

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五上升，主要受亞馬遜（AMZN.US）季績強勁提振，再加上科技股大漲。道瓊斯指數上升0.1%至23,434點；標準普爾指數上升0.8%至2,581點；納斯達克指數上升2.2%至6,701點。

油價上週五上升，因沙特和阿拉伯宣佈支持 OPEC 延長減產。紐約 12 月期油上升 2.4%至每桶 53.90 美元。金價上升，因加泰羅尼亞宣佈獨立，投資者轉向黃金避險，紐約 12 月期金上升 0.2%至每盎司 1,271.8 美元。

香港股市上週五上升，內地股市個別發展。中資金融股跑贏大市，其中建設銀行（939.HK）第三季業績超預期且獲券商普遍看好，股價上升 3.3%，中國人壽（2628.HK）首 3 季業績強勁，股價升 2.8%；教育股逆市下跌；汽車經銷股亦受壓，長城汽車（2333.HK）第三季業績疲弱，股價下跌 2.8%。個股方面，中興通訊（763.HK）發佈第三季業績，股價下跌 3.7%。恒生指數上升 0.8%至 28,439 點，國企指數上升 1.7%至 11,644 點，香港股市成交金額增加 18.5%至 999 億港元。上證綜合指數上升 0.3%至 3,417 點，滬深兩市成交金額減少 9.9%至 5,115 億元人民幣。

行業及公司新聞

- 中國聯通（762.HK）公佈2017年首三季財務及運營數據，期內收入2,058億元人民幣，同比下降0.7%，其中服務收入1,879億元人民幣，同比上升4.1%，移動服務收入為人民幣1,170億元人民幣，同比上升 6.7%；因銷售通信產品毛損減少及應佔聯營及合營公司溢利上升，股東應佔溢利錄得40.5億元人民幣，同比大增155.3%（與此前盈利預告一致）。因9月1日起取消國內移動漫遊長途費，以及預期市場競爭將會週期性加劇，公司預計今年第四季度財務表現將面對較大壓力。
- 海螺水泥（914.HK）公佈，按中國會計準則，2017年首9月營業收入500億元人民幣，按年增加31.9%，股東應佔溢利98.1億元人民幣，按年上升64.3%，股東應佔核心溢利81.4億元人民幣，按年上升53.7%。第三季營業收入同比增加29.7%至181億元人民幣，股東應佔溢利同比增長18.3%至30.9億元人民幣，增速較上半年放緩。公司預計2017年全年股東應佔淨利潤按年增加50%-70%至128-145億元人民幣，相當於10.2-11.6倍市盈率，主要因產品銷售價格上升、銷量增長以及投資收益同比增加。
- H&H國際（1112.HK）公佈，2017年首三季收益為57.2億元人民幣，同比增長22.0%（上半年增速為18.1%）。單計第三季，收益按年上升29.0%至21.6億元人民幣。第三季收益增速較上半年為快。
- 平安保險（2318.HK）公佈2017年首三季業績，期內收入7,240億元人民幣，按年上升22.2%，股東應佔溢利663億元人民幣，按年提高17.4%，核心股東應佔溢利按年提高41.1%；壽險及健康險新業務價值同比增長35.5%（已超上年全年規模），平安產險保費收入同比增長23.6%，綜合成本率96.1%（按年上升1.2個百分點）。其中第三季收入同比增加19.6%至2,208億元人民幣，股東應佔溢利同比上升45.5%至229億元人民幣，後者增速較上半年為佳。
- 亞美能源（2686.HK）公佈2017年第三季總產量為1.7億立方米，環比增長10.5%。全年總產量目標維持6.1億立方米，按年上升13.5%。自2017年第三季起，馬必區塊可確認天然氣銷售收入，試點銷售也符合每立方米0.3元人民幣的補貼和增值稅退稅。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,439	0.84	3.21
國企指數	11,644	1.72	6.72
創業板指數	274	-0.12	2.44
上證綜合指數	3,417	0.27	2.03
滬深300指數	4,022	0.71	4.83
日經225指數	22,008	1.24	8.32
道瓊斯指數	23,434	0.14	4.59
標普500指數	2,581	0.81	2.45
納斯達克指數	6,701	2.20	3.16
德國DAX指數	13,218	0.64	3.03
法國CAC指數	5,494	0.71	3.08
富時100指數	7,505	0.25	1.79

