

宏觀焦點

美國股市週一下跌，因默克（MRK.US）癌症藥物受挫股價大跌，加上國會議員正在討論逐步推出稅改計劃的消息引發市場擔憂。道瓊斯指數下跌0.4%至23,349點；標準普爾指數下跌0.3%至2,573點；納斯達克指數微跌至6,699點。

油價週一上升，紐約12月期油上升0.5%至每桶54.15美元。金價上升，紐約12月期金上升0.5%至每盎司1,277.7美元。

香港和內地股市週一下跌。油價上漲提振油氣股逆市上升；教育股也錄得較大漲幅；iPhone X 預訂表現勝預期，蘋果概念股造好，通達集團（698.HK）及瑞聲科技（2018.HK）分別上漲6.2%及2.8%，比亞迪電子（285.HK）首三季淨利潤按年增1.2倍，股價亦上升7.6%；汽車經銷股受壓。個股方面，此前遭沽空機構狙擊的中國宏橋（1378.HK）昨日復牌後股價急漲31.9%；招商銀行（3968.HK）首三季核心盈利增長疲弱，再加上淨息差按季收窄0.04個百分點，股價下跌4.6%。恒生指數下跌0.4%至28,336點，國企指數下跌0.7%至11,563點，香港股市成交金額增加4.0%至1,038億港元。上證綜合指數下跌0.8%至3,390點，滬深兩市成交金額增加20.4%至5,557億元人民幣。

行業及公司新聞

- 萬州國際（288.HK）公佈2017年首三季業績，營業額163億美元，按年增加3.2%，股東應佔溢利7.8億美元，同比增長5.1%，若不計入生物公允價值調整及非經常性債務清償費用及相關稅項影響，基礎利潤為8.2億美元，按年增長11.1%。
- 中國鐵建（1186.HK）公佈2017年首三季公司營業收入4,604億元人民幣，同比增加8.6%，股東應佔淨利潤105億元人民幣，按年增加15.4%；其中第三季營業收入1,714億元人民幣，同比上升9.1%，股東應佔淨利潤40.1億元人民幣，按年增加21.3%，後者增速較上半年為佳，主要受惠於財務費用及資產減值損失減少。截止9月30日，公司新签合同總額8,465億元人民幣，為年度計劃的64.1%，同比增長24.7%。
- 工商銀行（1398.HK）公佈2017年首三季業績，期內營業收入5,063億元人民幣，按年增長4.6%，股東應佔淨利潤2,280億元人民幣，同比增長2.3%，核心一級資本充足率及一級資本充足率分別為12.9%及13.4%，符合監管要求；單計第三季度營業收入1,695億元人民幣，同比增長9.3%，股東應佔淨利潤750億元人民幣，按年增加3.3%。
- 翔輝礦業（1625.HK）決定現階段不會進行全球發售，因收到監管機構的查詢。
- 凱知樂（2122.HK）為2016年中國最大的玩具零售商，市場份額約為14%，公司與27個國際品牌擁有人有穩定的合作關係，其中最主要是包括樂高，於2014-2016年佔公司總收入超過60%，但佔中國樂高產品總零售銷售額則從2014年的超過80%下降至2016年的超過50%，因公司自2016年起逐漸不再於中國若干渠道享有分銷樂高產品的獨家權利，並僅維持透過百貨公司的寄售專櫃進行分銷的獨家權利。2014-2016年，公司收入分別為13.2、15.6及16.4億港元；股東應佔溢利分別為9,624萬港元、1.1億港元及8,920萬港元（經營費用升幅較快）。2017年首4個月公司收入同比上升13.6%至5.7億港元，而股東應佔溢利為2,406萬港元，按年增長18.8%。2017年5-8月公司持續錄得收入增長，但毛利率輕微下跌。公司今天起至11月3日招股，預計11月10日上市，招股價介乎1.5-2.2港元，淨集資額約3.4億港元（招股價中位數），市值介乎12.0-17.6億港元，相當於13.5-19.7倍2016年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,336	-0.36	2.84
國企指數	11,563	-0.69	5.99
創業板指數	271	-1.17	1.24
上證綜合指數	3,390	-0.77	1.24
滬深300指數	4,010	-0.30	4.52
日經225指數	22,012	0.01	7.39
道瓊斯指數	23,349	-0.36	4.21
標普500指數	2,573	-0.32	2.12
納斯達克指數	6,699	-0.03	3.13
德國DAX指數	13,230	0.09	3.12
法國CAC指數	5,494	-0.01	3.07
富時100指數	7,488	-0.23	1.56

