

晨讯

宏观焦点

美国上周五个别发展，美国非农就业岗位下降以及制药股受压拖累股指。道琼斯指数微跌至 22,774 点；标准普尔指数下跌 0.1% 至 2,549 点；纳斯达克指数上升 0.1% 至 6,590 点。

油价上周五下跌，因俄罗斯澄清总统普京只是认为有延长减产协议的可能性。纽约 11 月期油下跌 3.0% 至每桶 49.29 美元。金价上升，因俄罗斯之有关朝鲜准备试射远程导弹的报告引发担忧令美元走低，纽约 12 月期金上升 0.1% 至每盎司 1,274.9 美元。

香港股市上周五上升。教育股跑赢大市，睿见教育 (6068.HK)、新高教集团 (2001.HK) 及宇华教育 (6169.HK) 股价分别上升 8.4%、7.3% 及 5.9%；博彩股逆市下跌，银河娱乐 (27.HK) 股价下跌 1.9%，金沙中国 (1928.HK) 下跌 2.7%。个股方面，有市场传闻指渣打银行 (2888.HK) 因可疑资产转移遭监管机构调查，其股价下跌 1.4%；吉利汽车 (175.HK) 新品牌领克首款 SUV 设计曝光预计季内上市，股价上升 5.6%；中国农产品交易 (149.HK) 折让 30.2% 进行一供五，股价下跌 4.8%。恒生指数上升 0.3% 至 28,458 点，国企指数上升 0.5% 至 11,459 点，香港股市成交金额减少 16.5% 至 861 亿港元。内地股市上周五休市。

行业及公司新闻

- 中国商务部公布2017年“十一”黄金周全国零售和餐饮企业销售额约1.5万亿元人民币，日均销售额同比增长10.3%。
- 包浩斯 (483.HK) 公布2018财年上半年 (截止2017年9月30日) 及第二季同店销售均下跌5%，其中香港及澳门、台湾及中国内地于2018财年上半年同店销售增速分别为1%、-28%及11%，第二季情况与第一季相若。
- IGG (799.HK) 于上周五回购了0.127%股份，累积回购但未注销之股份为0.313%。
- 建业地产 (832.HK) 公布2017年9月销售数据，首三季累计合同销售总额213亿元人民币，同比增加42.9%，总合同销售建筑面积323万平方米，同比增加71.8%，平均销售价格每平方米6,592元人民币，同比减少16.8%；其中9月份物业合同销售额41.8亿元人民币，同比增加133.1%，合同销售建筑面积53.3万平方米，同比增加92.9%，平均销售价格每平方米7,843元人民币，同比增加20.8%。9月份物业销售较首八个月为佳。
- 泰山石化 (1192.HK) 同意以2,000万港元及以每股0.24港元 (较最后收盘价轻微溢价0.4%) 发行7.9亿新股 (相当于现有股本19.2%) 收购永升船务100%权益 (2015年税后利润7,997万元人民币；2016年税后亏损2.8亿元人民币 (主要为应收账款及存货减值)；2017年上半年税后利润1,237万元人民币)，总代价为2.1亿港元，相当于1.0倍市账率。卖方向买方保证2018-2019年累积EBITDA将不少于6,000万港元。大股东持股量将从57.2%下降至48.0%。
- 中滔环保 (1363.HK) 公布9月29日及10月4日公司主席徐湛滔合共增持800万股公司股份。徐先生持有的公司股份由55.8%增加至55.9%。
- 远洋集团 (3377.HK) 公布运营数据，公司连同附属、合营及联营公司于2017年9月协议销售额为66.7亿元人民币，同比上升18.5%，协议销售楼面面积约33.1万平方米，按年增加15.7%，协议销售均价约为每平方米20,151元人民币，同比上涨2.4%。
- 新锐医药 (6108.HK) 公布证监会于上周五发出指令勒令公司停牌，因后者指公司此前收购Saiké及WinHealth之公告可能包含重大失实、不完整或具误导性资料。

主要指数

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,458	0.28	2.85
国企指数	11,459	0.54	2.78
创业板指数	270	-0.50	0.49
上证综合指数	3,349	0.00	0.00
沪深300指数	3,837	0.00	0.00
日经225指数	20,629	0.01	7.35
道琼斯指数	22,774	-0.01	4.48
标普500指数	2,549	-0.11	3.57
纳斯达克指数	6,590	0.07	3.62
德国DAX指数	12,956	-0.09	5.30
法国CAC指数	5,360	-0.36	4.82
富时100指数	7,523	0.20	1.97

