

宏觀焦點

美國股市週四個別發展，企業季報普遍不錯，但醫療保健類股走低拖累納斯達克指數。此外，百度(BIDU.US)於盤後大跌，因四季度收入指引低於市場預期。道瓊斯指數上升0.3%至23,401點；標準普爾指數上升0.1%至2,560點；納斯達克指數下跌0.1%至6,557點。

油價週四上升，因沙特阿拉伯王儲表示決心結束全球原油供應過剩的局面。紐約12月期油上升0.9%至每桶52.64美元。金價下跌，雖然歐洲央行縮減每月買債規模但延長買債計劃，另外有報導指耶倫將不會獲得連任而將由更鷹派的人擔當下一任聯儲局主席，紐約12月期金下跌0.7%至每盎司1,269.6美元。

香港股市週四下跌，內地股市上升。中國中車(1766.HK)獲券商預期第三季盈利按年轉正增長，股價上升4.5%，抵消中車時代電氣(3898.HK)股價下跌影響，帶動基建鐵路股逆市上漲；教育股大幅下跌。個股方面，眾安在線(6060.HK)遭中國保監會指代理銷售模式存在潛在風險，股價下跌4.7%；華南城(1668.HK)主席與基金訂融資安排或涉溢價轉讓股權，股價大漲13.8%。恒生指數下跌0.4%至28,202點，國企指數下跌0.4%至11,446點，香港股市成交金額增加8.3%至842億港元。上證綜合指數上升0.3%至3,408點，滬深兩市成交金額增加31.0%至5,115億元人民幣。

行業及公司新聞

- 中興通訊(763.HK)公佈，2017年首三季營業收入766億元人民幣，同比增長7.0%，股東應佔溢利39.0億元人民幣，同比增加36.6%；其中第三季度營業收入按年減少5.2%至226億元人民幣，因投資收益同比大增16.8億元人民幣(處置努比亞部分股權)但被營業外收入及其他收益同比減少5.5億元人民幣部分抵消，股東應佔溢利按年增加47.5%至16.1億元人民幣。第三季業績較上半年不佳。公司預期2017年股東應佔溢利將達到43-48億元人民幣(符合市場預期)，相當於19.0-21.2倍2017年市盈率。
- 普天通信(1720.HK)是位於中國江西省的一家通信線纜製造商和綜合佈線產品供應商，產品主要售予中國主要電訊網絡營運商。按2016年通信銅纜的銷售收入計，公司在中國通信銅纜製造商中排名第十，及於中國通信銅纜市場及光纜市場的市場份額按收入計分別為2.2%及0.7%。2014-2016年，公司收入分別為2.7、3.6及4.7億元人民幣；股東應佔溢利分別為1,779、3,437及5,210萬元人民幣。2017年首4個月公司收入同比上升36.7%至1.7億元人民幣，而股東應佔溢利為1,537萬元人民幣，按年增長23.6%(若不包括上市費用則同比大增62.1%)。公司今天起至11月1日招股，預計11月9日上市，招股價介乎0.51-0.95港元，淨集資額約1.7億港元(招股價中位數)，市值介乎5.6-10.5億港元，相當於9.2-17.1倍2016年市盈率。
- 長城汽車(2333.HK)公佈2017年首三季業績報告，期內總營業收入按年微跌至634億元人民幣，股東應佔溢利按年減少60.1%至28.8億元人民幣，主要因對現有產品進行促銷，以及加大品牌及新產品推廣力度、加大研發投入所致。其中第三季總營業收入222億元人民幣，同比增加1.8%，股東應佔溢利4.6億元人民幣，同比減少79.9%。
- 中國人壽(2628.HK)公佈，2017年首三季公司營業收入5,477億元人民幣，按年增加20.0%，股東應佔溢利268億元人民幣，按年增加98.3%，高於此前盈利預告之按年上升95%；第三季營業收入同比上升26.3%至1,462億元人民幣，受惠於投資收益增加，股東應佔溢利同比大增3.7倍至146億元人民幣，增速較上半年大幅提升。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,202	-0.36	2.03
國企指數	11,446	-0.41	3.72
創業板指數	275	-0.31	4.45
上證綜合指數	3,408	0.31	1.86
滬深300指數	3,994	0.42	4.51
日經225指數	21,740	0.15	7.74
道瓊斯指數	23,401	0.31	4.75
標普500指數	2,560	0.13	2.13
納斯達克指數	6,557	-0.11	1.60
德國DAX指數	13,133	1.39	3.76
法國CAC指數	5,455	1.50	3.28
富時100指數	7,487	0.53	2.37

