

宏觀焦點

美國股市週四下跌，因受科技股拖累及市場擔憂減稅實施延後。道瓊斯指數下跌 0.4%至 23,462 點；標準普爾指數下跌 0.4%至 2,585 點；納斯達克指數下跌 0.6%至 6,750 點。

油價週四上升，因主要出口國減少供應。紐約 12 月期油上升 0.6%至每桶 57.17 美元。金價上升，因美元走軟，紐約 12 月期金上升 0.3%至每盎司 1,287.5 美元。

香港和內地股市週四上升。科網股尤其硬件製造股造好，舜宇光學 (2382.HK) 及中興通訊 (763.HK) 股價分別上升 7.0%及 4.6%；消費股普遍下跌。個股方面，建滔化工 (148.HK) 遭主席減持，股價下跌 2.7%；騰訊 (700.HK) 入股 Snapchat 母企 12%股份，股價上漲 0.6%；美高梅 (2282.HK) 第三季業績略勝預期，股價上升 1.7%。恒生指數上升 0.8%至 29,137 點，國企指數上升 1.5%至 11,745 點，香港股市成交金額減少 17.5%至 1,145 億港元。上證綜合指數上升 0.4%至 3,428 點，滬深兩市成交金額減少 12.8%至 4,853 億元人民幣。

行業及公司新聞

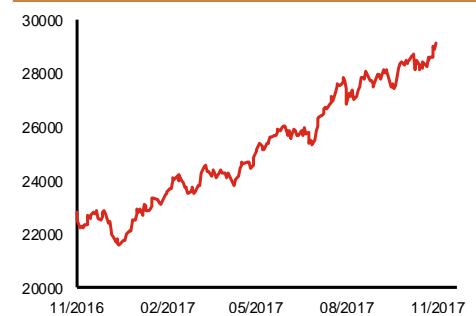
- 太古股份 (19.HK及87.HK) 發佈盈利預警，公司表示地產部門、貿易及實業部門及國泰航空的前景大致與2017年中期報告中預期相若，惟港機工程 (44.HK) 預期下半年將遜於預期，並需要作出約6.3億港元的減值支出，其中太古公司應佔的估計減值支出為4.7億港元；另外由於太古海洋開發集團就船隊而言將計入約9.4億港元的減值支出。預計上述情況將對2017年股東應佔溢利產生重大不利影響。
- 永發置業 (287.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2018財年上半年 (截止2017年9月30日) 股東應佔溢利將同比大幅上升約10倍至約1.3億港元，主要受惠於一次性出售附屬公司收益9,570萬港元及投資物業公平值變動由去年同期的虧損1,030萬港元轉為1,720萬港元盈利。
- VTECH HOLDINGS (303.HK) 發佈2018財年上半年 (截止2017年9月30日) 業績，收入按年增加5.8%至10.4億美元，受惠於毛利率同比上升0.3個百分點至32.3%、無須再計入整合LeapFrog業務相關的一次性支出、及Snom業務的貢獻，股東應佔溢利同比增加45.1%至1.0億美元。中期股息維持每股17.0美仙。
- 安域亞洲 (645.HK) 發佈盈利預警，公司預計2018財年上半年 (截止2017年9月30日) 股東應佔虧損將同比大幅增加約2.7倍，因銷量按年下降約28%、平均煤炭購買成本增加、及煤炭運輸成本上升。
- 中國生物製藥 (1177.HK) 公佈2017年首三季業績，收入同比增長9.5%至114億元人民幣。受惠於出售及公允價值收益按年上升1.5億元人民幣及行政費用同比減少2.0億元人民幣，股東應佔溢利為18.0億元人民幣，按年增長38.9%。第三季收入增速略低於上半年的10.6%，但溢利增速則高於上半年的25.7%，主要受惠於其他收益及利潤上升、及應佔聯營公司盈利增加。
- 大森控股 (1580.HK) 公佈將以每股0.60港元 (較最後收盤價折讓9.1%) 配售1.5億股 (佔現有股本20.0%)，淨集資額8,870萬港元，將用於為建設新生產設施提供資金。大股東及一致行動人士股權將從45.5%下降至37.9%。
- 晨訊科技 (2000.HK) 公佈，2017年10月份收入2.5億港元，同比增加10.1%，首10個月，收入約24.5億港元，同比增加12.3%，10月份收入增速放緩。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	29,137	0.79	2.27
國企指數	11,745	1.45	2.85
創業板指數	268	-2.09	-2.73
上證綜合指數	3,428	0.36	1.32
滬深300指數	4,076	0.69	4.78
日經225指數	22,869	-0.20	8.78
道瓊斯指數	23,462	-0.43	2.76
標普500指數	2,585	-0.38	1.33
納斯達克指數	6,750	-0.58	2.47
德國DAX指數	13,183	-1.49	1.80
法國CAC指數	5,408	-1.16	0.82
富時100指數	7,484	-0.61	-0.72