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.80	-13.27	3.05
VHSI指數	15.07	1.62	7.57

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	53.90	2.39	4.02
黃金	1,271.80	0.17	-0.93
銅	6,986.00	-0.34	6.11
鋁	2,190.00	0.18	1.71
小麥	427.25	-1.04	-4.74
玉米	348.75	-0.50	-1.76

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



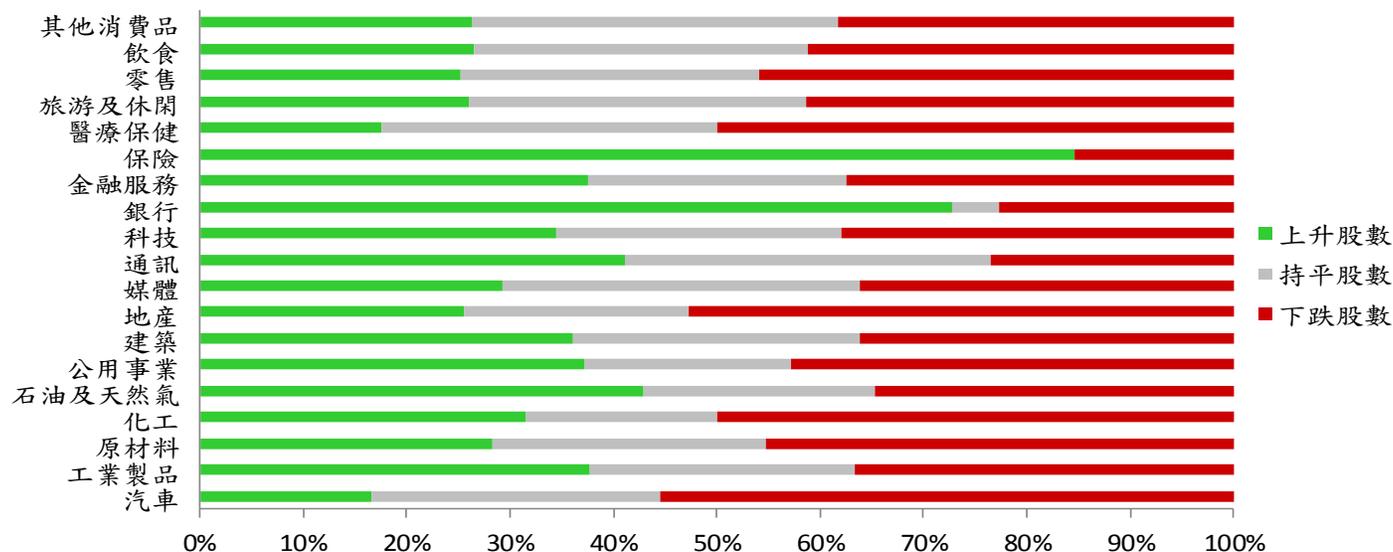
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	28,333	28,495	28,306	28,439	0.84	23.3	256.4	29	18	3
國企指數	11,510	11,669	11,510	11,644	1.72	28.5	184.7	23	16	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.95	6	10	20
工業製品	0.28	100	68	97
原材料	-0.71	30	28	48
化工	-0.59	12	7	19
石油及天然氣	-0.10	21	11	17
公用事業	-0.19	13	7	15
建築	0.14	30	23	30
地產	-0.62	48	41	99
媒體	0.10	17	20	21
通訊	0.97	7	6	4
科技	-0.02	50	40	55
銀行	0.98	16	1	5
金融服務	0.14	42	28	42
保險	0.82	11	0	2
醫療保健	-0.94	12	22	34
旅游及休閒	-0.20	24	30	38
零售	-0.50	22	25	40
飲食	-0.36	18	22	28
其他消費品	-0.15	64	86	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	99.75	-0.20	100.05	0.16	-0.30
中電控股	2	79.70	0.00	80.30	0.15	-0.75
中華煤氣	3	14.84	0.41	14.91	0.53	-0.44
九龍倉集團	4	70.80	-0.77	70.28	-3.07	0.75
匯豐控股	5	77.10	0.26	76.76	0.35	0.44
電能實業	6	67.65	0.07	68.21	-0.34	-0.82
恒生銀行	11	186.70	-0.64	186.32	0.15	0.20
恒基地產	12	51.15	0.49	50.86	-1.61	0.56
新鴻基地產	16	128.60	-0.46	129.70	0.30	-0.85
新世界發展	17	11.68	-0.34	11.51	-0.34	1.47
太古股份	19	77.05	0.13	77.18	0.41	-0.17
東亞銀行	23	34.80	0.58	34.81	0.00	-0.02
