

宏觀焦點

美國股市週三上升，受惠於國際商業機器（IBM.US）股價大幅上漲 8.9%及券商看好金融股。道瓊斯指數上升 0.7%至 23,158 點；標準普爾指數上升 0.1%至 2,561 點；納斯達克指數基本持平於至 6,624 點。

油價週三上升，EIA 公佈上週美國原油庫存減幅超預期。紐約 11 月期油上升 0.3%至每桶 52.04 美元。金價下跌，因美元走強。紐約 12 月期金下跌 0.3%至每盎司 1,283.0 美元。

香港和內地股市週三上升。保險股造好，中國平安（2318.HK）、中國人壽（2628.HK）及中國太保（2601.HK）股價分別上升 1.9%、2.3%及 3.3%；廣東 23 家紙廠下調廢紙價格，成品紙銷量有所放緩，造紙股受壓，其中玖龍紙業（2689.HK）大跌 5.5%。個股方面，金蝶國際（268.HK）獲券商看好，股價上升 6.8%。恒生指數微升至 28,712 點，國企指數上升 0.5%至 11,622 點，香港股市成交金額增加 4.4%至 876 億港元。上證綜合指數上升 0.3%至 3,382 點，滬深兩市成交金額增加 12.9%至 4,368 億元人民幣。

行業及公司新聞

- Alco (328.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）轉盈為虧錄得3,000-5,000萬港元虧損，主要因記憶體電路板成本上升，及設立商業筆記型電腦業務初期所產生的費用。
- 中興通訊（763.HK）發佈業績快報，2017年首3季營業收入766億元人民幣，按年上升7.0%，股東應佔溢利39.0億元人民幣，同比增加36.6%，主要因出售努比亞技術有限公司10.1%股權產生4.3億元人民幣投資收益（稅前），及所持有其剩餘49.9%股權按公允價值重估產生17.5億元人民幣投資收益（稅前）。公司預計2017年全年將扭虧為盈錄得股東應佔溢利43.0-48.0億元人民幣（相當於21.8-24.3倍2017年市盈率），主要受惠於1）運營商網絡及消費者業務收入同比增長，預計營業收入和毛利將有所提升；及2）2016年度計提美國8.9 億美元罰款，預計本年度無重大營業外支出。
- IGG（799.HK）於昨天回購了0.036%股份，累積回購但未註銷之股份為0.149%。
- 海信科龍（921.HK）公佈2017年第三季度報告，首3季累計營業收入264億元人民幣，按年增加29.2%，股東應佔溢利17.3億元人民幣，按年上升100.3%，核心股東應佔溢利9.1億元人民幣，同比增加13.5%；其中第三季營業收入按年增加20.3%至87.9億元人民幣，股東應佔溢利按年上升247.8%至10.6億元人民幣，核心股東應佔溢利同比增加7.9%至3.0億元人民幣。
- MONGOL MINING（975.HK）公佈營運資料，公司2017年第三季售出硬焦煤產品89.2萬噸，同比增長2.5倍，第三季銷售增速較上半年2.2倍為佳。
- 康臣藥業（1681.HK）考慮可能分拆廣西玉林製藥於中國交易所上市。玉林製藥為公司間接非全資附屬公司，目前主要從事以中藥和天然藥物研發、生產、銷售的業務。
- 中廣核電力（1816.HK）發佈運營簡報，2017年首3季公司運營管理的核電機組總上網電量約為10.1萬吉瓦時，較去年同期增長21.8%，增速較上半年之23.7%有所放緩。
- 周大福（1929.HK）公佈營運數據，2018財年第二季（截止2017年9月30日）公司零售值於中國內地及港澳分別同比增長15%及12%（第一季分別增長17%及7%），同店銷售增長於中國內地及港澳分別同比增長9%及13%（首財季分別增長11%及5%）。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,712	0.05	2.35
國企指數	11,622	0.46	4.46
創業板指數	281	-0.35	5.74
上證綜合指數	3,382	0.29	0.74
滬深300指數	3,944	0.79	2.92
日經225指數	21,363	0.13	5.55
道瓊斯指數	23,158	0.70	3.52
標普500指數	2,561	0.07	2.18
納斯達克指數	6,624	0.01	2.52
德國DAX指數	13,043	0.37	3.83
法國CAC指數	5,384	0.42	2.79
富時100指數	7,543	0.36	3.68

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.07	-2.33	-1.08
VHSI指數	13.24	-1.93	-10.72

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	52.04	0.31	4.43
黃金	1,283.00	-0.25	-2.14
銅	7,027.00	-1.51	7.09
鋁	2,140.00	0.19	1.51
小麥	430.00	-1.09	-2.82
玉米	348.50	-0.43	0.29