波幅指数

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.65	5.01	-20.38
VHSI指数	13.93	1.60	-16.13

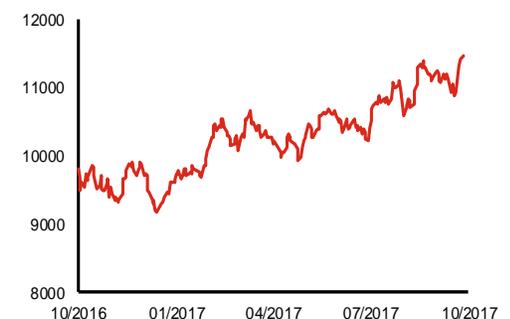
商品

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	49.29	-2.95	2.85
黄金	1,274.90	0.13	-5.37
铜	6,700.00	2.74	-3.40
铝	2,171.50	0.25	2.30
小麦	443.50	0.62	1.54
玉米	350.00	0.14	-1.61

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

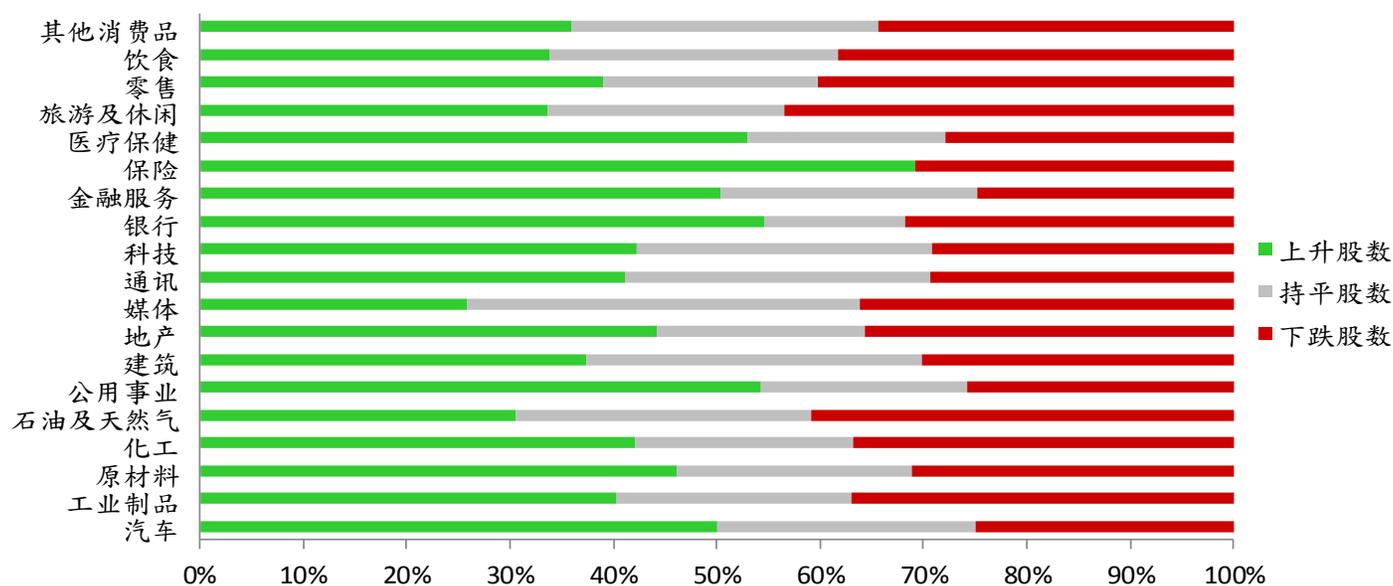


港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平股数
恒生指数	28,626	28,626	28,378	28,458	0.28	20.3	314.0	25	20	5
国企指数	11,516	11,539	11,420	11,459	0.54	22.5	205.9	32	5	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.77	18	9	9
工业制品	0.23	107	60	98
原材料	0.26	49	24	33
化工	0.09	16	8	14
石油及天然气	-0.52	15	14	20
公用事业	0.53	19	7	9
建筑	0.24	31	27	25
地产	0.32	83	38	67
媒体	-0.14	15	22	21
通讯	1.03	7	5	5
科技	1.07	62	42	43
银行	0.13	12	3	7
金融服务	0.73	57	28	28
保险	0.53	9	0	4
医疗保健	0.56	36	13	19
旅游及休闲	0.06	31	21	40
零售	-0.29	34	18	35
饮食	0.06	23	19	26
其他消费品	0.22	87	72	83