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.50	7.36	4.17
VHSI指數	14.31	2.80	0.21

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	57.17	0.63	11.36
黃金	1,287.50	0.30	-0.55
銅	6,855.00	0.42	2.13
鋁	2,109.00	-1.08	-3.70
小麥	426.75	-0.12	-1.61
玉米	348.25	0.14	-2.29

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



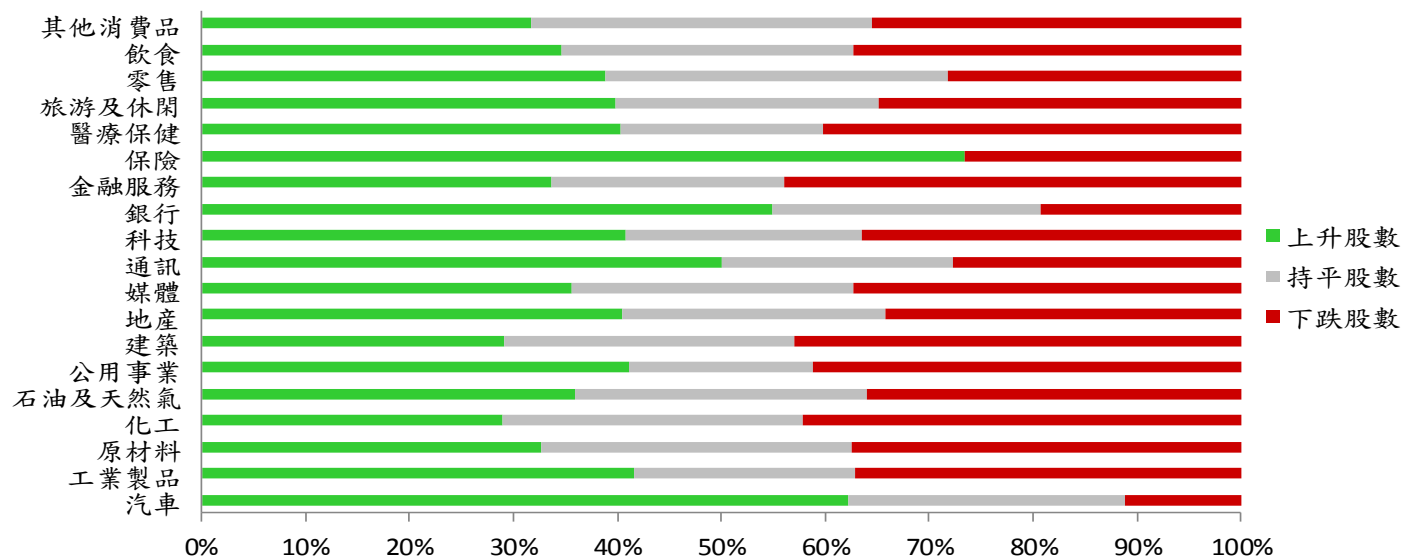
資料來源：彭博、西證證券經紀

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

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.03	28	12	5
工業製品	0.21	112	57	100
原材料	0.12	34	31	39
化工	-0.26	11	11	16
石油及天然氣	-0.15	18	14	18
公用事業	0.46	14	6	14
建築	-0.12	25	24	37
地產	0.18	78	49	66
媒體	0.61	21	16	22
通訊	0.58	9	4	5
科技	0.54	66	37	59
銀行	0.36	17	8	6
金融服務	-0.02	39	26	51
保險	1.40	11	0	4
醫療保健	0.22	27	13	27
旅游及休閒	0.27	33	21	29
零售	0.48	33	28	24
飲食	0.02	26	21	28
其他消費品	0.31	74	77	83



