

宏觀焦點

美國股市週二上升，Mondelēz (MDLZ.US) 和 Kellogg's (K.US) 業績強勁帶動等消費股跳升，科技股亦走高。道瓊斯指數上升 0.1% 至 23,377 點；標準普爾指數上升 0.1% 至 2,575 點；納斯達克指數上升 0.4% 至 6,728 點。

油價週二上升，紐約 12 月期油上升 0.4% 至每桶 54.38 美元。API 於盤後公佈上週美國原油庫存降幅遠超預期。金價下跌，紐約 12 月期金下跌 0.6% 至每盎司 1,270.5 美元。

香港股市週二下跌，內地股市個別發展。金融股及基建股普遍下跌；有券商預期澳門 10 月賭收超預期，博彩股逆市上升；消費股也普遍造好。個股方面，中糧包裝 (906.HK) 正式入股加多寶 30.6% 股權，股價急漲 22.5%；白雲山 (874.HK) 表示公司正在籌劃重大資產重組，股價上升 10.5%。恒生指數下跌 0.3% 至 28,246 點，國企指數下跌 0.5% 至 11,508 點，香港股市成交金額減少 7.3% 至 963 億港元。上證綜合指數上升 0.1% 至 3,393 點，滬深兩市成交金額減少 22.4% 至 4,309 億元人民幣。

行業及公司新聞

- 富士高 (927.HK) 發佈盈利預喜，公司預期2018財年上半年（截止2017年9月30日）將扭虧為盈錄得淨利潤2,000-2,500萬港元，主要因戴咪耳機及音響耳機分部和配件及零件分部的銷售增長、銷售產品組合發生變化導致毛利率上升、及一般及行政支出受到更好的成本控制，但部分被錄得外匯虧損淨額抵銷。
- 雷蛇 (1337.HK) 是領先的全球遊戲生活品牌，提供結合遊戲硬件（包括高精密度鼠標、全自訂鍵盤、音效裝置、鼠標墊、遊戲主機控制器及手提電腦）、軟件（雷蛇軟件平台）及服務（zGold虛擬積分）的一體化組合。按擁有量計算，雷蛇鼠標、鍵盤、耳機及主機控制器於中國排行第一，於歐洲及美國市場則排1-3名不等（不包括Xbox及PlayStation）。2014-2016年，公司收益分別為3.2、3.2及3.9億美元；2014年股東應佔溢利為2,033萬美元，但2015-2016年轉盈為虧分別錄得股東應佔虧損2,036及5,933萬美元（毛利率下跌及經營費用升幅較快）。2017年上半年公司收益同比上升29.7%至2.0億美元，但股東應佔虧損擴大至5,190萬美元（經營費用升幅較快）。公司今天起至11月6日招股，預計11月13日上市，招股價介乎2.93-4.00港元，淨集資額約35.1億港元（招股價中位數），市值介乎260-355億港元。公司預期2017-2018年仍會錄得虧損，因此，公司於近期沒有派付任何股息計劃。基石投資者（其中包括新加坡政府投資公司）將認購28.0%-38.3%全球發售股份。
- 雙運控股 (1706.HK) 為於新加坡從事道路工程服務及建築機械租賃服務的承建商，主要提供道路建設服務（即新道路建設、道路拓寬及道路相關設施建設）及建築配套服務（如路面鋪設及標線維護工程及道路提升改造）。按收益計，公司於2016年在新加坡所有道路工程公司排第二，持有1.9%的市場份額。2014-2016年，收益分別為4,274、4,463及5,147萬新加坡元；期內溢利分別為276、561及705萬新加坡元。2017年首4月收入同比上升95.6%至2,191萬新加坡元，但股東應佔溢利按年倒退28.8%至91.8萬新加坡元，主要因毛利率同比下降8.4個百分點至25.9%、錄得83.0萬新加坡元上市開支及其他虧損和有效稅率的增加。公司手頭合約金額約1.3億新加坡元，2017-2019年將分別確認收益3,700、2,540及775萬新加坡元。公司昨天起至11月3日招股，預計11月15日上市，招股價介乎0.40-0.56港元，淨集資額約9,450萬港元（招股價中位數），市值介乎4.0-5.6億港元，相當於9.9-13.9倍2016年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,246	-0.32	2.51
國企指數	11,508	-0.48	5.48
創業板指數	271	0.00	1.24
上證綜合指數	3,393	0.09	1.33
滬深300指數	4,007	-0.07	4.44
日經225指數	22,012	0.00	9.06
道瓊斯指數	23,377	0.12	4.34
標普500指數	2,575	0.09	2.22
納斯達克指數	6,728	0.43	3.57
德國DAX指數	13,230	0.00	0.00
法國CAC指數	5,503	0.18	3.25
富時100指數	7,493	0.07	1.63