銀河娛樂	27	51.55	-2.00	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.15	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.00	0.72	13.94	3.13	0.44
恒隆地產	101	18.26	-0.54	18.42	0.08	-0.86
昆侖能源	135	7.30	0.69	7.34	0.37	-0.49
招商局港口	144	24.75	0.61	24.79	0.00	-0.18
中國旺旺	151	6.26	-1.42	5.45	0.00	14.92
中信股份	267	11.44	-0.17	11.60	0.00	-1.35
國泰航空	293	13.36	1.52	12.97	0.00	3.00
中國石化	386	5.65	0.36	5.69	0.70	-0.77
港交所	388	219.20	0.46	220.70	1.02	-0.68
利豐	494	3.96	-0.25	3.90	-1.96	1.49
中國海外	688	25.65	-1.16	25.52	-1.90	0.51
騰訊	700	347.80	0.23	353.68	1.82	-1.66
中國聯通	762	11.40	1.97	11.23	0.56	1.51
華潤電力	836	14.68	0.96	14.13	0.00	3.93
中國石油	857	4.98	0.61	5.02	1.21	-0.74
中海油	883	10.10	0.00	10.22	1.34	-1.14
建設銀行	939	6.99	3.25	7.04	3.38	-0.67
中國移動	941	79.20	1.47	79.04	0.52	0.20
聯想集團	992	4.63	0.65	4.60	0.27	0.73
長江基建	1038	68.70	-0.22	68.68	0.00	0.04
恒安國際	1044	74.65	-0.60	75.81	-0.59	-1.53
中國神華	1088	18.68	0.32	19.80	5.07	-5.67
華潤置地	1109	23.85	-1.65	24.15	0.00	-1.26
長實地產	1113	64.80	-0.31	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	60.00	1.01	60.29	0.91	-0.47
工商銀行	1398	6.39	4.07	6.40	4.16	-0.12
金沙中國	1928	36.50	-1.35	36.92	-0.71	-1.13
瑞聲科技	2018	137.60	0.95	139.13	2.61	-1.10
中國平安	2318	68.75	2.23	71.27	4.76	-3.54
蒙牛乳業	2319	21.25	-2.30	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.35	0.13	38.47	0.35	-0.31
中國人壽	2628	25.65	2.81	26.00	2.84	-1.36
交通銀行	3328	6.04	1.51	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	4.06	3.05	4.06	3.21	-0.07