美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	100.90	-0.10	100.92	-0.46	-0.02
中电控股	2	79.30	-0.50	79.54	-0.92	-0.30
中华煤气	3	14.76	0.54	14.83	0.53	-0.47
九龙仓集团	4	71.55	-0.63	72.39	0.00	-1.17
汇丰控股	5	77.35	-0.64	77.27	-0.36	0.10
电能实业	6	68.20	0.29	69.08	2.91	-1.27
恒生银行	11	191.50	0.00	189.51	-0.70	1.05
恒基地产	12	53.05	0.00	52.67	0.26	0.73
新鸿基地产	16	129.90	-0.38	130.35	-1.18	-0.34
新世界发展	17	11.50	0.35	11.43	1.38	0.57
太古股份	19	76.30	-0.13	77.04	0.00	-0.96
东亚银行	23	34.85	0.58	34.11	0.23	2.17
银河娱乐	27	55.40	-1.86	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.20	-0.55	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.82	-1.00	13.75	0.00	0.49
恒隆地产	101	19.14	1.81	19.25	1.57	-0.56
昆仑能源	135	7.56	-0.40	7.47	-0.08	1.21
招商局港口	144	24.15	0.00	24.35	0.00	-0.83
中国旺旺	151	5.60	-0.71	5.45	0.00	2.79
中信股份	267	11.80	1.72	11.60	1.09	1.74
国泰航空	293	11.98	-1.48	12.07	-0.82	-0.72
中国石化	386	5.84	0.00	5.81	-1.89	0.59
港交所	388	217.20	0.84	216.60	-0.09	0.28
利丰	494	4.11	-1.44	4.09	0.67	0.58
中国海外	688	26.60	-0.19	25.29	0.00	5.18
腾讯	700	352.00	0.74	352.65	-0.55	-0.18
中国联通	762	11.02	0.18	10.91	-0.99	0.99
华润电力	836	14.28	0.71	14.16	-2.09	0.86
中国石油	857	5.04	0.40	4.98	-1.94	1.13
中海油	883	10.10	0.40	9.90	-2.27	2.06
建设银行	939	6.88	0.00	6.87	-1.39	0.16
中国移动	941	78.95	-0.13	78.26	-0.81	0.89
联想集团	992	4.34	0.93	4.31	0.45	0.64
长江基建	1038	68.80	1.70	68.48	0.00	0.46
恒安国际	1044	74.90	1.42	73.73	-1.17	1.59
中国神华	1088	19.56	-1.51	19.59	-1.47	-0.16
华润置地	1109	24.75	-0.60	24.59	0.00	0.66
长实地产	1113	65.20	0.31	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	59.60	1.62	59.79	0.33	-0.32
工商银行	1398	6.38	0.16	6.37	-1.16	0.11
金沙中国	1928	39.60	-2.70	39.85	-2.28	-0.62
瑞声科技	2018	134.60	-1.46	135.42	-2.14	-0.61
中国平安	2318	63.80	1.11	64.04	0.00	-0.38
蒙牛乳业	2319	22.00	3.04	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.40	-0.78	38.44	-1.50	-0.11
中国人寿	2628	24.10	0.84	23.90	-1.29	0.84
交通银行	3328	6.00	1.18	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	4.06	0.50	4.05	-0.36	0.24