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.30	0.62	14.49
VHSI指數	14.83	1.58	1.99

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	52.64	0.88	0.44
黃金	1,269.60	-0.73	-1.56
銅	7,010.00	-0.36	8.93
鋁	2,186.00	1.44	3.01
小麥	431.75	-0.86	-6.77
玉米	350.50	-0.14	-1.20

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



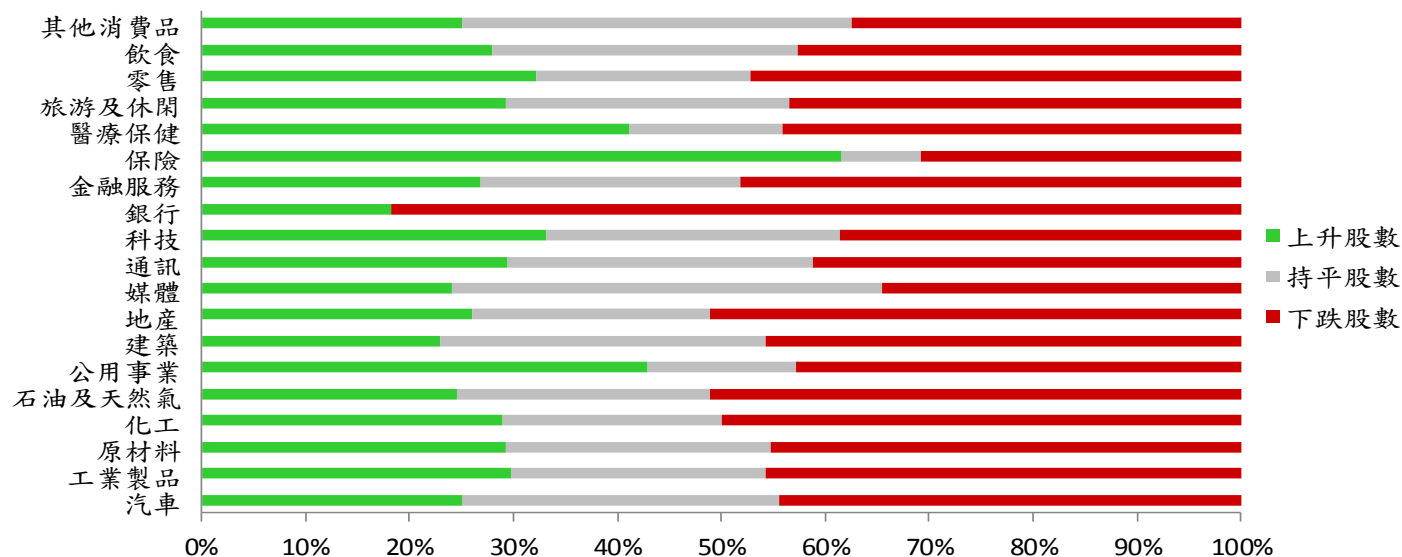
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	28,166	28,316	28,103	28,202	-0.36	14.8	237.3	19	28	3
國企指數	11,424	11,515	11,397	11,446	-0.41	20.8	141.8	14	24	2