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	3.78	-0.53	-62.57	中聯重科	1157	3.76	-0.53	-31.29
東北電氣	42	1.91	-1.55	-69.08	兗州煤業	1171	7.68	-1.66	-46.92
四川成渝	107	3.14	0.32	-42.00	中國鐵建	1186	9.93	-0.50	-29.47
青島啤酒	168	31.75	-0.16	-17.57	比亞迪	1211	69.20	-2.26	-9.52
江蘇寧滬	177	12.00	-1.80	0.78	農業銀行	1288	3.69	2.50	-15.53
京城機電	187	2.20	3.77	-74.34	新華保險	1336	50.40	1.20	-29.44
廣州廣船	317	13.62	-0.87	-56.50	工商銀行	1398	6.39	4.07	-12.09
馬鞍山鋼鐵	323	3.66	-2.66	-27.01	麗珠醫藥	1513	52.30	-1.32	-29.70
上海石油化工	338	4.76	2.81	-35.66	中國中冶	1618	2.59	-0.77	-57.09
鞍鋼股份	347	6.84	-2.01	-9.55	中國中車	1766	7.56	-1.18	-39.72
江西銅業	358	12.66	-2.16	-40.73	廣發證券	1776	17.00	0.00	-20.24
中國石油化工	386	5.65	0.36	-18.03	中國交通建設	1800	9.83	-0.10	-45.25
中國中鐵	390	6.62	0.30	-37.22	晨鳴紙業	1812	14.16	1.14	-34.57
廣深鐵路	525	4.59	-0.86	-21.20	中煤能源	1898	3.63	-0.82	-48.05
深圳高速	548	8.18	0.86	-29.42	中國遠洋	1919	4.49	8.19	-46.82
南京熊貓電子	553	5.20	-0.38	-57.17	民生銀行	1988	7.51	1.76	-21.82
鄭煤機	564	4.45	-3.26	-46.78	金隅股份	2009	3.92	-1.01	-44.55
山東墨龍	568	1.40	0.00	-76.30	中集集團	2039	15.56	1.17	-29.97
北京北辰實業	588	2.96	-0.67	-55.78	復星醫藥	2196	38.75	1.04	-20.47
中國東方航空	670	4.07	2.01	-49.25	萬科企業	2202	27.10	-2.17	-16.08
山東新華製藥	719	9.68	-3.20	-56.08	金風科技	2208	10.36	-2.08	-39.57
中國國航	753	7.14	7.05	-33.98	廣汽集團	2238	19.82	-4.25	-41.23
中興通訊	763	24.75	-3.70	-29.93	中國平安	2318	68.75	2.23	-8.42
中國石油	857	4.98	0.61	-47.84	長城汽車	2333	10.28	-2.84	-29.23
白雲山	874	24.40	0.21	-34.47	濰柴動力	2338	8.99	-2.28	-3.58
東江環保	895	12.48	0.32	-35.32	中國鋁業	2600	6.35	-5.51	N/A
華能國際電力	902	5.22	0.77	-35.20	中國太保	2601	38.45	2.12	-21.14
安徽海螺水泥	914	33.00	-1.93	8.08	上海醫藥	2607	20.45	-1.21	-33.78
海信科龍	921	10.20	-1.54	-46.25	中國人壽	2628	25.65	2.81	-25.88
建設銀行	939	6.99	3.25	-16.63	上海電氣	2727	3.65	3.69	-64.23
大唐發電	991	2.61	-1.51	-50.05	中海集運	2866	1.79	2.29	-61.11
安徽皖通高速	995	6.08	0.33	-60.95	大連港	2880	1.37	0.00	-60.32
中信銀行	998	5.12	1.79	-31.12	中海油田	2883	6.78	-0.73	-47.94
儀征化纖	1033	1.36	0.74	-62.28	紫金礦業	2899	2.71	-2.52	-37.96
重慶鋼鐵	1053	1.67	-2.34	N/A	交通銀行	3328	6.04	1.51	-18.10
中國南方航空	1055	5.79	4.14	-42.33	福耀玻璃	3606	30.90	-0.48	-4.35
浙江世寶	1057	3.41	-1.73	-74.62	招商銀行	3968	31.55	2.44	-4.39
天津創業環保	1065	5.04	-0.79	-73.46	中國銀行	3988	4.06	3.05	-14.21
華電國際電力	1071	3.25	-0.61	-36.38	洛陽鉬業	3993	5.06	-3.80	-40.73
東方電氣	1072	7.81	1.56	-38.59	中信證券	6030	17.58	0.34	-16.18
中國神華	1088	18.68	0.32	-23.19	中國光大銀行	6818	3.75	0.27	-21.54
洛陽玻璃	1108	4.73	1.72	-82.48	海通證券	6837	12.60	-0.16	-27.01
中海發展	1138	4.61	1.99	-39.14	華泰證券	6886	17.56	0.23	-25.49