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.18	-3.05	7.05
VHSI指數	15.04	-8.85	7.35

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	54.38	0.42	5.16
黃金	1,270.50	-0.56	-1.21
銅	6,867.00	0.54	5.52
鋁	2,163.00	-0.23	2.76
小麥	418.50	-1.47	-6.64
玉米	345.75	-0.86	-2.67

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



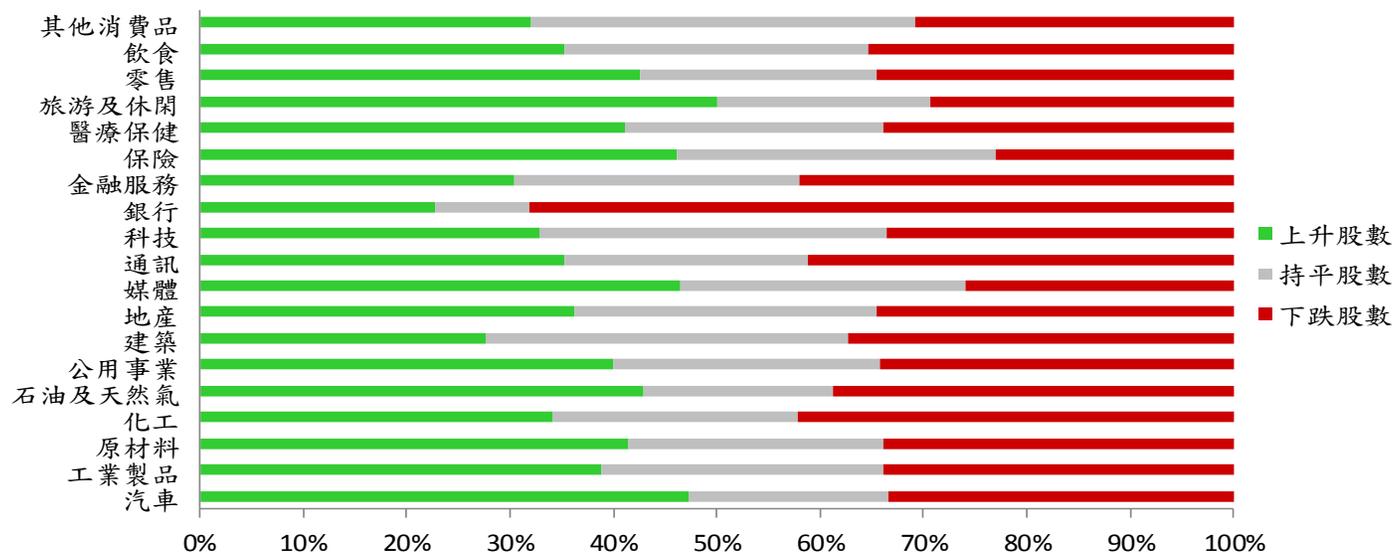
資料來源：彭博、西證證券經紀

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	28,247	28,354	28,184	28,246	-0.32	25.2	369.7	20	26	4
國企指數	11,519	11,558	11,463	11,508	-0.48	31.7	270.0	22	16	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.46	17	7	12
工業製品	0.23	103	72	90
原材料	0.58	44	26	36
化工	0.45	13	9	16
石油及天然氣	0.31	21	9	19
公用事業	0.22	14	9	12
建築	0.27	23	29	31
地產	0.10	68	55	65
媒體	0.55	27	16	15
通訊	0.07	6	4	7
科技	0.37	48	49	49
銀行	-0.56	5	2	15
金融服務	0.23	34	31	47
保險	0.25	6	4	3
醫療保健	0.75	28	17	23
旅游及休閒	0.88	46	19	27
零售	0.09	37	20	30
飲食	0.16	24	20	24
其他消費品	0.45	78	90	75