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	3.77	0.27	-62.85	中联重科	1157	3.62	-0.55	-31.28
东北电气	42	1.95	1.56	-68.47	兖州煤业	1171	8.28	2.10	-46.00
四川成渝	107	3.16	0.32	-41.58	中国铁建	1186	9.96	0.30	-28.58
青岛啤酒	168	30.55	0.66	-15.67	比亚迪	1211	80.45	1.96	0.18
江苏宁沪	177	12.42	0.32	7.68	农业银行	1288	3.66	0.55	-18.51
京城机电	187	2.50	0.00	-71.73	新华保险	1336	47.45	1.61	-28.79
广州广船	317	14.60	4.43	-53.42	工商银行	1398	6.38	0.16	-9.57
马鞍山钢铁	323	3.88	0.52	-28.26	丽珠医药	1513	44.75	0.11	-24.93
上海石油化工	338	4.84	2.54	-34.77	中国中冶	1618	2.62	0.77	-56.48
鞍钢股份	347	7.10	-1.25	-7.81	中国中车	1766	7.21	0.14	-36.98
江西铜业	358	12.82	2.89	-40.94	广发证券	1776	17.48	0.46	-21.67
中国石油化工	386	5.84	0.00	-15.82	中国交通建设	1800	9.84	-0.91	-45.34
中国中铁	390	6.60	0.00	-35.11	晨鸣纸业	1812	15.10	-1.05	-34.51
广深铁路	525	4.71	-0.21	-20.83	中煤能源	1898	3.87	1.04	-46.74
深圳高速	548	7.64	1.33	-32.60	中国远洋	1919	4.38	3.79	-45.93
南京熊猫电子	553	5.25	2.14	-63.16	民生银行	1988	7.45	0.95	-21.00
郑煤机	564	5.17	1.57	N/A	金隅股份	2009	4.02	0.00	-46.16
山东墨龙	568	1.38	2.22	-76.81	中集集团	2039	14.72	-0.81	-31.02
北京北辰实业	588	2.97	-0.67	-56.22	复星医药	2196	35.05	5.26	-12.81
中国东方航空	670	3.95	1.54	-50.30	万科企业	2202	28.00	1.27	-9.28
山东新华制药	719	7.14	-1.65	-60.70	金风科技	2208	9.89	-1.30	-35.60
中国国航	753	6.65	1.06	-35.14	广汽集团	2238	19.66	3.91	-37.70
中兴通讯	763	30.10	7.50	-9.54	中国平安	2318	63.80	1.11	0.19
中国石油	857	5.04	0.40	-46.35	长城汽车	2333	9.97	0.50	-30.84
白云山	874	21.40	2.64	-34.55	潍柴动力	2338	8.72	0.23	-0.99
东江环保	895	11.44	1.06	-40.09	中国铝业	2600	7.09	-2.88	-25.46
华能国际电力	902	4.89	0.41	-40.07	中国太保	2601	35.10	0.43	-19.17
安徽海螺水泥	914	31.80	-0.31	8.31	上海医药	2607	19.84	2.16	-28.92
海信科龙	921	8.93	1.02	-42.68	中国人寿	2628	24.10	0.84	-26.11
建设银行	939	6.88	0.00	-16.05	上海电气	2727	3.49	0.58	-62.99
大唐发电	991	2.49	-1.19	-53.15	中海集运	2866	1.81	1.69	-59.60
安徽皖通高速	995	5.99	0.67	-61.17	大连港	2880	1.36	0.74	-60.39
中信银行	998	5.10	0.39	-31.15	中海油田	2883	7.15	0.14	-46.42
仪征化纤	1033	1.35	0.75	-63.55	紫金矿业	2899	2.76	0.00	-39.35
重庆钢铁	1053	1.74	0.58	N/A	交通银行	3328	6.00	1.18	-19.26
中国南方航空	1055	5.48	0.55	-43.64	福耀玻璃	3606	28.10	-3.60	-6.24
浙江世宝	1057	2.93	-0.68	-78.68	招商银行	3968	29.65	-0.50	-1.30
天津创业环保	1065	4.99	0.60	-74.06	中国银行	3988	4.06	0.50	-16.19
华电国际电力	1071	3.09	-0.32	-40.27	洛阳钼业	3993	4.90	-0.20	-46.85
东方电气	1072	7.91	0.76	-35.50	中信证券	6030	17.96	0.11	-16.03
中国神华	1088	19.56	-1.51	-20.56	中国光大银行	6818	3.81	1.33	-19.99
洛阳玻璃	1108	4.51	3.20	-83.23	海通证券	6837	13.06	2.03	-24.85
中海发展	1138	4.35	-0.23	-41.74	华泰证券	6886	18.40	1.32	-30.82

市场与策略

策略： 展望红十月

【策略组 朱斌】

事件： 1) 十一长假期间，外围市场普涨，纳斯达克、道琼斯等指数都创出了历史新高。同样，对于 A 股，投资者也应该变得更加乐观一些。2) 九月份经济数据超预期，PMI 达 52.5，创 5 年来新高。

