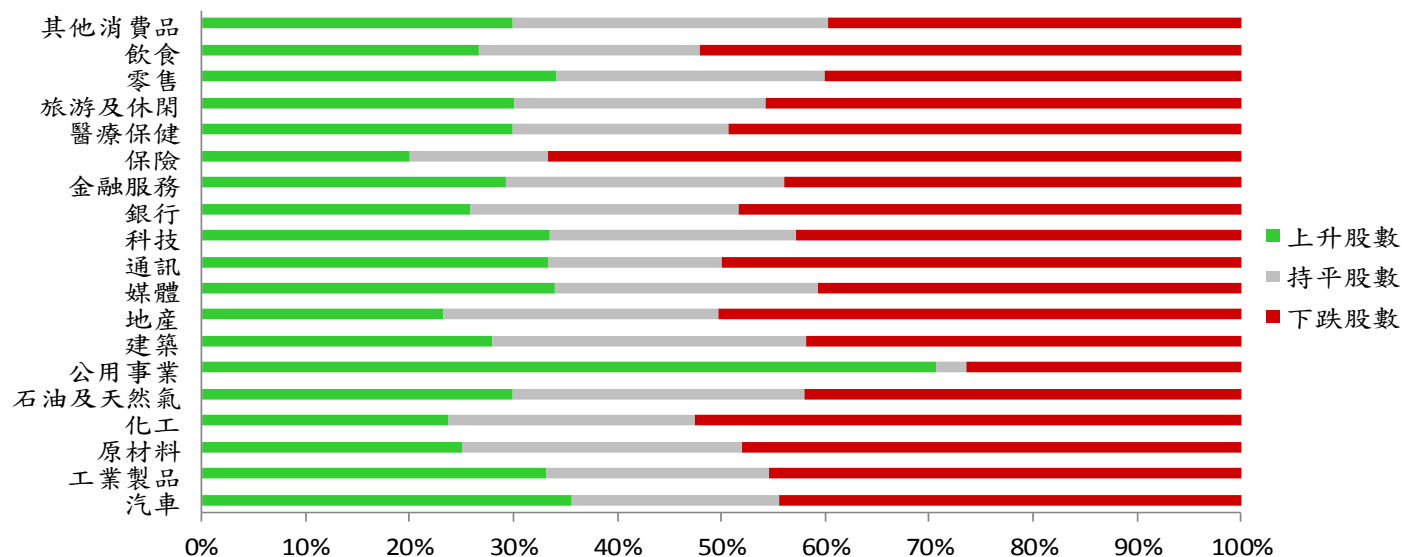
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	持平數
恒生指數	28,951	29,123	28,885	28,908	-0.30	18.9	406.3	20	27	3
國企指數	11,624	11,699	11,572	11,576	-0.60	23.6	203.9	10	28	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.16	16	9	20
工業製品	-0.02	89	58	122
原材料	-0.48	26	28	50
化工	-0.13	9	9	20
石油及天然氣	-0.07	15	14	21
公用事業	0.76	24	1	9
建築	-0.41	24	26	36
地產	-0.31	45	51	97
媒體	-0.19	20	15	24
通訊	-0.62	6	3	9
科技	0.75	54	38	69
銀行	-0.11	8	8	15
金融服務	0.06	34	31	51
保險	-0.35	3	2	10
醫療保健	0.37	20	14	33
旅游及休閒	-0.19	25	20	38
零售	0.46	29	22	34
飲食	-0.57	20	16	39
其他消費品	-0.09	70	71	93