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.50	7.14	10.41
VHSI指數	16.50	9.49	17.77

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	54.15	0.46	4.02
黃金	1,277.70	0.46	-0.54
銅	6,830.00	-2.23	5.96
鋁	2,168.00	-1.00	2.90
小麥	424.75	-0.59	-5.08
玉米	348.75	0.00	-1.97

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



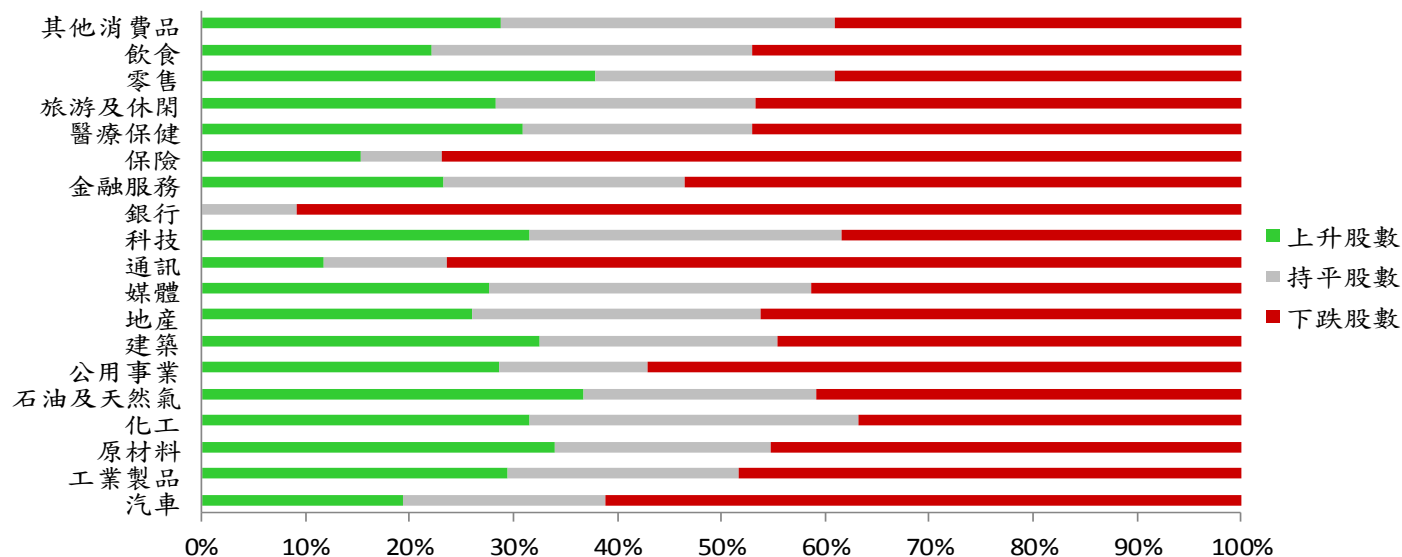
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	28,585	28,651	28,336	28,336	-0.36	22.0	357.5	12	35	3
國企指數	11,716	11,785	11,563	11,563	-0.69	27.2	262.7	10	29	1