点评： 九月份影响市场回调的因素，在十月份将出现积极变化。

首先，对于经济下滑的担忧可以放一放了，是企业盈利而非经济回升才是 2638 点以来行情的基本支撑。已经出炉的九月份先期经济数据显示经济依然非常强韧。从过去两年的市场表现来看，上证综指与 PMI 的走势基本一致，与 GDP 走势却基本不相关。这实际上表明企业景气回升是这一轮市场上涨的主推力。

其次，供给侧改革带来的企业盈利改善十分显著的，这对于 A 股也构成基本面上的支撑。第三季度的企业盈利预计仍能保持乐观状态。供给侧改革的显著效果之一，就是企业盈利质量的改善。这从两个迹象可以观察到：一是工业增加值与工业企业利润增速的分化走势。二是钢铁、煤炭、有色等供给侧行业的盈利拐点。

最后，新兴产业的发展空间依然巨大，这为 A 股的成长股提供了确定性的发展空间。换句话说，就是 A 股的成长股始终有着风险偏好提升的空间与预期。展望未来五年，中国经济的增量将主要依靠新兴产业来提供。

投资策略：周期与成长依然是值得布局的两大方向。由于企业盈利依然乐观，因此前期调整比较多的周期股依然值得布局，建议关注中国铝业（601600）、马钢股份 晨会聚焦 2017 年 10 月 09 日请务必阅读正文后的重要声明部分 4（600808）、方大特钢（600507）等业绩持续改善的公司。由于新兴行业未来成长空间巨大，可以持续关注代表未来经济发展方向、业绩有支撑或者出现拐点的各类新兴行业龙头公司。投资标的上，可以关注大族激光（002008）、迅游科技（300467）、蓝海华腾（300484）、金风科技（002202）、三安光电（600703）、利亚德（300296）等。

风险提示：货币政策迅速转向宽松；企业盈利超预期下滑。

市场： 定向降准后续影响需考虑汇市对国际资金的影响

【市场顾问组 张刚】

事件： 根据国务院部署，为支持金融机构发展普惠金融业务，聚焦单户授信 500 万元以下的小微企业贷款、个体工商户和小微企业主经营性贷款，以及农户生产经营、创业担保、建档立卡贫困人口、助学等贷款，人民银行决定统一对上述贷款增量或余额占全部贷款增量或余额达到一定比例的商业银行实施定向降准政策。

点评： 凡前一年上述贷款余额或增量占比达到 1.5% 的商业银行，存款准备金率可在人民银行公布的基准档基础上下调 0.5 个百分点；前一年上述贷款余额或增量占比达到 10% 的商业银行，存款准备金率可按累进原则在第一档基础上再下调 1 个百分点。上述措施将从 2018 年起实施。

此次为支持普惠金融的定向降准，具有实施前三个月公布、引导贷款流向的特征。尤其与 10 天 12 城楼市房地产调控加码升级相对应。

另外，中国人民银行有关负责人就对普惠金融实施定向降准政策答记者问的内容显示，按现有数据测算，对普惠金融实施定向降准政策可覆盖全部大中型商业银行、约 90% 的城商行和约 95% 的非县域农商行。由于 2018 年初对普惠金融领域贷款首次考核时将使用 2017 年年度数据，一些商业银行还可以通过在今年后 3 个月中更多地新增或盘活的信贷资源配置到普惠金融领域从而满足考核标准，一些商业银行还可能从第一档进阶到第二档，政策的正向激励作用将得以体现。尽管央行表示对普惠金融实施定向降准政策并不改变稳健货币政策的总体取向，但整体货币投放量增加已成定局。此举与美联储将在 10 月份开始的“缩表”截然相反，而加重人民币的贬值压力。短期内市场或高度追捧银行股，但中长期看，美元、美股的走强，也将造成国际资金流出亚太地区。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
09/10/2017	中国	汇丰服务业PMI	九月	--	52.70
09/10/2017	香港	外汇存底	九月	--	413.70bn
09/10/2017	欧元区	Sentix投资者信心	十月	28.81	--

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自西证(香港)证券经纪有限公司(「西证证券」)相信为可靠之来源，惟西证证券并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证国际证券股份有限公司(「西证国际」)及其附属公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证国际及其附属公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证国际或西证国际任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证国际事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证国际保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下