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	98.70	-0.30	98.69	0.00	0.01
中電控股	2	79.45	0.63	79.98	0.79	-0.66
中華煤氣	3	14.86	0.95	14.89	0.00	-0.20
九龍倉集團	4	74.30	-1.52	77.14	0.00	-3.68
匯豐控股	5	75.35	-0.59	75.38	0.62	-0.04
電能實業	6	67.60	0.22	68.21	0.34	-0.89
恒生銀行	11	185.90	-0.05	186.70	0.00	-0.43
恒基地產	12	53.05	0.47	52.02	-1.14	1.98
新鴻基地產	16	129.80	0.78	130.07	0.75	-0.21
新世界發展	17	11.74	-0.34	11.77	0.00	-0.26
太古股份	19	77.55	0.06	78.73	1.61	-1.50
東亞銀行	23	33.95	1.04	33.52	0.00	1.28
銀河娛樂	27	56.10	0.54	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.20	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.94	0.58	13.49	0.00	3.37
恒隆地產	101	17.70	-0.34	17.66	0.22	0.20
昆侖能源	135	7.22	-0.69	7.33	0.00	-1.47
招商局港口	144	23.45	-1.05	24.77	0.00	-5.31
中國旺旺	151	6.82	-1.30	5.44	0.00	25.34
中信股份	267	11.38	-0.18	11.30	0.00	0.68
國泰航空	293	12.60	-0.63	12.71	-3.09	-0.84
中國石化	386	5.84	-1.68	5.83	-2.37	0.10
港交所	388	227.00	-0.61	227.94	0.34	-0.41
利豐	494	3.72	-1.59	3.78	-2.81	-1.61
中國海外	688	24.80	-0.80	24.78	0.00	0.09
騰訊	700	385.60	-1.38	387.94	0.01	-0.60
中國聯通	762	11.88	-1.00	11.80	-0.53	0.66
華潤電力	836	15.60	6.56	14.73	0.00	5.92
中國石油	857	5.51	-1.25	5.53	-1.10	-0.45
中海油	883	10.96	-1.62	11.03	-1.23	-0.64
建設銀行	939	6.80	-0.15	6.80	0.87	-0.02
中國移動	941	79.25	0.19	79.64	0.65	-0.49
聯想集團	992	4.55	0.66	4.56	1.21	-0.23
長江基建	1038	68.20	0.44	69.43	0.00	-1.77
恒安國際	1044	79.70	3.10	80.84	3.80	-1.41
中國神華	1088	18.84	-1.05	18.90	-0.41	-0.34
華潤置地	1109	23.05	-0.65	23.25	-3.62	-0.88
長實地產	1113	66.20	-0.38	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	61.20	1.16	61.35	1.65	-0.24
工商銀行	1398	6.20	-0.80	6.19	-0.06	0.23
金沙中國	1928	38.10	0.26	37.75	0.24	0.93
瑞聲科技	2018	159.20	1.73	159.77	2.22	-0.36
中國平安	2318	70.85	-1.19	71.37	-0.54	-0.72
蒙牛乳業	2319	21.80	0.46	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	36.95	0.27	36.84	0.36	0.31
中國人壽	2628	26.90	-0.74	27.14	0.46	-0.90
交通銀行	3328	5.84	0.34	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.83	0.00	3.81	0.25	0.60