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	0.00	98.50	-0.24	0.21
中電控股	2	79.65	0.25	80.09	0.10	-0.55
中華煤氣	3	14.82	-0.27	14.97	0.52	-1.02
九龍倉集團	4	75.10	1.08	77.17	0.00	-2.68
匯豐控股	5	75.85	0.66	75.93	0.68	-0.10
電能實業	6	67.40	-0.30	68.20	-0.06	-1.17
恒生銀行	11	186.00	0.05	186.78	0.00	-0.42
恒基地產	12	53.20	0.28	53.65	3.10	-0.85
新鴻基地產	16	129.30	-0.39	129.46	-0.51	-0.12
新世界發展	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
東亞銀行	23	33.90	-0.15	33.53	0.00	1.09
銀河娛樂	27	56.50	0.71	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	13.98	0.29	13.49	0.00	3.62
恒隆地產	101	17.82	0.68	17.70	0.18	0.66
昆侖能源	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
中國旺旺	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
國泰航空	293	12.42	-1.43	12.71	0.00	-2.30
中國石化	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
利豐	494	3.67	-1.34	3.78	0.00	-2.97
中國海外	688	24.75	-0.20	24.79	0.00	-0.15
騰訊	700	387.80	0.57	385.02	-0.79	0.72
中國聯通	762	11.90	0.17	11.75	-0.46	1.25
華潤電力	836	15.66	0.38	14.73	0.00	6.28
中國石油	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
建設銀行	939	6.88	1.18	6.80	-0.11	1.23
中國移動	941	79.65	0.50	79.52	-0.20	0.17
聯想集團	992	4.57	0.44	4.52	-0.85	1.03
長江基建	1038	67.95	-0.37	69.45	0.00	-2.17
恒安國際	1044	79.75	0.06	80.56	-0.39	-1.01
中國神華	1088	19.90	5.63	19.73	4.33	0.86
華潤置地	1109	23.05	0.00	23.26	0.00	-0.92
長實地產	1113	66.30	0.15	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	61.25	0.08	61.34	-0.06	-0.14
工商銀行	1398	6.27	1.13	6.21	0.28	1.04
金沙中國	1928	37.80	-0.79	37.44	-0.85	0.95
瑞聲科技	2018	163.00	2.39	162.41	1.61	0.37
中國平安	2318	73.45	3.67	73.15	2.46	0.41
蒙牛乳業	2319	21.25	-2.52	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.25	0.81	37.08	0.63	0.45
中國人壽	2628	27.50	2.23	27.23	0.29	0.98
交通銀行	3328	5.84	0.00	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.86	0.78	3.82	0.33	1.01

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	3.71	-0.27	-61.67	中聯重科	1157	3.69	-1.07	-31.10
東北電氣	42	1.92	1.05	-68.92	兗州煤業	1171	7.78	1.04	-47.68
四川成渝	107	3.11	-0.32	-41.81	中國鐵建	1186	9.50	-0.42	-33.70
青島啤酒	168	33.40	3.09	-18.26	比亞迪	1211	73.30	2.81	-8.21
江蘇寧滬	177	11.60	0.69	-0.34	農業銀行	1288	3.66	0.55	-15.32
京城機電	187	2.26	1.80	-74.00	新華保險	1336	51.20	4.07	-29.50
廣州廣船	317	13.06	0.00	N/A	工商銀行	1398	6.27	1.13	-10.13
馬鞍山鋼鐵	323	3.84	2.95	-22.89	麗珠醫藥	1513	61.20	1.83	-27.45
上海石油化工	338	4.62	-0.65	-39.58	中國中冶	1618	2.56	0.39	-57.92
鞍鋼股份	347	7.22	3.44	-7.28	中國中車	1766	7.51	0.00	-43.16
江西銅業	358	12.42	0.00	-38.95	廣發證券	1776	16.82	0.84	-21.62
中國石油化工	386	5.85	0.17	-20.05	中國交通建設	1800	9.24	-0.11	-47.27
中國中鐵	390	6.07	-0.49	-42.90	晨鳴紙業	1812	13.42	0.60	-33.10
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	4.04	2.28	-50.22
南京熊貓電子	553	5.13	0.79	-54.93	民生銀行	1988	7.46	0.54	-24.12
鄭煤機	564	4.43	-0.45	-45.73	金隅股份	2009	3.78	0.27	-45.08
山東墨龍	568	1.46	0.69	-76.10	中集集團	2039	16.02	1.26	-32.94
北京北辰實業	588	2.89	-1.37	-56.91	復星醫藥	2196	41.00	0.86	-20.50
中國東方航空	670	3.90	0.26	-50.44	萬科企業	2202	28.25	0.00	-13.08
山東新華製藥	719	8.94	-0.11	-52.75	金風科技	2208	10.40	1.17	-40.57
中國國航	753	7.21	0.56	-36.26	廣汽集團	2238	20.35	0.99	-37.22
中興通訊	763	28.30	4.62	-31.04	中國平安	2318	73.45	3.67	-5.72
中國石油	857	5.56	0.91	-44.44	長城汽車	2333	9.24	0.22	-31.35
白雲山	874	26.25	0.00	-30.46	濰柴動力	2338	9.84	0.82	-4.03
東江環保	895	12.12	0.83	-34.86	中國鋁業	2600	5.78	-3.34	N/A
華能國際電力	902	5.59	2.76	-30.62	中國太保	2601	39.30	3.29	-21.29
安徽海螺水泥	914	32.05	0.79	6.14	上海醫藥	2607	19.50	0.21	-32.12
海信科龍	921	9.46	-0.21	-48.96	中國人壽	2628	27.50	2.23	-28.60
建設銀行	939	6.88	1.18	-15.60	上海電氣	2727	3.42	0.00	-64.66
大唐發電	991	2.88	2.49	-46.23	中海集運	2866	1.69	-1.17	-62.04
安徽皖通高速	995	6.57	0.61	-59.73	大連港	2880	1.48	2.07	-57.43
中信銀行	998	5.03	0.20	-30.70	中海油田	2883	7.66	-0.39	-45.29
儀征化纖	1033	1.37	0.74	-62.01	紫金礦業	2899	2.71	0.74	-38.14
重慶鋼鐵	1053	1.72	-0.58	N/A	交通銀行	3328	5.84	0.00	-19.41
中國南方航空	1055	5.89	1.73	-43.72	福耀玻璃	3606	31.55	4.47	-2.64
浙江世寶	1057	3.22	2.22	-70.84	招商銀行	3968	30.60	1.16	-3.76
天津創業環保	1065	4.90	0.00	-73.17	中國銀行	3988	3.86	0.78	-16.16
華電國際電力	1071	3.39	1.50	-32.56	洛陽鉬業	3993	4.94	0.20	-38.87
東方電氣	1072	7.74	-1.53	-40.52	中信證券	6030	17.70	1.26	-17.56
中國神華	1088	19.90	5.63	-23.16	中國光大銀行	6818	3.65	0.27	-22.70
洛陽玻璃	1108	4.40	-0.68	-82.49	海通證券	6837	12.10	0.33	-29.44
中海發展	1138	4.39	-0.23	-39.72	華泰證券	6886	16.96	0.00	-28.97

