

宏观焦点

美国股市上周五上升，因9月美国零售销售跳升，并且科技股上涨。道琼斯指数上升0.1%至22,872点；标准普尔指数上升0.1%至2,553点；纳斯达克指数上升0.2%至6,606点。

油价上周五上升，因数据显示中国进口增长，再加上美国伊朗局势紧张。纽约11月期油上升1.7%至每桶51.45美元。金价上升，因特朗普对伊朗核协议发出警告，纽约12月期金上升0.6%至每盎司1,304.6美元。

香港和内地股市上周五上升。基建铁路股跑赢大市，中车时代电气(3898.HK)、中国中车(1766.HK)及中国交通建设(1800.HK)股价分别上升3.7%、3.4%及2.2%；博彩股逆市下跌。个股方面，国泰航空(293.HK)获券商看好，股价上升3.9%。FAST RETAIL(6288.HK)全年股东应占溢利按年上升1.5倍，复牌后股价上涨8.8%。恒生指数上升0.1%至28,476点，国企指数上升0.2%至11,520点，香港股市成交金额减少3.6%至874亿港元。上证综合指数上升0.1%至3,391点，沪深两市成交金额减少4.7%至4,587亿元人民币。

行业及公司新闻

- 鞍钢(347.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年首3季股东应占净利润将达到32.9亿元人民币，同比大幅增长2.4倍，其中第三季股东应占净利润按年增长1.2倍至14.6亿元人民币，主要因钢铁市场回暖，公司全力增收创效，经营业绩大幅提升。
- 海信科龙(921.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年首3季股东应占净利润将同比上升80%-110%至15.5-18.1亿元人民币，其中第三季股东应占净利润按年增长190%-275%至8.8-11.4亿元人民币，主要因第三季度公司非经常性损益大幅增加，且公司家用空调业务以及商用空调业务继续保持快速增长。
- 林达控股(1041.HK)发布公告指公司主要股东China Force已于上周五向保利协鑫(3800.HK)出售其所持有全部29.5%股权，总代价为2.0亿港元，相当于每股0.67港元，较最后收盘价有50.1%溢价。China Force于交易后没有持有公司任何权益，但仍持有公司1.6亿元可换股债券，换股价为0.285港元(若全部换股，公司股本将上升54.7%，China Force持股量将为35.4%)。
- 中联重科(1157.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年首3季将扭亏为盈录得股东应占净利润12.5-13.3亿元人民币(2016年同期股东应占净亏损8.0亿元人民币)；第三季录得股东应占净利润1.2-2.0亿元人民币(2016年同期股东应占净利润约3,400万元人民币)，主要受惠于公司营业收入较去年同期有较大幅度的增长(其中核心业务工程机械板块的营业收入较去年同期增长约75%)及录得投资收益。
- 中集集团(2039.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年首3季将扭亏为盈录得股东应占净利润12.0-13.5亿元人民币(2016年同期股东应占净亏损1.9亿元人民币)，其中第三季股东应占净利润按年增长114%-194%至4.0-5.5亿元人民币，主要因集装箱航运业复苏、及附属公司中集安瑞科(3899.HK)资产减值亏损同比下降。
- 长城汽车(2333.HK)发布澄清公告表示公司未与宝马签署任何关于在国内成立合资公司的法律文件，此外，在今年2月21日签署了关于对MINI品牌汽车合作的可行性进行探讨和评估的协议，双方是否开展正式合作尚有重大不确定性，不会对公司2017年的财务状况和经营业绩构成重大影响。公司将于今日复牌。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,476	0.06	2.41
国企指数	11,520	0.17	4.09
创业板指数	280	0.75	5.04
上证综合指数	3,391	0.13	1.10
沪深300指数	3,921	0.21	2.34
日经225指数	21,155	0.96	6.67
道琼斯指数	22,872	0.13	2.71
标普500指数	2,553	0.09	2.12
纳斯达克指数	6,606	0.22	2.44
德国DAX指数	12,992	0.07	3.78
法国CAC指数	5,352	-0.17	2.64
富时100指数	7,535	-0.28	4.43