行業表現

	行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
	汽車	-1.08	7	7	22
其他消費品	工業製品	-0.04	78	59	128
飲食	原材料	-0.44	36	22	48
零售	化工	-0.31	12	12	14
旅游及休閒	石油及天然氣	0.44	18	11	20
醫療保健	公用事業	-0.63	10	5	20
保險	建築	-0.62	27	19	37
金融服務	地產	-0.05	49	52	87
銀行	媒體	-0.41	16	18	24
科技	通訊	-1.53	2	2	13
通訊	科技	-0.27	46	44	56
媒體	銀行	-0.92	0	2	20
地產	金融服務	-0.28	26	26	60
建築	保險	-0.67	2	1	10
公用事業	醫療保健	0.00	21	15	32
石油及天然氣	旅游及休閒	-0.43	26	23	43
化工	零售	-0.05	33	20	34
原材料	飲食	-0.46	15	21	32
工業製品	其他消費品	-0.27	70	78	95
汽車					



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	-1.05	98.59	-1.40	0.11
中電控股	2	79.60	-0.13	79.67	-0.73	-0.09
中華煤氣	3	14.82	-0.13	14.86	-0.26	-0.26
九龍倉集團	4	70.70	-0.14	70.24	0.00	0.66
匯豐控股	5	76.85	-0.32	76.03	-0.89	1.08
電能實業	6	67.60	-0.07	67.89	-0.41	-0.42
恒生銀行	11	185.60	-0.59	186.72	0.27	-0.60
恒基地產	12	50.60	-1.08	50.62	-0.42	-0.04
新鴻基地產	16	127.70	-0.70	128.23	-1.08	-0.41
新世界發展	17	11.62	-0.51	11.70	1.69	-0.68
太古股份	19	76.80	-0.32	76.55	-0.76	0.32
東亞銀行	23	34.50	-0.86	34.79	0.00	-0.82
銀河娛樂	27	51.80	0.48	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.30	0.33	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.22	-2.79	13.42	-3.70	-1.46
恒隆地產	101	18.00	-1.42	18.08	-1.78	-0.44
昆侖能源	135	7.25	-0.68	7.33	0.00	-1.11
招商局港口	144	24.55	-0.81	24.78	0.00	-0.93
中國旺旺	151	6.25	-0.16	5.44	0.00	14.80
中信股份	267	11.40	-0.35	11.59	0.00	-1.64
國泰航空	293	13.36	0.00	12.96	0.00	3.06
中國石化	386	5.72	1.24	5.77	1.33	-0.80
港交所	388	217.00	-1.00	216.05	-2.05	0.44
利豐	494	3.97	0.25	3.90	0.02	1.78
中國海外	688	25.35	-1.17	25.50	0.00	-0.61
騰訊	700	349.60	0.52	351.30	-0.62	-0.48
中國聯通	762	11.22	-1.58	11.10	-1.11	1.09
華潤電力	836	14.70	0.14	14.47	2.50	1.58
中國石油	857	5.09	2.21	5.12	2.04	-0.52
中海油	883	10.48	3.76	10.47	2.59	0.05
建設銀行	939	6.93	-0.86	6.92	-1.64	0.17
中國移動	941	78.95	-0.32	78.50	-0.63	0.58
聯想集團	992	4.57	-1.30	4.52	-1.57	1.06
長江基建	1038	68.15	-0.80	68.89	0.36	-1.07
恒安國際	1044	75.40	1.00	75.81	0.06	-0.54
中國神華	1088	18.72	0.21	18.62	-5.91	0.53
華潤置地	1109	23.45	-1.68	24.14	0.00	-2.86
長實地產	1113	64.20	-0.93	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.40	-1.00	59.58	-1.12	-0.30
工商銀行	1398	6.31	-1.25	6.33	-0.95	-0.37
金沙中國	1928	36.50	0.00	36.74	-0.43	-0.64
瑞聲科技	2018	141.40	2.76	141.35	1.65	0.04
中國平安	2318	68.05	-1.02	67.88	-4.71	0.26
蒙牛乳業	2319	21.85	2.82	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.35	0.00	38.63	0.47	-0.72
中國人壽	2628	25.80	0.58	25.89	-0.36	-0.37
交通銀行	3328	5.97	-1.16	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	4.03	-0.74	3.99	-1.69	0.96