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



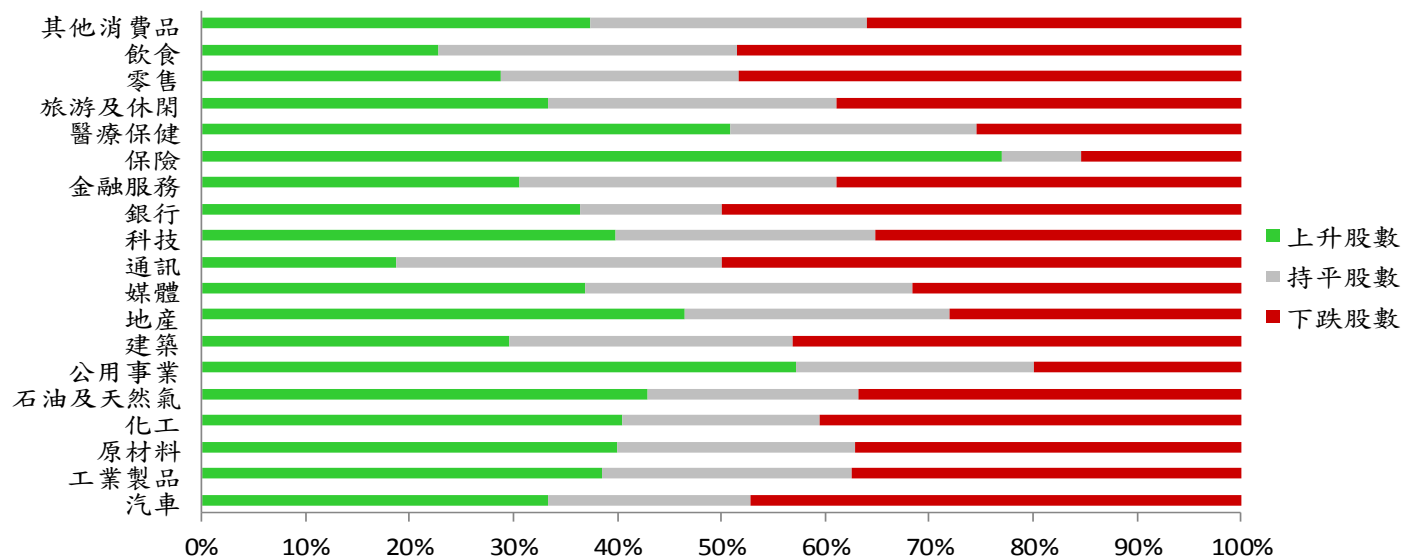
資料來源：彭博、西證證券經紀

港股概况

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	28,636	28,729	28,630	28,712	0.05	14.7	254.1	18	23	9
國企指數	11,571	11,653	11,559	11,622	0.46	18.5	147.2	21	15	4

行業表現

	行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
	汽車	-0.38	12	7	17
	工業製品	0.26	101	63	98
	原材料	-0.11	42	24	39
	化工	1.42	15	7	15
	石油及天然氣	0.38	21	10	18
	公用事業	1.03	20	8	7
	建築	-0.46	24	22	35
	地產	0.47	78	43	47
	媒體	0.14	21	18	18
	通訊	0.15	3	5	8
	科技	0.67	51	32	45
	銀行	-0.02	8	3	11
	金融服務	0.12	33	33	42
	保險	1.62	10	1	2
	醫療保健	0.64	30	14	15
	旅游及休閒	-0.01	30	25	35
	零售	-0.09	25	20	42
	飲食	-0.39	15	19	32
	其他消費品	0.36	84	60	81