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向

市場與策略

策略： 市場中樞穩中有升，慢牛行情堅定不移

【策略組 朱斌】

事件： 週四上證低開，但震盪向上，日線收紅，指數漲 0.36%，成交 2054 億元；創業板指小幅上漲 0.96%，成交 783 億元。

點評： 當前市場繼續穩定慢牛行情。所謂慢牛，就是結構性行情，龍頭個股隨著業績和行業格局的改善，持續上漲，而其它個股則由於業績增長跟不上行業或者市場份額逐步被龍頭蠶食而持續低迷。在信息化時代，行業龍頭特別是高端製造業龍頭對於產業趨勢和行業發展規律把握得比其追隨者和潛在競爭者要更為精準，其龍頭地位愈加穩固，業績可持續性也更好。這表現在市場行情中，就體現為分化行情，龍頭個股持續上漲。如 A 股目前有 10% 的公司已經創出歷史新高，2016 年以來，上證綜指上漲 28%，但只有 30% 的公司漲幅跑贏上證綜指，70% 的公司仍然在低位徘徊。美股也是類似，2016 年至今，納斯達克上漲 56%，但 4000 多家有可比數據的美股中，只有 35% 的公司漲幅跑贏這一指數，龍頭效應、慢牛效應亦十分顯著。

投資策略： 堅定不移繼續聚焦龍頭。既關注傳統行業白馬龍頭，如美的集團（000333）、貴州茅臺（600519），也關注新興行業龍頭，如面板、芯片、LED、光通信等行業龍頭。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
10/11/2017	2018	瑞聲科技	第三季業績
10/11/2017	506	中國食品	特別股息
10/11/2017	2368	鷹美	中期業績/股息
10/11/2017	1151	依利安達	業績
10/11/2017	486	RUSAL	第三季業績
10/11/2017	6808	高鑫零售	第三季業績
10/11/2017	1651	津上機床中國	中期業績/股息
10/11/2017	1570	偉業控股	季度業績
10/11/2017	854	威雅利	業績/中期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
10/11/2017	美國	密西根大學消費者信心指數	十一月初值	100.66	100.70
10/11/2017	中國	新人民幣貸款	十月	803.76bn	1270.00bn
10/11/2017	中國	社會融資(人民幣)	十月	1140.00bn	1820.00bn
10/11/2017	中國	貨幣供給-M0 (年比)	十月	7.06%	7.20%
10/11/2017	中國	貨幣供給-M1 (年比)	十月	13.49%	14.00%
10/11/2017	中國	貨幣供給-M2 (年比)	十月	9.15%	9.20%

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