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向

市場與策略

市場： 美國第三季 GDP 超預期強，國際資金流入美元資產

【市場顧問組 張剛】

事件： 美國第三季國內生產總值（GDP）按年增長 3%，超過預期的 2.6%，反映美國經濟增長動力持續，消費者和商業需求向好。

點評： 美國商務部 10 月 27 日公佈第三季 GDP 增長為 3%，佔經濟活動最大部分的消費者開支增長 2.4%，較預測的 2.1% 為高，但遜於第二季的 3.3%。商業固定投資升 1.5%，包括設備、建築結構的非住宅結構開支增長 3.9%。設備投資跳升 8.6%，為第四個季度增長，創 2014 年來最長升勢。不過，住宅投資仍相對疲弱，建築商受勞工不足影響拖慢工程，房屋銷售亦因供應短缺而冷卻，第三季住宅投資跌 6%，上季則跌 7.3%，創 2010 年來最差的兩個季度表現；政府開支微跌 0.1%。

國際投資者認為美國經濟動力依然穩固，風災後重建將推動第四季經濟進一步增長。利率期貨顯示，美國十二月加息機會率增至 87.1%。10 月 27 日美元指數最高上漲至 95.15，創出 7 月 21 日以來的新高。美股則在上週刷新歷史高點。道指上週累計上漲 0.45%，已經連續第七週上漲。納指上週累計上漲 1.09%，已經連續第五週上漲。標普 500 上週累計上漲 0.23%，已經連續第七週上漲。

國際資金流入美元資產跡象明顯，需警惕亞太地區股市資金的外流所帶來的衝擊。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
30/10/2017	1288	農業銀行	業績
30/10/2017	347	鞍鋼股份	業績
30/10/2017	3988	中國銀行	業績
30/10/2017	2388	中銀香港	業績
30/10/2017	6881	中國銀河	業績
30/10/2017	1186	中國鐵建	業績
30/10/2017	2866	中遠海發	第三季業績
30/10/2017	1138	中遠海能	第三季業績
30/10/2017	1919	中遠海控	業績
30/10/2017	2196	復星醫藥	第三季業績
30/10/2017	2611	國泰君安	業績
30/10/2017	5	匯豐控股	盈利公布
30/10/2017	1398	工商銀行	業績/股息
30/10/2017	857	中國石油股份	業績
30/10/2017	2607	上海醫藥	第三季業績
30/10/2017	1033	中石化油服	業績
30/10/2017	1157	中聯重科	第三季業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
30/10/2017	歐元區	消費者信心指數	十月終值	-1.00	-1.00
30/10/2017	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	十月	20.70%	21.30%
30/10/2017	歐元區	企業景氣指標	十月	1.39	1.34
30/10/2017	歐元區	經濟信心指數	十月	113.30	113.00
30/10/2017	歐元區	工業信心指數	十月	7.20	6.60
30/10/2017	美國	個人消費支出核心指數(月比)	九月	0.11%	0.10%
30/10/2017	美國	個人支出	九月	0.90%	0.10%
30/10/2017	美國	個人消費支出核心指數(年比)	九月	1.32%	1.30%
30/10/2017	美國	個人消費支出平減指數(月比)	九月	0.40%	0.20%
30/10/2017	美國	個人消費支出平減指數(年比)	九月	1.60%	1.40%
30/10/2017	美國	個人所得	九月	0.30%	0.20%

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