行業表現

	行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
	汽車	-0.29	9	11	16
	工業製品	-0.36	79	65	121
	原材料	-0.12	31	27	48
	化工	0.34	11	8	19
	石油及天然氣	-0.08	12	12	25
	公用事業	-0.24	15	5	15
	建築	-0.63	19	26	38
	地產	-0.19	49	43	96
	媒體	-0.26	14	24	20
	通訊	0.63	5	5	7
	科技	0.58	48	41	56
	銀行	-0.47	4	0	18
	金融服務	-0.08	30	28	54
	保險	0.26	8	1	4
	醫療保健	0.28	28	10	30
	旅游及休閒	-0.05	27	25	40
	零售	-0.49	28	18	41
	飲食	-0.41	19	20	29
	其他消費品	-0.11	61	91	91



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	99.95	-0.15	99.87	-0.08	0.08
中電控股	2	79.70	0.25	80.17	0.15	-0.59
中華煤氣	3	14.78	0.14	14.83	0.00	-0.30
九龍倉集團	4	71.35	-0.76	72.49	2.26	-1.57
匯豐控股	5	76.90	0.26	76.48	-0.37	0.55
電能實業	6	67.60	-0.29	68.43	-0.90	-1.21
恒生銀行	11	187.90	0.37	186.02	-0.63	1.01
恒基地產	12	50.90	0.10	51.69	0.90	-1.52
新鴻基地產	16	129.20	-0.77	129.29	-0.42	-0.07
新世界發展	17	11.72	0.00	11.55	0.00	1.49
太古股份	19	76.95	0.07	76.86	0.10	0.12
東亞銀行	23	34.60	0.58	34.80	0.00	-0.57
銀河娛樂	27	52.60	-0.94	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.15	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.90	-0.57	13.91	0.00	-0.09
恒隆地產	101	18.36	-0.11	18.40	0.00	-0.21
昆侖能源	135	7.25	-0.68	7.31	0.70	-0.78
招商局港口	144	24.60	0.00	24.79	0.03	-0.76
中國旺旺	151	6.35	1.28	5.45	0.00	16.59
中信股份	267	11.46	-0.35	11.59	0.00	-1.16
國泰航空	293	13.16	-0.30	12.97	-0.24	1.48
中國石化	386	5.63	-0.71	5.65	-0.37	-0.41
港交所	388	218.20	-0.82	218.44	0.05	-0.11
利豐	494	3.97	-0.25	3.98	0.00	-0.24
中國海外	688	25.95	-0.76	26.01	0.00	-0.23
騰訊	700	347.00	-1.42	347.30	-0.56	-0.09
中國聯通	762	11.18	-1.06	11.17	-0.35	0.13
華潤電力	836	14.54	0.14	14.12	0.00	2.95
中國石油	857	4.95	-0.40	4.96	0.24	-0.13
中海油	883	10.10	-0.59	10.08	0.30	0.20
建設銀行	939	6.77	-1.02	6.81	0.37	-0.53
中國移動	941	78.05	-0.45	78.62	0.30	-0.73
聯想集團	992	4.60	1.10	4.58	1.63	0.36
長江基建	1038	68.85	0.29	68.66	0.00	0.27
恒安國際	1044	75.10	-1.18	76.25	-0.12	-1.51
中國神華	1088	18.62	-1.38	18.84	1.36	-1.19
華潤置地	1109	24.25	0.00	24.15	0.00	0.42
長實地產	1113	65.00	1.40	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.40	0.51	59.73	1.29	-0.55
工商銀行	1398	6.14	-0.32	6.14	0.37	-0.01
金沙中國	1928	37.00	-1.99	37.18	-0.53	-0.47
瑞聲科技	2018	136.30	0.44	135.57	0.71	0.54
中國平安	2318	67.25	0.37	68.02	1.07	-1.13
蒙牛乳業	2319	21.75	2.59	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.30	-0.26	38.33	0.40	-0.08
中國人壽	2628	24.95	-1.38	25.28	0.56	-1.31
交通銀行	3328	5.95	-0.34	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.94	-1.01	3.94	-0.55	0.11

