

宏观焦点

美国股市周三上升，地产股和公共事业股走高，惟金融股下跌。道琼斯指数上升 0.2%至 22,873 点；标准普尔指数上升 0.2%至 2,555 点；纳斯达克指数上升 0.2%至 6,604 点。

油价周三上升，因 OPEC 预计明年需求将升高，再加上库尔德紧张形势加剧。纽约 11 月期油上升 0.8%至每桶 51.30 美元。API 于盘后公布上周美国原油库存意外增加。金价下跌，纽约 12 月期金下跌 0.4%至每盎司 1,288.9 美元。

香港股市周三下跌，内地股市个别发展。香港特首公布施政报告未提及农地转换用途问题，房地产股受压，恒基地产 (12.HK) 股价大跌 4.9%，融创中国 (1918.HK) 下跌 7.3%，中国恒大 (1113.HK) 亦下跌 5.9%；汽车经销股逆市上涨。个股方面，有市场传闻指长城汽车 (2333.HK) 将与宝马成立合资公司，虽二者均对此否认，前者股价仍急涨 14.4%，与宝马合营的华晨中国 (1114.HK) 股价下跌 2.1%。恒生指数下跌 0.4%至 28,390 点，国企指数下跌 0.1%至 11,411 点，香港股市成交金额增加 22.7%至 1,123 亿港元。上证综合指数上升 0.2%至 3,388 点，沪深两市成交金额增加 4.1%至 5,643 亿元人民币。

行业及公司新闻

- 越秀地产 (123.HK) 公布销售资料，2017年9月份公司合同销售（连同合营公司项目的合同销售）金额约44.6亿元人民币，同比上升74.4%，合同销售面积约16.8万平方米，同比下降19.6%，合同销售均价26,504元人民币，按年上涨117%；2017年首9月累计合同销售金额287亿元人民币，同比上升27.7%，累计合同销售面积169万平方米，同比下跌12.5%，合约销售均价17,019元人民币，按年提高45.9%，累计合同销售金额约占2017年合同销售目标360亿元人民币之79.9%。受惠于合同销售均价大幅上涨，9月份合同销售较首8月为佳。
- 裕元集团 (551.HK) 公布收益报告，2017年9月综合经营收益净额（即相当于总销售额减销售折扣及销售退货）7.7亿美元，按年升14.0%，首3季综合累计经营收益净额67.1亿美元，同比增加6.7%，9月份营收较首8月为佳。
- 前进控股 (1499.HK) 发布盈利预喜，公司预计2018财年上半年（截止9月30日）股东应占纯利将同比大幅增加，主要因2018财年首5月证券投资业务发展较上个财年同期提供更具成本效益的业务分部所致。
- 佳兆业集团 (1638.HK) 发布2017年9月经营数据，9月份录得总合约销售32.1亿元人民币，按年减少1.2%，合约建筑面积20.0万平方米，按年减少21.3%，平均售价每平方米16,071元人民币，按年增加25.5%；首9月累计总合约销售为302亿元人民币，同比增长33.1%，总合约建筑面积192万平方米，同比增加8.1%，平均售价每平方米15,696元人民币，同比上升23.1%。9月份合约销售较首8月不佳。
- 国瑞置业 (2329.HK) 发布2017年9月营运数据，9月份签约销售额为8.2亿元人民币，按年下跌2.0%，建筑面积签约销售量4.9万平方米，按年减少27.6%，签约平均售价每平方米16,804元人民币，按年上涨35.3%。9月份签约销售较首8月有所改善。
- 宝胜国际 (3813.HK) 公布每月收益，2017年9月份综合经营收益净额（即相当于总销售额减销售折扣及销售退货）15.7亿元人民币，同比增加10.3%，首9月综合累计经营收益净额139亿元人民币，按年上升14.0%，9月份营收较首8月有所放缓。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,390	-0.36	1.49
国企指数	11,411	-0.06	1.51
创业板指数	275	-0.33	2.54
上证综合指数	3,388	0.16	0.26
沪深300指数	3,903	0.33	1.69
日经225指数	20,881	0.28	6.00
道琼斯指数	22,873	0.18	3.41
标普500指数	2,555	0.18	2.35
纳斯达克指数	6,604	0.25	2.31
德国DAX指数	12,971	0.17	3.56
法国CAC指数	5,362	-0.02	2.94
富时100指数	7,534	-0.06	1.80

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.85	-2.28	-6.90
VHSI指数	14.22	-0.42	-4.95

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	51.30	0.75	4.76
黄金	1,288.90	-0.38	-2.74
铜	6,760.00	1.41	0.77
铝	2,163.00	-0.48	0.38
小麦	433.25	-0.46	-1.64
玉米	346.00	-0.93	-1.49