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	99.05	0.35	99.00	0.40	0.05
中電控股	2	79.35	-0.31	79.69	0.00	-0.42
中華煤氣	3	14.78	-0.27	14.82	-0.26	-0.28
九龍倉集團	4	70.95	0.35	70.25	0.00	1.00
匯豐控股	5	76.20	-0.85	76.09	0.06	0.14
電能實業	6	67.60	0.00	68.49	0.87	-1.30
恒生銀行	11	184.70	-0.48	186.76	0.00	-1.10
恒基地產	12	50.85	0.49	50.47	-0.31	0.75
新鴻基地產	16	127.60	-0.08	127.31	-0.73	0.22
新世界發展	17	11.62	0.00	11.43	-2.33	1.67
太古股份	19	77.05	0.33	77.70	1.48	-0.84
東亞銀行	23	34.20	-0.87	34.79	0.00	-1.70
銀河娛樂	27	53.10	2.51	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.20	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.44	1.66	13.42	0.00	0.16
恒隆地產	101	17.92	-0.44	17.83	-1.40	0.50
昆侖能源	135	7.23	-0.28	7.13	-2.77	1.40
招商局港口	144	24.40	-0.61	24.78	0.00	-1.55
中國旺旺	151	6.38	2.08	5.45	0.00	17.17
中信股份	267	11.42	0.18	11.59	0.00	-1.49
國泰航空	293	13.34	-0.15	12.97	0.00	2.89
中國石化	386	5.73	0.17	5.74	-0.39	-0.26
港交所	388	217.20	0.09	217.17	0.50	0.02
利豐	494	3.93	-1.01	3.90	0.00	0.73
中國海外	688	25.30	-0.20	25.51	0.00	-0.82
騰訊	700	349.80	0.06	351.44	0.02	-0.47
中國聯通	762	11.08	-1.25	11.02	-0.70	0.52
華潤電力	836	15.00	2.04	14.74	1.83	1.77
中國石油	857	5.09	0.00	5.11	-0.15	-0.39
中海油	883	10.62	1.34	10.66	1.79	-0.41
建設銀行	939	6.96	0.43	6.95	0.39	0.19
中國移動	941	78.35	-0.76	78.71	0.26	-0.46
聯想集團	992	4.52	-1.09	4.50	-0.47	0.42
長江基建	1038	67.90	-0.37	68.65	-0.36	-1.09
恒安國際	1044	76.90	1.99	77.65	2.41	-0.97
中國神華	1088	18.64	-0.43	18.58	-0.23	0.31
華潤置地	1109	23.25	-0.85	24.14	0.00	-3.70
長實地產	1113	64.15	-0.08	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	58.70	-1.18	59.06	-0.88	-0.62
工商銀行	1398	6.19	-1.90	6.20	-2.06	-0.22
金沙中國	1928	36.75	0.68	36.53	-0.58	0.60
瑞聲科技	2018	142.80	0.99	143.40	1.43	-0.42
中國平安	2318	68.50	0.66	69.23	1.98	-1.06
蒙牛乳業	2319	21.60	-1.14	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.15	-3.13	37.14	-3.88	0.04
中國人壽	2628	25.80	0.00	26.01	0.42	-0.80
交通銀行	3328	5.88	-1.51	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.89	-3.47	3.89	-2.62	0.05