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.61	-3.03	-5.51
VHSI指数	13.70	-2.56	-9.21

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	51.45	1.68	2.85
黄金	1,304.60	0.62	-1.46
铜	6,887.00	1.28	5.02
铝	2,146.50	0.77	1.11
小麦	439.50	2.09	-1.73
玉米	352.75	1.07	-0.49

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



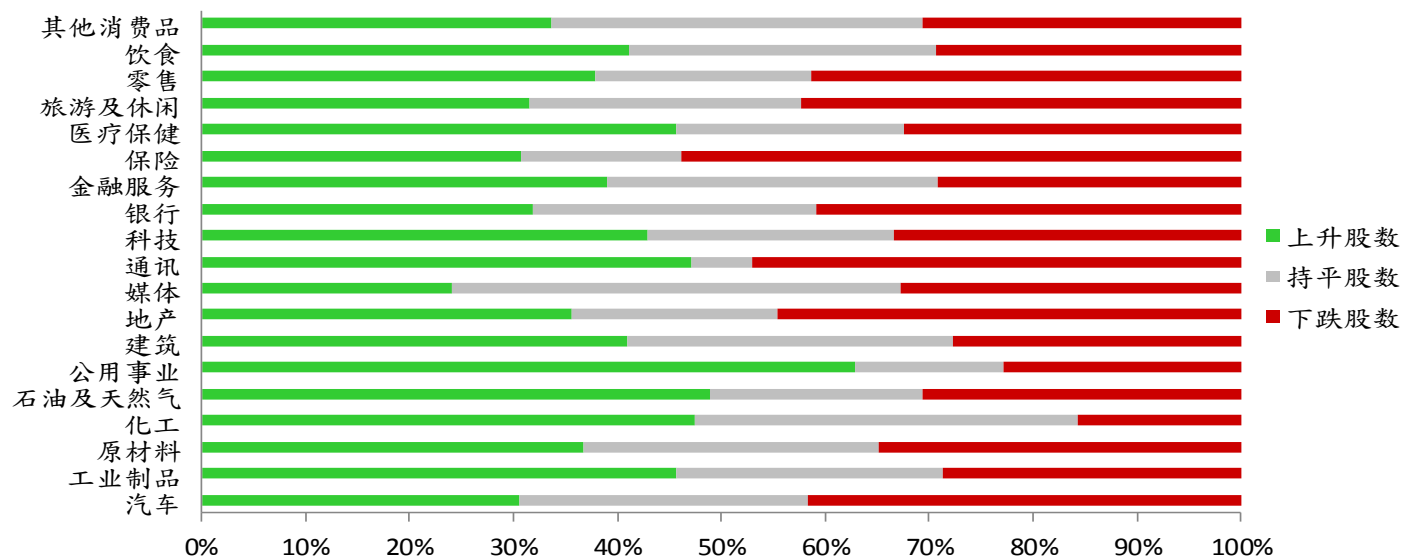
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	28,424	28,492	28,370	28,476	0.06	16.7	294.0	17	24	9
国企指数	11,505	11,554	11,478	11,520	0.17	17.3	172.3	20	10	10

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	0.06	11	10	15
	工业制品	0.87	121	68	76
	原材料	0.61	39	30	37
	化工	0.70	18	14	6
	石油及天然气	1.06	24	10	15
	公用事业	0.70	22	5	8
	建筑	0.51	34	26	23
	地产	-0.02	67	37	84
	媒体	0.32	14	25	19
	通讯	-0.89	8	1	8
	科技	0.85	63	35	49
	银行	-0.04	7	6	9
	金融服务	0.87	44	36	33
	保险	0.20	4	2	7
	医疗保健	1.87	31	15	22
	旅游及休闲	0.09	29	24	39
	零售	0.12	33	18	36
	饮食	0.48	28	20	20
	其他消费品	0.22	81	86	74