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	0.00	-60.81	中聯重科	1157	3.72	-1.06	-31.09
東北電氣	42	1.90	-0.52	-69.22	兗州煤業	1171	7.56	-1.56	-46.09
四川成渝	107	3.13	-0.32	-41.51	中國鐵建	1186	9.89	-0.40	-30.00
青島啤酒	168	32.00	0.79	-18.62	比亞迪	1211	67.60	-2.31	-7.88
江蘇寧滬	177	11.86	-1.17	0.66	農業銀行	1288	3.64	-1.36	-17.06
京城機電	187	2.23	1.36	-73.35	新華保險	1336	50.05	-0.69	-33.53
廣州廣船	317	13.20	-3.08	-57.81	工商銀行	1398	6.31	-1.25	-13.97
馬鞍山鋼鐵	323	3.61	-1.37	-25.87	麗珠醫藥	1513	51.80	-0.96	-28.79
上海石油化工	338	4.73	-0.63	-36.12	中國中冶	1618	2.59	0.00	-57.14
鞍鋼股份	347	6.64	-2.92	-8.88	中國中車	1766	7.79	3.04	-40.68
江西銅業	358	12.34	-2.53	-40.01	廣發證券	1776	16.94	-0.35	-19.54
中國石油化工	386	5.72	1.24	-18.63	中國交通建設	1800	9.78	-0.51	-45.60
中國中鐵	390	6.39	-3.47	-39.70	晨鳴紙業	1812	14.04	-0.85	-34.15
廣深鐵路	525	4.51	-1.74	-22.20	中煤能源	1898	3.59	-1.10	-47.71
深圳高速	548	8.11	-0.86	-29.48	中國遠洋	1919	4.36	-2.90	-48.33
南京熊貓電子	553	5.13	-1.35	-56.37	民生銀行	1988	7.49	-0.27	-21.88
鄭煤機	564	4.30	-3.37	-47.80	金隅股份	2009	3.91	-0.26	-43.72
山東墨龍	568	1.39	-0.71	-75.83	中集集團	2039	15.32	-1.54	-29.47
北京北辰實業	588	2.92	-1.35	-57.10	復星醫藥	2196	37.05	-4.39	-21.42
中國東方航空	670	4.05	-0.49	-49.47	萬科企業	2202	28.10	3.69	-17.37
山東新華製藥	719	9.43	-2.58	-55.36	金風科技	2208	10.34	-0.19	-39.65
中國國航	753	7.42	3.92	-32.30	廣汽集團	2238	19.22	-3.03	-42.09
中興通訊	763	26.35	6.46	-28.72	中國平安	2318	68.05	-1.02	-9.48
中國石油	857	5.09	2.21	-47.74	長城汽車	2333	9.95	-3.21	-30.21
白雲山	874	24.80	1.64	-34.25	濰柴動力	2338	9.24	2.78	-1.70
東江環保	895	12.34	-1.12	-35.21	中國鋁業	2600	6.03	-5.04	N/A
華能國際電力	902	5.19	-0.57	-34.87	中國太保	2601	37.65	-2.08	-23.72
安徽海螺水泥	914	33.25	0.76	8.73	上海醫藥	2607	20.55	0.49	-33.79
海信科龍	921	9.90	-2.94	-46.50	中國人壽	2628	25.80	0.58	-29.01
建設銀行	939	6.93	-0.86	-18.55	上海電氣	2727	3.63	-0.55	-65.24
大唐發電	991	2.63	0.77	-49.06	中海集運	2866	1.75	-2.23	-61.17
安徽皖通高速	995	6.21	2.14	-59.17	大連港	2880	1.37	0.00	-59.88
中信銀行	998	5.06	-1.17	-30.68	中海油田	2883	6.87	1.33	-48.19
儀征化纖	1033	1.39	2.21	-60.91	紫金礦業	2899	2.67	-1.48	-38.51
重慶鋼鐵	1053	1.68	0.60	N/A	交通銀行	3328	5.97	-1.16	-18.73
中國南方航空	1055	5.86	1.21	-42.14	福耀玻璃	3606	30.35	-1.78	-5.78
浙江世寶	1057	3.28	-3.81	-73.66	招商銀行	3968	30.10	-4.60	-7.70
天津創業環保	1065	4.96	-1.59	-72.48	中國銀行	3988	4.03	-0.74	-15.21
華電國際電力	1071	3.23	-0.62	-35.54	洛陽鉬業	3993	4.81	-4.94	-40.25
東方電氣	1072	7.69	-1.54	-39.44	中信證券	6030	17.38	-1.14	-15.22
中國神華	1088	18.72	0.21	-22.56	中國光大銀行	6818	3.70	-1.33	-22.15
洛陽玻璃	1108	4.60	-2.75	-82.22	海通證券	6837	12.48	-0.95	-27.46
中海發展	1138	4.57	-0.87	-39.62	華泰證券	6886	17.04	-2.96	-26.33