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	3.72	-0.27	-61.49	中聯重科	1157	3.73	-0.53	-30.47
東北電氣	42	1.90	0.00	-69.30	兗州煤業	1171	7.70	0.39	-48.10
四川成渝	107	3.12	1.30	-41.58	中國鐵建	1186	9.54	0.00	-33.64
青島啤酒	168	32.40	-1.82	-20.10	比亞迪	1211	71.30	2.74	-10.04
江蘇寧滬	177	11.52	-0.35	-1.78	農業銀行	1288	3.64	0.55	-16.60
京城機電	187	2.22	0.45	-74.19	新華保險	1336	49.20	-1.20	-31.89
廣州廣船	317	13.06	-0.61	-58.36	工商銀行	1398	6.20	-0.80	-12.75
馬鞍山鋼鐵	323	3.73	-0.27	-24.69	麗珠醫藥	1513	60.10	2.12	-29.58
上海石油化工	338	4.65	1.75	-39.84	中國中冶	1618	2.55	-0.78	-58.16
鞍鋼股份	347	6.98	-0.57	-9.28	中國中車	1766	7.51	0.00	-42.80
江西銅業	358	12.42	-0.16	-38.83	廣發證券	1776	16.68	0.00	-22.44
中國石油化工	386	5.84	-1.68	-20.19	中國交通建設	1800	9.25	-0.11	-47.62
中國中鐵	390	6.10	-0.81	-42.58	晨鳴紙業	1812	13.34	0.91	-33.46
廣深鐵路	525	4.41	-0.68	-24.73	中煤能源	1898	3.54	0.57	-48.65
深圳高速	548	8.05	0.00	-28.94	中國遠洋	1919	3.95	-1.25	-50.41
南京熊貓電子	553	5.09	0.99	-55.62	民生銀行	1988	7.42	-1.07	-24.91
鄭煤機	564	4.45	-1.11	-46.12	金隅股份	2009	3.77	-1.05	-45.50
山東墨龍	568	1.45	-5.23	-76.30	中集集團	2039	15.82	-0.75	-33.03
北京北辰實業	588	2.93	0.69	-56.53	復星醫藥	2196	40.65	-1.93	-19.31
中國東方航空	670	3.89	-2.26	-51.16	萬科企業	2202	28.25	-0.18	-13.12
山東新華製藥	719	8.95	2.05	-54.34	金風科技	2208	10.28	1.98	-39.74
中國國航	753	7.17	-4.14	-37.68	廣汽集團	2238	20.15	4.19	-37.74
中興通訊	763	27.05	-1.64	-29.92	中國平安	2318	70.85	-1.19	-6.79
中國石油	857	5.51	-1.25	-44.90	長城汽車	2333	9.22	-2.74	-30.95
白雲山	874	26.25	-0.38	-30.58	濰柴動力	2338	9.76	0.00	-3.31
東江環保	895	12.02	1.18	-34.59	中國鋁業	2600	5.98	-2.29	N/A
華能國際電力	902	5.44	4.82	-33.08	中國太保	2601	38.05	-0.91	-23.70
安徽海螺水泥	914	31.80	-1.09	5.92	上海醫藥	2607	19.46	-1.02	-32.21
海信科龍	921	9.48	1.61	-48.38	中國人壽	2628	26.90	-0.74	-29.41
建設銀行	939	6.80	-0.15	-17.54	上海電氣	2727	3.42	-0.29	-64.11
大唐發電	991	2.81	3.69	-47.85	中海集運	2866	1.71	0.00	-61.44
安徽皖通高速	995	6.53	0.46	-58.55	大連港	2880	1.45	2.84	-57.93
中信銀行	998	5.02	0.20	-31.06	中海油田	2883	7.69	-0.65	-45.30
儀征化纖	1033	1.36	-2.16	-62.59	紫金礦業	2899	2.69	0.00	-38.53
重慶鋼鐵	1053	1.73	1.17	N/A	交通銀行	3328	5.84	0.34	-20.19
中國南方航空	1055	5.79	-2.53	-45.80	福耀玻璃	3606	30.20	-1.31	-4.82
浙江世寶	1057	3.15	-0.94	-71.36	招商銀行	3968	30.25	-0.17	-5.08
天津創業環保	1065	4.90	-0.41	-73.21	中國銀行	3988	3.83	0.00	-17.58
華電國際電力	1071	3.34	3.09	-34.28	洛陽鉬業	3993	4.93	-2.95	-39.44
東方電氣	1072	7.86	0.64	-39.70	中信證券	6030	17.48	0.23	-17.95
中國神華	1088	18.84	-1.05	-22.00	中國光大銀行	6818	3.64	-0.55	-23.60
洛陽玻璃	1108	4.43	0.45	-82.56	海通證券	6837	12.06	-0.66	-29.93
中海發展	1138	4.40	-1.12	-39.58	華泰證券	6886	16.96	-1.28	-28.77

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向

市場與策略

市場： 10 月份進出口增速放緩

【市場顧問組 張剛】

事件： 按人民幣計，中國 10 月進出口總值 22400.00 億元，同比增長 10.20%，前值增長13.60%。出口同比增長 6.10%，前值增長 9.00%。進口同比增長 15.90%，前值增長19.50%。中國 10 月貿易順差 2544.70 億元，前值 1930.01 億元，同比下降 21.76%，前值同比下降 30.66%。