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	3.81	0.79	-60.72	中聯重科	1157	3.78	1.61	-30.70
東北電氣	42	1.90	0.00	-69.27	兗州煤業	1171	7.78	2.91	-44.62
四川成渝	107	3.12	-0.32	-41.93	中國鐵建	1186	9.79	-1.01	-30.43
青島啤酒	168	32.65	2.03	-19.66	比亞迪	1211	68.35	1.11	-7.71
江蘇寧滬	177	11.96	0.84	1.03	農業銀行	1288	3.67	0.82	-16.53
京城機電	187	2.23	0.00	-73.54	新華保險	1336	48.75	-2.60	-35.12
廣州廣船	317	13.30	0.76	-57.56	工商銀行	1398	6.19	-1.90	-13.68
馬鞍山鋼鐵	323	3.66	1.39	-25.52	麗珠醫藥	1513	52.90	2.12	-29.65
上海石油化工	338	4.65	-1.69	-37.61	中國中冶	1618	2.58	-0.39	-56.97
鞍鋼股份	347	6.83	2.86	-6.89	中國中車	1766	7.69	-1.28	-42.87
江西銅業	358	12.44	0.81	-40.01	廣發證券	1776	16.62	-1.89	-20.26
中國石油化工	386	5.73	0.17	-18.36	中國交通建設	1800	9.47	-3.17	-46.58
中國中鐵	390	6.27	-1.88	-40.41	晨鳴紙業	1812	14.18	1.00	-32.69
廣深鐵路	525	4.54	0.67	-23.37	中煤能源	1898	3.57	-0.56	-48.53
深圳高速	548	7.98	-1.60	-30.45	中國遠洋	1919	4.28	-1.83	-47.46
南京熊貓電子	553	5.07	-1.17	-57.04	民生銀行	1988	7.55	0.80	-22.53
鄭煤機	564	4.40	2.33	-47.14	金隅股份	2009	3.89	-0.51	-43.92
山東墨龍	568	1.38	-0.72	-76.29	中集集團	2039	15.54	1.44	-31.29
北京北辰實業	588	2.90	-0.68	-57.54	復星醫藥	2196	38.95	5.13	-16.84
中國東方航空	670	3.96	-2.22	-51.11	萬科企業	2202	27.75	-1.25	-18.49
山東新華製藥	719	9.29	-1.48	-54.32	金風科技	2208	9.88	-4.45	-41.64
中國國航	753	7.43	0.13	-33.40	廣汽集團	2238	19.40	0.94	-40.60
中興通訊	763	27.05	2.66	-28.74	中國平安	2318	68.50	0.66	-9.46
中國石油	857	5.09	0.00	-47.65	長城汽車	2333	9.83	-1.21	-28.16
白雲山	874	27.40	10.48	-27.48	濰柴動力	2338	9.70	4.98	-1.18
東江環保	895	11.98	-2.92	-37.33	中國鋁業	2600	6.28	4.15	N/A
華能國際電力	902	5.22	0.58	-34.02	中國太保	2601	38.45	2.12	-23.55
安徽海螺水泥	914	33.35	0.30	8.61	上海醫藥	2607	20.15	-1.95	-31.44
海信科龍	921	9.78	-1.21	-48.61	中國人壽	2628	25.80	0.00	-30.11
建設銀行	939	6.96	0.43	-17.31	上海電氣	2727	3.54	-2.48	-66.43
大唐發電	991	2.63	0.00	-48.92	中海集運	2866	1.75	0.00	-62.12
安徽皖通高速	995	6.26	0.81	-58.85	大連港	2880	1.36	-0.73	-61.05
中信銀行	998	5.02	-0.79	-31.35	中海油田	2883	6.91	0.58	-48.44
儀征化纖	1033	1.34	-3.60	-62.00	紫金礦業	2899	2.70	1.12	-37.76
重慶鋼鐵	1053	1.67	-0.60	N/A	交通銀行	3328	5.88	-1.51	-19.59
中國南方航空	1055	5.76	-1.71	-43.81	福耀玻璃	3606	29.70	-2.14	-6.84
浙江世寶	1057	3.34	1.83	-73.22	招商銀行	3968	29.75	-1.16	-6.62
天津創業環保	1065	4.97	0.20	-72.76	中國銀行	3988	3.89	-3.47	-16.02
華電國際電力	1071	3.24	0.31	-35.30	洛陽鉬業	3993	5.07	5.41	-39.85
東方電氣	1072	7.60	-1.17	-40.08	中信證券	6030	17.32	-0.35	-14.94
中國神華	1088	18.64	-0.43	-23.66	中國光大銀行	6818	3.68	-0.54	-22.52
洛陽玻璃	1108	4.58	-0.43	-82.43	海通證券	6837	12.34	-1.12	-27.51
中海發展	1138	4.57	0.00	-39.73	華泰證券	6886	16.84	-1.17	-26.80

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向**市場與策略**

市場： 上市公司三季報業績同比增幅擴大

【市場顧問組 張剛】

事件： 根據 WIND 系統統計，截至 10 月 31 日，滬深兩市共有 3426 家上市公司已經披露了 2017 年三季報業績。

點評： 這些上市公司 2017 年三季報加權平均每股收益、加權平均淨資產收益率分別為 0.429 元和 7.54%，和 2016 年三季報的 0.379 元和 7.05% 相比，分別增長了 13.19% 和增長了 6.95%。此前 2017 年半年報加權平均每股收益、加權平均淨資產收益率分別為 0.282 元和 5.12%，分別增長了 10.59% 和增長了 4.07%。上市公司整體業績保持增長趨勢，且增幅擴大。

歸屬母公司股東淨利潤額最高的前 20 名上市公司的淨利潤額之和，佔上市公司淨利潤總額的 51.09%，集中度同比、環比均下降，2016 年三季報這一數據為 57.97%，2017 年半年報的為 53.03%。

2017 年三季報虧損的有 275 家，佔上市公司總數的 8.03%，2017 年半年報這兩個數據為 322 家和 9.57%，2016 年三季報為 363 家和 12.21%，顯示虧損面同比、環比均會出現下降，出現顯著改善。虧損額最高的前 20 名上市公司的虧損額之和，佔已披露三季報虧損上市公司虧損總額的 51.33%，集中度環比上升、同比下降，2016 年三季報這一數據為 59.11%，2017 年半年報的為 48.73%。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
01/11/2017	中國	匯豐製造業PMI預覽	十月	50.99	--
01/11/2017	美國	MBA 貸款申請指數	十月二十七日	--	-4.60%
01/11/2017	美國	汽車銷售總額	十月	17.50mn	18.47mn
01/11/2017	美國	國內汽車銷售	十月	13.67mn	14.33mn
01/11/2017	美國	營建支出 (月比)	九月	-0.10%	0.50%
01/11/2017	美國	ISM 製造業指數	十月	59.43	60.80
01/11/2017	美國	ISM 銷售價格指數	十月	67.56	71.50
01/11/2017	美國	ADP 就業變動	十月	206.03k	135.00k

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