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



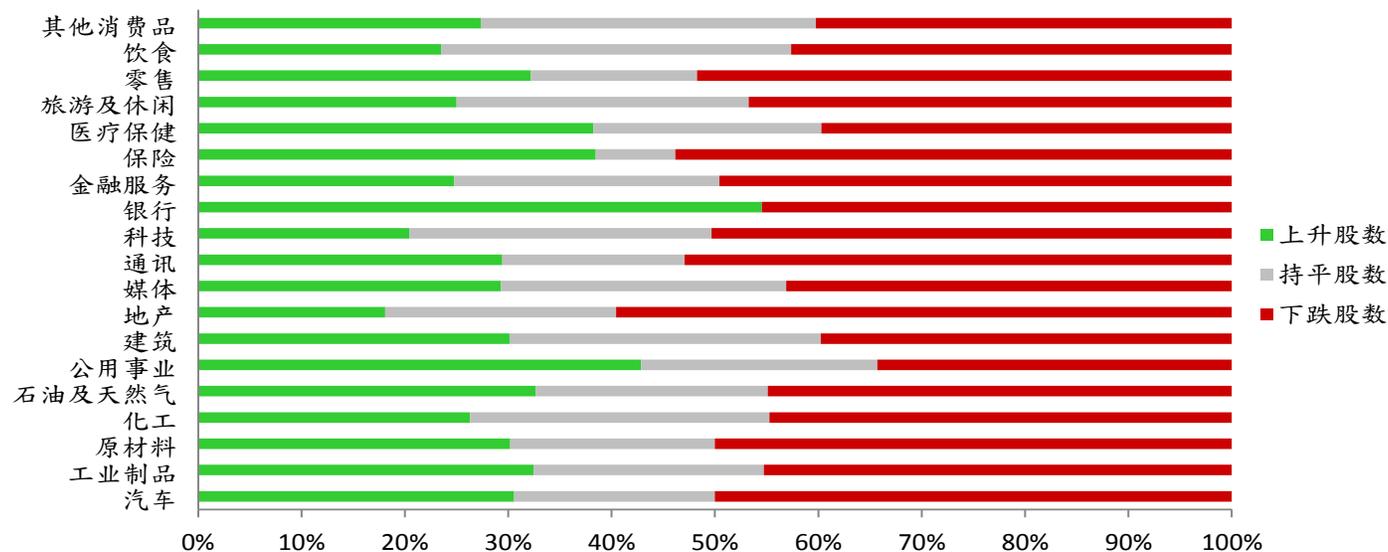
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	持平数
恒生指数	28,622	28,626	28,331	28,390	-0.36	19.3	281.9	16	32	2
国企指数	11,491	11,535	11,392	11,411	-0.06	23.6	125.0	20	17	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.14	11	7	18
工业制品	-0.35	86	59	120
原材料	-0.65	32	21	53
化工	-0.26	10	11	17
石油及天然气	0.08	16	11	22
公用事业	-0.10	15	8	12
建筑	-0.04	25	25	33
地产	-0.82	34	42	112
媒体	0.15	17	16	25
通讯	-0.18	5	3	9
科技	-0.70	30	43	74
银行	0.02	12	0	10
金融服务	-0.15	28	29	56
保险	0.06	5	1	7
医疗保健	-0.18	26	15	27
旅游及休闲	-0.26	23	26	43
零售	-0.08	28	14	45
饮食	-0.59	16	23	29
其他消费品	-0.03	66	78	97