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向**市場與策略**

市場： 股期債下跌，需關注境外資金後續動向

【市場顧問組 張剛】

事件： 中國證券報網站 10 月 30 日晚刊登了新華社的題為《中國資本市場開放穩健 成全球資本配置重要目的地》的文章。

點評： 文中稱，中國資本市場發展，是一個在探索中踐行開放理念、拓展開放廣度、提升開放層次的歷程。堅持市場化、法治化和國際化的發展方向，努力建設現代化的具有國際競爭力的多層次資本市場，中國資本市場正逐漸成為全球資本配置的重要目的地。

10月 30日 A股市場出現下跌，上證綜合指數盤中最大跌幅超過 1%，收盤下跌 0.77%，而創業板指收盤下跌 2.12%。當天香港恒生指數下跌 0.36%，國企指數下跌 0.69%。另外，期市、債市也出現下跌。國債期貨各主要合約均創出上市以來最低價位。

文章闡述了資本市場對外開放的成果，肯定了對全球資本的吸引力。週一滬股通淨賣出 12.56 億元，深股通淨買入 2.40 億元。後勢需關注境外資金的流向。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
31/10/2017	522	ASM PACIFIC	業績
31/10/2017	2068	中鋁國際	業績
31/10/2017	1333	中國忠旺	季度業績
31/10/2017	3618	重慶農村商業銀行	季度業績
31/10/2017	859	鎮科集團	中期業績/股息
31/10/2017	1528	紅星美凱龍	第三季業績
31/10/2017	880	澳博控股	業績
31/10/2017	576	浙江滬杭甬	第三季業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
31/10/2017	美國	標普/CaseShiller房價指數	八月	--	201.99
31/10/2017	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	八月	0.31%	0.35%
31/10/2017	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	八月	5.90%	5.81%
31/10/2017	美國	消費者信心指數	十月	121.32	119.80
31/10/2017	香港	港元貨幣供給 M1 (年比)	九月	--	12.30%
31/10/2017	香港	港元貨幣供給 M2 (年比)	九月	--	13.10%
31/10/2017	香港	港元貨幣供給 M3 (年比)	九月	--	13.10%
31/10/2017	歐元區	核心CPI(年比)	十月	1.13%	1.10%
31/10/2017	歐元區	CPI預估(年比)	十月	1.46%	1.50%
31/10/2017	歐元區	CPI預估(年比)	十月	1.46%	1.50%
31/10/2017	歐元區	失業率	九月	9.00%	9.10%
31/10/2017	美國	雇用成本指數	第三季	0.67%	--
31/10/2017	美國	芝加哥採購經理人指數	十月	61.01	65.20
31/10/2017	中國	製造業PMI	十月	52.11	52.40
31/10/2017	中國	非製造業PMI	十月	--	55.40
31/10/2017	歐元區	GDP經季調(季比)	第三季	0.54%	--
31/10/2017	歐元區	GDP經季調(年比)	第三季	2.35%	--

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

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