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	3.80	-0.52	-62.30	中聯重科	1157	3.78	-1.05	-31.69
東北電氣	42	1.94	1.57	-68.61	兗州煤業	1171	7.81	-2.62	-46.39
四川成渝	107	3.13	-0.32	-42.58	中國鐵建	1186	9.98	0.60	-30.26
青島啤酒	168	31.80	2.58	-16.56	比亞迪	1211	70.80	-0.70	-8.41
江蘇寧滬	177	12.22	-2.24	2.08	農業銀行	1288	3.60	-0.28	-17.18
京城機電	187	2.12	-8.23	-75.04	新華保險	1336	49.80	1.32	-29.66
廣州廣船	317	13.74	0.29	-56.13	工商銀行	1398	6.14	-0.32	-13.61
馬鞍山鋼鐵	323	3.76	-0.53	-26.59	麗珠醫藥	1513	53.00	-3.46	-27.28
上海石油化工	338	4.63	-2.53	-37.14	中國中冶	1618	2.61	0.38	-57.11
鞍鋼股份	347	6.98	-0.99	-9.57	中國中車	1766	7.65	4.51	-40.70
江西銅業	358	12.94	0.47	-40.91	廣發證券	1776	17.00	-0.70	-21.31
中國石油化工	386	5.63	-0.71	-18.64	中國交通建設	1800	9.84	0.10	-45.65
中國中鐵	390	6.60	1.23	-38.13	晨鳴紙業	1812	14.00	-1.82	-34.99
廣深鐵路	525	4.63	3.35	-20.70	中煤能源	1898	3.66	-0.54	-48.42
深圳高速	548	8.11	-2.29	-29.63	中國遠洋	1919	4.15	0.24	-50.87
南京熊貓電子	553	5.22	-1.14	-56.05	民生銀行	1988	7.38	-0.27	-22.64
鄭煤機	564	4.60	0.88	-45.77	金隅股份	2009	3.96	-1.25	-45.01
山東墨龍	568	1.40	-2.10	-76.54	中集集團	2039	15.38	1.05	-30.88
北京北辰實業	588	2.98	0.34	-55.26	復星醫藥	2196	38.35	-1.29	-20.34
中國東方航空	670	3.99	0.50	-49.76	萬科企業	2202	27.70	-2.12	-14.36
山東新華製藥	719	10.00	0.10	-54.75	金風科技	2208	10.58	3.52	-38.90
中國國航	753	6.67	1.68	-37.20	廣汽集團	2238	20.70	1.22	-37.41
中興通訊	763	25.70	2.59	-27.08	中國平安	2318	67.25	0.37	-6.76
中國石油	857	4.95	-0.40	-48.43	長城汽車	2333	10.58	0.00	-29.26
白雲山	874	24.35	1.46	-34.82	濰柴動力	2338	9.20	0.88	-1.87
東江環保	895	12.44	-0.96	-37.46	中國鋁業	2600	6.72	-0.59	N/A
華能國際電力	902	5.18	0.58	-35.82	中國太保	2601	37.65	1.21	-20.97
安徽海螺水泥	914	33.65	-2.46	9.28	上海醫藥	2607	20.70	-1.66	-32.75
海信科龍	921	10.36	-0.58	-45.02	中國人壽	2628	24.95	-1.38	-27.52
建設銀行	939	6.77	-1.02	-17.68	上海電氣	2727	3.52	-0.85	-63.64
大唐發電	991	2.65	0.38	-49.31	中海集運	2866	1.75	-0.57	-61.71
安徽皖通高速	995	6.06	0.17	-60.47	大連港	2880	1.37	0.00	-60.34
中信銀行	998	5.03	-0.98	-32.15	中海油田	2883	6.83	-2.15	-47.86
儀征化纖	1033	1.35	-0.74	-62.69	紫金礦業	2899	2.78	-2.80	-38.86
重慶鋼鐵	1053	1.71	0.59	N/A	交通銀行	3328	5.95	-0.34	-18.97
中國南方航空	1055	5.56	1.65	-43.52	福耀玻璃	3606	31.05	7.07	-3.93
浙江世寶	1057	3.47	-1.14	-74.65	招商銀行	3968	30.80	-0.16	-1.26
天津創業環保	1065	5.08	-0.78	-73.57	中國銀行	3988	3.94	-1.01	-16.16
華電國際電力	1071	3.27	1.24	-36.31	洛陽鉬業	3993	5.26	0.77	-39.17
東方電氣	1072	7.69	1.45	-38.31	中信證券	6030	17.52	-0.68	-16.78
中國神華	1088	18.62	-1.38	-23.21	中國光大銀行	6818	3.74	-0.80	-21.59
洛陽玻璃	1108	4.65	-0.64	-82.27	海通證券	6837	12.62	-0.79	-27.12
中海發展	1138	4.52	-1.09	-40.35	華泰證券	6886	17.52	0.11	-27.33