资料来源：彭博、西证证券经纪

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	100.70	-0.40	100.62	-0.38	0.08
中电控股	2	79.60	0.51	79.50	1.34	0.13
中华煤气	3	14.78	0.41	14.83	1.06	-0.34
九龙仓集团	4	70.75	-0.21	71.54	-0.22	-1.10
汇丰控股	5	78.10	-0.64	78.06	-1.19	0.06
电能实业	6	67.95	0.15	67.13	-0.23	1.22
恒生银行	11	190.40	-0.16	188.19	0.00	1.17
恒基地产	12	52.55	-4.89	51.83	-4.60	1.39
新鸿基地产	16	129.50	-1.75	129.73	-2.00	-0.18
新世界发展	17	11.92	-1.00	11.94	0.33	-0.19
太古股份	19	76.55	0.33	76.96	0.05	-0.54
东亚银行	23	34.85	0.29	34.11	0.00	2.17
银河娱乐	27	53.20	-1.57	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.00	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.92	-0.71	13.75	0.00	1.21
恒隆地产	101	18.92	-0.94	18.90	-1.67	0.12
昆仑能源	135	7.35	-0.27	7.24	0.00	1.58
招商局港口	144	23.65	-0.42	23.42	0.00	0.96
中国旺旺	151	5.70	-1.21	5.45	0.00	4.62
中信股份	267	11.62	-0.85	11.60	0.00	0.18
国泰航空	293	11.94	-1.00	11.94	0.13	-0.02
中国石化	386	5.79	0.00	5.84	0.11	-0.94
港交所	388	216.60	-1.81	215.82	-1.92	0.36
利丰	494	4.03	-4.95	3.90	-4.49	3.26
中国海外	688	25.65	-1.35	25.29	0.00	1.42
腾讯	700	351.60	0.11	354.14	0.27	-0.72
中国联通	762	11.20	0.72	11.19	0.21	0.06
华润电力	836	14.32	-0.14	14.14	-0.12	1.26
中国石油	857	5.03	0.60	5.04	-0.11	-0.28
中海油	883	10.20	2.00	10.19	0.80	0.13
建设银行	939	6.90	0.29	6.92	0.34	-0.34
中国移动	941	78.45	-0.70	78.60	-0.94	-0.19
联想集团	992	4.33	-1.14	4.31	-1.07	0.40
长江基建	1038	68.20	-0.44	68.06	-0.62	0.20
恒安国际	1044	77.60	-0.64	79.21	0.00	-2.03
中国神华	1088	19.20	-0.83	19.32	-0.90	-0.62
华润置地	1109	24.20	0.21	24.43	0.26	-0.95
长实地产	1113	64.30	-1.30	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	59.75	0.25	60.02	0.16	-0.45
工商银行	1398	6.40	0.16	6.42	0.24	-0.31
金沙中国	1928	37.95	-2.57	38.16	-1.74	-0.55
瑞声科技	2018	134.50	0.22	135.08	0.03	-0.43
中国平安	2318	62.20	-1.43	62.68	-1.77	-0.76
蒙牛乳业	2319	22.20	-1.55	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.55	-0.13	38.54	0.31	0.03
中国人寿	2628	23.80	-0.42	23.95	-0.45	-0.62
交通银行	3328	6.05	0.83	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	4.06	0.25	4.06	-0.08	0.10

资料来源：彭博、西证证券经纪

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	3.85	-1.28	-63.40	中联重科	1157	3.84	4.07	-30.87
东北电气	42	1.95	-1.02	-68.70	兖州煤业	1171	7.90	-0.63	-48.14
四川成渝	107	3.16	0.00	-43.12	中国铁建	1186	10.02	1.01	-29.56
青岛啤酒	168	32.20	2.06	-13.53	比亚迪	1211	76.50	-3.89	-5.92
江苏宁沪	177	12.08	-0.98	2.71	农业银行	1288	3.66	0.55	-19.53
京城机电	187	2.50	0.00	-72.04	新华保险	1336	45.15	-0.99	-31.12
广州广船	317	14.24	-0.42	-54.90	工商银行	1398	6.40	0.16	-12.85
马鞍山钢铁	323	3.63	-2.42	-30.35	丽珠医药	1513	48.05	1.26	-27.47
上海石油化工	338	4.73	0.21	-36.41	中国中冶	1618	2.57	-0.77	-57.95
鞍钢股份	347	6.87	-0.72	-9.51	中国中车	1766	7.30	0.14	-37.30
江西铜业	358	12.40	0.32	-42.03	广发证券	1776	17.62	-0.68	-22.07
中国石油化工	386	5.79	0.00	-16.58	中国交通建设	1800	9.84	0.61	-45.60
中国中铁	390	6.55	0.00	-36.80	晨鸣纸业	1812	14.90	-7.11	-32.37
广深铁路	525	4.62	-0.86	-23.37	中煤能源	1898	3.81	1.06	-49.02
深圳高速	548	7.97	0.38	-30.20	中国远洋	1919	4.07	-4.46	-50.49
南京熊猫电子	553	5.50	-1.43	-60.65	民生银行	1988	7.51	0.67	-22.58
郑煤机	564	5.02	-1.76	N/A	金隅股份	2009	3.94	-1.50	-46.78
山东墨龙	568	1.35	-2.17	-77.65	中集集团	2039	15.32	-1.67	-31.27
北京北辰实业	588	3.00	0.00	-56.78	复星医药	2196	35.90	0.84	-15.41
中国东方航空	670	3.95	0.77	-51.03	万科企业	2202	26.80	-1.83	-15.79
山东新华制药	719	8.78	6.55	-57.50	金风科技	2208	9.81	-1.41	-37.87
中国国航	753	6.69	0.30	-35.38	广汽集团	2238	19.20	-0.93	-41.18
中兴通讯	763	27.70	-8.13	-19.05	中国平安	2318	62.20	-1.43	-5.06
中国石油	857	5.03	0.60	-46.92	长城汽车	2333	11.30	14.37	-22.18
白云山	874	21.80	1.63	-36.16	潍柴动力	2338	8.99	1.12	0.93
东江环保	895	11.98	3.10	-39.80	中国铝业	2600	6.76	-3.70	-29.45
华能国际电力	902	4.97	1.02	-39.89	中国太保	2601	34.75	-0.43	-20.04
安徽海螺水泥	914	30.60	-2.24	7.24	上海医药	2607	20.35	-0.25	-31.08
海信科龙	921	10.18	4.41	-41.93	中国人寿	2628	23.80	-0.42	-27.20
建设银行	939	6.90	0.29	-17.95	上海电气	2727	3.46	0.29	-63.07
大唐发电	991	2.51	0.80	-53.93	中海集运	2866	1.75	-1.13	-61.82
安徽皖通高速	995	6.01	0.33	-61.68	大连港	2880	1.37	-0.72	-60.79
中信银行	998	5.14	0.59	-32.19	中海油田	2883	7.03	-0.14	-48.30
仪征化纤	1033	1.33	0.00	-64.47	紫金矿业	2899	2.78	1.46	-39.35
重庆钢铁	1053	1.71	0.59	N/A	交通银行	3328	6.05	0.83	-19.94
中国南方航空	1055	5.53	1.10	-43.61	福耀玻璃	3606	28.80	-1.37	-4.35
浙江世宝	1057	3.03	0.66	-79.34	招商银行	3968	29.15	-1.52	-5.49
天津创业环保	1065	5.01	-1.38	-74.26	中国银行	3988	4.06	0.25	-17.80
华电国际电力	1071	3.18	1.27	-39.53	洛阳钼业	3993	4.60	-3.36	-46.65
东方电气	1072	7.80	-0.64	-37.22	中信证券	6030	17.58	-1.12	-17.77
中国神华	1088	19.20	-0.83	-21.20	中国光大银行	6818	3.81	-0.26	-21.74
洛阳玻璃	1108	4.69	1.74	-84.51	海通证券	6837	12.94	-0.46	-26.28
中海发展	1138	4.38	0.46	-42.58	华泰证券	6886	17.94	-1.10	-29.85