點評： 按美元計，中國 10 月進出口總值 3397.86 億美元，同比增長 11.20%，前值增長12.70%。出口同比增長 6.90%，前值增長 8.10%。進口同比增長 17.20%，前值增長18.70%。中國 10 月貿易順差 381.74 億美元，前值順差 286.05 億美元，同比下降20.74%，前值同比下降 29.59%。10 月份美元兌人民幣中間價出現貶值，貶值幅度為 0.04%，此前 9 月份貶值 0.54%。美元指數 10 月份上漲 1.61%，此前 9 月份上漲0.49%。人民幣指數 10 月份上漲了 0.61%，此前 9 月份下跌了 0.59%。可見，10 月份人民幣兌各主要貨幣升值，對進口未能形成正面影響。無論是按人民幣計還是按美元計，出口、進口同比增幅均出現放緩。無論按美元還是按人民幣計，順差同比降幅均出現明顯收窄。

值得注意的是：看單項出口數據，10 月份鋼材出口噸數為 498 萬噸，環比減少 3.11%，為 2014 年 3 月份以來最低；10 月份焦炭出口噸數為 34 萬噸，環比減少 27.66%，為 2013 年 10 月份以來最低；10 月份成品油出口噸數為 371 萬噸，環比減少 2.88%，為年內第三低；10 月份集成電路出口數量為 171.37 億個，環比減少 4.82%，為歷史第七高；10 月份玩具出口金額為 23.22 億美元，環比減少幅度為 23.67%，為歷史第五高；10 月份鞋類出口金額為 33.39 億美元，環比減少 14.60%，為近年來適中水平。若看單項進口數據，10 月份進口原油噸數為 3103 萬噸，環比減少 16.16%，為 2016 年 11 月份以來最低，此前 3 月份的數據為歷史最高水平；10 月份進口鐵礦砂為 7949 萬噸，環比減少 22.70%，為 2016 年 3 月份以來最低，此前 10 月份為歷史最高水平；10 月份進口初級塑料噸數為 226 萬噸，環比減少 15.36%，為年內適中水平；10 月份進口紙漿噸數為 183 萬噸，環比減少 5.18%，為年內適中水平；10 月份進口鋼材噸數為 95 萬噸，環比減少 23.39%，2016 年 3 月份以來最低；10 月份進口鋼坯噸數為 6.73 萬噸，環比減少 5.21%，2013 年 9 月份以來第三高；10 月份進口未鍛造銅及銅材噸數為 33 萬噸，環比減少 23.26%，為年內第二低。

總體上看，10 月份進出口數據中，進口、出口同比增幅無論按美元計還是人民幣計均收窄。貿易順差同比降幅按美元、按人民幣計均收窄；人民幣兌各主要貨幣升值，對進口促進作用不強；鋼材出口繼續下降，焦炭出口也處於歷史低水平；成品油出口噸數環比減少，為年內第三低；玩具出口金額、集成電路出口個數環比均減少，但維持歷史高水平；鐵礦砂、鋼材進口噸數均下降至去年 3 月份以來最低；初級塑料的進口噸數環比減少至年內適中水平；原油的進口噸數環比減少至去年 11 月份以來最低；鋼坯進口噸數減少，但仍歷史高水平；紙漿進口噸數減少至年內適中水平。總體上，中國出口、進口均降溫，僅是鋼坯進口處於高水平，玩具、集成電路出口保持高水平。人民幣指數小幅上漲對進出口影響不大。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
09/11/2017	709	佐丹奴國際	業績
09/11/2017	1271	佳明集團控股	中期業績/股息
09/11/2017	945	宏利金融－S	業績
09/11/2017	1177	中國生物製藥	第三季業績/股息
09/11/2017	303	VTECH HOLDINGS	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
09/11/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	十一月四日	232.09k	229.00k
09/11/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	十月二十八日	1886.29k	1884.00k
09/11/2017	中國	生產者物價指數(年比)	十月	6.56%	6.90%
09/11/2017	中國	消費者物價指數(年比)	十月	1.73%	1.60%
09/11/2017	美國	躉售存貨	九月終值	0.36%	0.30%

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、董事及僱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	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