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向**市場與策略**

市場： 歐元走貶、美元走強，人民幣面臨貶值壓力

【市場顧問組 張剛】

事件： 10 月 26 日，歐洲央行維持主要再融資利率 0.0%不變，符合預期。維持隔夜貸款利率 0.25%不變，符合預期。維持隔夜存款利率-0.40%不變，符合預期。歐洲央行表示，自 2018 年 1 月起將月度 QE 規模從 600 億歐元降至 300 億歐元，持續九個月，如有必要將持續更長時間。

點評： 歐洲央行行長德拉吉於北京時間 10 月 26 日 20:30 召開新聞發佈會，講話要點包括：①如有需要，將擴大 QE 的規模，延長其期限②2017 年年底通脹可能將暫時性下滑，核心通脹將在中期內逐步上升③管委會是否設定 QE 結束日期上存分歧，大多數委員支持開放性結局④並未討論縮減 QE，只是降低了月度 QE 規模⑤目前利率水平將持續至 QE 結束後⑥經濟增長前景的風險基本上得到平衡。

對於調低月度 QE 規模，德拉吉特別表示：不會突然結束 QE，歐央行的政策經驗與美聯儲的有很大差別，與其他央行比較是不適合的；並未討論縮減 QE (Tapering)，只是降低了月度 QE 規模，而不是縮減；並沒有購買更多的西班牙債券以抵消波動性。此表態導致歐元當日大幅貶值。

受到歐元走貶影響，處於縮表和升息預期背景下的美元則大幅上揚。美元指數盤中上至 94 之上，創出 7 月 24 日以來的新高。人民幣週五將遭遇貶值壓力，港股將繼續承壓，進而對 A 股形成拖累。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
27/10/2017	753	中國國航	第三季業績
27/10/2017	1958	北京汽車	業績
27/10/2017	3328	交通銀行	季度業績
27/10/2017	2009	金隅股份	業績
27/10/2017	1211	比亞迪股份	第三季業績
27/10/2017	285	比亞迪電子	第三季業績
27/10/2017	1898	中煤能源	季度業績
27/10/2017	390	中國中鐵	季度業績
27/10/2017	1088	中國神華	業績
27/10/2017	728	中國電信	業績
27/10/2017	762	中國聯通	業績
27/10/2017	2039	中集集團	第三季業績
27/10/2017	3968	招商銀行	第三季業績
27/10/2017	914	海螺水泥	業績
27/10/2017	1766	中國中車	季度業績
27/10/2017	2318	中國平安	第三季業績
27/10/2017	1099	國藥控股	季度業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
27/10/2017	美國	密西根大學消費者信心指數	十月終值	100.40	101.10
27/10/2017	美國	國內生產毛額 (年化季比)	第三季	2.60%	3.10%
27/10/2017	美國	GDP價格指數	第三季	1.74%	1.00%
27/10/2017	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第三季	1.27%	0.90%
27/10/2017	美國	個人消費	第三季	2.20%	3.30%

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

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