资料来源：彭博、西证证券经纪

市场与策略

市场： IMF 上调中国经济预测，传统周期行业业绩增速将放缓

【市场顾问组 张刚】

事件： 北京时间 10 月 10 日，国际货币基金组织（IMF）公布了《世界经济展望》第一章（WEO），上调中国今明两年增速预期，IMF 认为全球经济正处于同步增长的甜蜜期，各国应利用有利环境推动结构性改革。

点评： IMF 预计，受到欧元区、新兴市场经济复苏驱动，2017 年和 2018 年全球经济增速分别为 3.6%和 3.7%，较 7 月的预测均上调 0.1 个百分点；预计美国今明两年增速为 2.2%和 2.3%，较今年 7 月的预测下调 0.1 和 0.2 个百分点；同时上调中国今明两年增速预测 0.1 个百分点至 6.8%和 6.5%，认为供给侧改革和货币政策支持是主要原因，且资本外流状况缓解。IMF 同时鼓励中国继续抑制信贷过快增长，减少金融市场的脆弱性。

IMF 的报告肯定了中国经济在供给侧改革过程中成功转型取得的成绩，但也预示着去杠杆的趋势尚不会发生改变，企业融资将主要依托资本市场。2018 年经济增速将进一步放缓，传统周期性行业目前的业绩大增在明年难以持续，需警惕现阶段的过度炒作。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
12/10/2017	6288	FAST RETAIL-DRS	末期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
12/10/2017	美国	首次申请失业救济金人数	十月七日	254.10k	260.00k
12/10/2017	美国	连续申请失业救济金人数	九月三十日	1930.83k	1938.00k
12/10/2017	中国	新人民币贷款	九月	1188.39bn	1090.00bn
12/10/2017	中国	社会融资(人民币)	九月	1548.86bn	1480.00bn
12/10/2017	中国	货币供给-M0 (年比)	九月	6.61%	6.50%
12/10/2017	中国	货币供给-M1 (年比)	九月	13.67%	14.00%
12/10/2017	中国	货币供给-M2 (年比)	九月	8.92%	8.90%
12/10/2017	欧元区	工业生产经季调(月比)	八月	0.74%	0.10%

资料来源：彭博、西证证券经纪

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」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪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，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、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。西证证券经纪及其集团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。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，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。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

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