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	102.10	1.29	102.52	1.78	-0.41
中電控股	2	80.00	-0.25	80.43	0.19	-0.53
中華煤氣	3	14.92	0.40	14.76	0.53	1.10
九龍倉集團	4	73.40	0.89	71.95	0.00	2.01
匯豐控股	5	77.00	-0.19	77.29	0.77	-0.37
電能實業	6	68.10	-0.58	68.01	-2.68	0.13
恒生銀行	11	191.10	-0.05	191.70	0.00	-0.31
恒基地產	12	53.95	0.56	53.27	0.92	1.27
新鴻基地產	16	133.10	-0.08	134.15	0.19	-0.78
新世界發展	17	12.36	-0.96	12.36	1.44	0.03
太古股份	19	76.40	0.00	77.30	1.02	-1.17
東亞銀行	23	34.85	0.29	34.04	-0.23	2.37
銀河娛樂	27	52.70	-0.19	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.25	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.22	0.28	14.29	0.00	-0.49
恒隆地產	101	19.04	0.00	19.04	0.25	0.02
昆侖能源	135	7.38	-1.47	7.34	0.00	0.55
招商局港口	144	24.55	0.82	24.21	-1.30	1.39
中國旺旺	151	6.09	-1.46	5.45	0.00	11.74
中信股份	267	11.64	-0.34	11.60	0.00	0.32
國泰航空	293	12.96	1.57	12.99	2.46	-0.26
中國石化	386	5.78	-0.69	5.82	-0.07	-0.75
港交所	388	222.80	0.36	223.01	0.56	-0.09
利豐	494	3.96	-1.98	3.88	0.00	1.94
中國海外	688	25.75	0.00	25.30	0.00	1.78
騰訊	700	354.60	-0.06	356.77	1.11	-0.61
中國聯通	762	11.34	-0.35	11.30	0.00	0.37
華潤電力	836	14.04	0.00	14.13	0.00	-0.66
中國石油	857	5.05	0.00	5.07	0.28	-0.38
中海油	883	10.16	-0.39	10.13	-0.05	0.25
建設銀行	939	6.97	-0.85	7.00	0.28	-0.49
中國移動	941	79.15	0.00	79.04	-0.10	0.14
聯想集團	992	4.50	-0.22	4.49	0.00	0.23
長江基建	1038	68.75	0.00	69.12	0.00	-0.54
恒安國際	1044	75.00	-0.73	76.15	-0.18	-1.51
中國神華	1088	19.16	0.00	19.23	1.34	-0.35
華潤置地	1109	24.15	0.63	24.17	0.00	-0.07
長實地產	1113	68.40	1.56	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	61.95	0.49	62.31	0.69	-0.58
工商銀行	1398	6.33	-0.31	6.37	0.27	-0.62
金沙中國	1928	37.35	-0.27	37.44	-0.10	-0.24
瑞聲科技	2018	140.30	-4.17	141.17	-3.66	-0.61
中國平安	2318	66.15	1.93	66.52	2.45	-0.56
蒙牛乳業	2319	21.45	-0.46	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.80	0.13	38.83	0.07	-0.07
中國人壽	2628	24.80	2.27	24.82	2.91	-0.06
交通銀行	3328	6.08	-0.16	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	4.09	0.00	4.07	0.05	0.37

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	3.92	-0.76	-62.19	中聯重科	1157	3.82	-1.29	-29.82
東北電氣	42	1.94	-0.51	-68.70	兗州煤業	1171	7.90	0.38	-45.26
四川成渝	107	3.17	0.32	-41.63	中國鐵建	1186	10.10	0.20	-27.84
青島啤酒	168	30.95	-1.12	-17.98	比亞迪	1211	77.95	0.32	-1.88
江蘇寧滬	177	12.38	-0.32	3.94	農業銀行	1288	3.67	0.00	-18.45
京城機電	187	2.48	1.22	-71.40	新華保險	1336	50.00	4.49	-28.79
廣州廣船	317	14.30	0.42	-54.47	工商銀行	1398	6.33	-0.31	-14.45
馬鞍山鋼鐵	323	3.89	-2.02	-24.79	麗珠醫藥	1513	50.15	-0.79	-30.36
上海石油化工	338	4.93	1.86	-32.94	中國中冶	1618	2.63	-0.38	-56.14
鞍鋼股份	347	7.10	-2.74	-6.42	中國中車	1766	7.49	0.81	-36.04
江西銅業	358	13.08	-1.36	-39.27	廣發證券	1776	17.52	-0.68	-19.79
中國石油化工	386	5.78	-0.69	-16.85	中國交通建設	1800	10.02	0.50	-43.71
中國中鐵	390	6.66	-0.89	-35.54	晨鳴紙業	1812	14.22	-1.93	-32.65
廣深鐵路	525	4.47	-2.83	-21.45	中煤能源	1898	3.73	-0.80	-47.76
深圳高速	548	8.10	0.25	-29.05	中國遠洋	1919	4.09	2.25	-50.48
南京熊貓電子	553	5.33	-2.20	-58.80	民生銀行	1988	7.51	-0.40	-21.59
鄭煤機	564	4.57	2.70	-47.58	金隅股份	2009	3.99	0.76	-43.93
山東墨龍	568	1.34	-2.19	-76.69	中集集團	2039	15.18	0.00	-29.86
北京北辰實業	588	2.93	0.34	-56.90	復星醫藥	2196	36.40	-0.82	-17.15
中國東方航空	670	3.93	1.29	-50.29	萬科企業	2202	26.65	1.72	-14.42
山東新華製藥	719	9.01	0.45	-57.84	金風科技	2208	10.60	3.11	-35.27
中國國航	753	6.66	-0.45	-35.54	廣汽集團	2238	19.78	1.12	-39.54
中興通訊	763	29.50	0.17	-18.25	中國平安	2318	66.15	1.93	-4.80
中國石油	857	5.05	0.00	-48.04	長城汽車	2333	10.96	-0.36	-28.22
白雲山	874	23.00	5.50	-35.87	濰柴動力	2338	9.25	2.10	0.02
東江環保	895	12.42	-0.64	-38.39	中國鋁業	2600	6.85	-2.28	-28.13
華能國際電力	902	4.95	-0.80	-38.75	中國太保	2601	37.05	3.35	-20.53
安徽海螺水泥	914	32.35	3.35	9.88	上海醫藥	2607	20.40	0.99	-31.15
海信科龍	921	10.42	-3.34	-41.89	中國人壽	2628	24.80	2.27	-26.63
建設銀行	939	6.97	-0.85	-18.29	上海電氣	2727	3.60	-0.28	-62.23
大唐發電	991	2.55	0.39	-51.03	中海集運	2866	1.75	-0.57	-61.42
安徽皖通高速	995	6.05	0.67	-60.32	大連港	2880	1.37	0.74	-60.31
中信銀行	998	5.15	-0.58	-31.59	中海油田	2883	7.03	1.74	-46.96
儀征化纖	1033	1.35	-0.74	-63.04	紫金礦業	2899	2.81	-1.40	-39.31
重慶鋼鐵	1053	1.71	-0.58	N/A	交通銀行	3328	6.08	-0.16	-18.73
中國南方航空	1055	5.44	-0.55	-43.41	福耀玻璃	3606	28.70	-0.52	-7.20
浙江世寶	1057	2.98	-1.00	-78.47	招商銀行	3968	30.65	0.49	-4.04
天津創業環保	1065	5.15	0.59	-73.81	中國銀行	3988	4.09	0.00	-16.75
華電國際電力	1071	3.22	0.00	-37.31	洛陽鉬業	3993	4.59	-1.29	-42.20
東方電氣	1072	7.89	-2.11	-34.41	中信證券	6030	18.14	0.11	-14.70
中國神華	1088	19.16	0.00	-20.82	中國光大銀行	6818	3.88	1.04	-20.26
洛陽玻璃	1108	4.61	0.44	-84.25	海通證券	6837	13.00	-0.31	-25.55
中海發展	1138	4.41	-0.45	-41.05	華泰證券	6886	17.92	-0.11	-29.71

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向**市場與策略**

市場： 人民幣堅定國際化方向，目前遭遇被動性貶值壓力

【市場顧問組 張剛】

事件： 央行官網 10 月 18 日發佈《2017 年人民幣國際化報告》，報告稱，人民幣正式加入SDR 貨幣籃子標誌著人民幣國際化進入新的發展階段。2017 年，將繼續以服務實體經濟為出發點和落腳點，積極有為、扎實推進人民幣國際化，保持人民幣在全球貨幣體系中的穩定地位。

點評： 環球同業銀行金融電訊協會(SWIFT)10 月 17 日發佈報告稱，9 月人民幣國際支付佔比繼續回落至 1.85%，排名下滑至第六；8 月國際支付佔比為 1.94%，排名第五。這一現象或受到 9 月份人民幣止升回貶的影響，而近期美元指數走強，進一步對人民幣形成被動性貶值壓力。

美元匯率受到一則新聞報道的推動。這條新聞稱斯坦福大學的經濟學家約翰-泰勒（John Taylor）在上週給美國總統唐納德-特朗普（Donald Trump）留下了良好的印象。泰勒是著名的“泰勒規則（Taylor Rule）”的提出者。市場認為泰勒是競選下一任美聯儲主席職位的、立場頗為激進的候選人之一，他的“泰勒規則”意味著利率水平應該比現在要高得多。

週三滬股通出現淨賣出 6.51 億元，深股通僅淨買入 2.23 億元，凸顯境外資金對 A 股態度謹慎。儘管兩市成交金額環比放大一成多至 4400 多億元（週二成交金額為 3800 多億元，創 7 月 17 日以來最低），但維持低水平，建議謹慎看待後勢走向。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
19/10/2017	81	中國海外宏洋集團	第三季業績
19/10/2017	571	豐德麗控股	末期業績/股息
19/10/2017	1125	麗豐控股	末期業績/股息
19/10/2017	488	麗新發展	末期業績/股息
19/10/2017	191	麗新國際	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
19/10/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	十月十四日	241.37k	243.00k
19/10/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	十月七日	1892.88k	1889.00k
19/10/2017	香港	綜合利率	九月	--	0.30
19/10/2017	香港	失業率 經季調	九月	3.10%	3.10%
19/10/2017	中國	工業生產 年至今 (年比)	九月	6.70%	6.70%
19/10/2017	中國	實質工業生產 (年比)	九月	6.50%	6.00%
19/10/2017	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	九月	7.69%	7.80%
19/10/2017	中國	零售銷售 年至今(年比)	九月	10.40%	10.40%
19/10/2017	中國	零售銷售 (年比)	九月	10.29%	10.10%
19/10/2017	美國	彭博經濟預期	十月	--	51.50
19/10/2017	美國	費城FED調查指數	十月	22.25	23.80

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	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