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	99.90	0.10	100.12	0.43	-0.22
中电控股	2	79.95	0.19	79.63	0.00	0.41
中华煤气	3	14.90	0.40	14.95	0.26	-0.33
九龙仓集团	4	72.40	-0.14	71.28	0.00	1.57
汇丰控股	5	77.20	-0.13	76.86	0.00	0.44
电能实业	6	68.35	0.74	69.09	2.55	-1.07
恒生银行	11	191.00	-0.62	191.65	1.82	-0.34
恒基地产	12	52.50	-0.85	51.99	-0.30	0.98
新鸿基地产	16	132.80	0.68	133.49	1.12	-0.52
新世界发展	17	12.12	-0.66	12.10	0.65	0.17
太古股份	19	75.85	-0.26	76.66	0.10	-1.06
东亚银行	23	35.00	0.00	34.11	0.00	2.60
银河娱乐	27	53.05	-1.58	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.00	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	14.10	-0.28	14.29	3.86	-1.30
恒隆地产	101	19.06	0.00	18.95	0.17	0.56
昆仑能源	135	7.36	0.41	7.24	0.00	1.71
招商局港口	144	24.15	2.33	23.43	0.00	3.09
中国旺旺	151	5.84	-0.17	5.45	0.00	7.18
中信股份	267	11.70	1.21	11.60	0.00	0.86
国泰航空	293	12.76	3.91	12.57	3.87	1.53
中国石化	386	5.79	0.00	5.81	0.19	-0.42
港交所	388	219.60	0.64	224.75	2.46	-2.29
利丰	494	4.13	1.23	4.10	0.00	0.77
中国海外	688	25.85	-0.39	25.29	0.00	2.20
腾讯	700	349.20	-0.29	351.99	0.85	-0.79
中国联通	762	11.20	-0.36	11.26	0.84	-0.50
华润电力	836	14.20	-0.25	14.13	0.00	0.50
中国石油	857	4.99	0.00	5.01	0.75	-0.48
中海油	883	10.08	1.20	10.05	1.23	0.33
建设银行	939	6.96	-0.14	6.99	0.31	-0.38
中国移动	941	78.40	-0.70	79.00	0.42	-0.76
联想集团	992	4.47	2.05	4.47	2.97	0.11
长江基建	1038	68.35	-0.65	69.10	0.00	-1.09
恒安国际	1044	75.25	-0.20	75.53	-1.08	-0.38
中国神华	1088	19.36	0.31	19.32	-0.10	0.20
华润置地	1109	23.95	-0.83	24.16	-1.12	-0.87
长实地产	1113	64.80	-0.61	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	61.15	1.49	61.65	2.10	-0.81
工商银行	1398	6.37	-0.47	6.41	0.12	-0.61
金沙中国	1928	37.90	-0.52	38.10	-0.02	-0.53
瑞声科技	2018	140.00	3.70	140.77	4.12	-0.55
中国平安	2318	63.95	0.00	64.56	0.70	-0.94
蒙牛乳业	2319	21.70	-0.91	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.50	0.00	38.34	-0.49	0.42
中国人寿	2628	24.10	0.00	24.26	0.71	-0.67
交通银行	3328	6.05	0.00	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	4.05	-0.25	4.06	0.42	-0.23

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	3.91	0.77	-63.31	中联重科	1157	3.96	5.60	-29.30
东北电气	42	1.95	0.00	-68.76	兖州煤业	1171	7.86	0.51	-47.35
四川成渝	107	3.16	0.32	-43.10	中国铁建	1186	10.28	2.59	-27.44
青岛啤酒	168	32.80	4.29	-15.86	比亚迪	1211	78.50	0.38	-2.31
江苏宁沪	177	12.42	0.49	3.53	农业银行	1288	3.66	-0.27	-17.97
京城机电	187	2.48	0.00	-72.25	新华保险	1336	47.90	-0.21	-30.35
广州广船	317	14.44	2.41	-54.36	工商银行	1398	6.37	-0.47	-12.57
马鞍山钢铁	323	3.91	2.89	-27.42	丽珠医药	1513	49.95	2.36	-27.41
上海石油化工	338	4.90	3.81	-34.25	中国中冶	1618	2.65	2.71	-56.47
鞍钢股份	347	7.10	0.42	-10.16	中国中车	1766	7.55	3.42	-35.54
江西铜业	358	12.54	0.00	-42.47	广发证券	1776	17.66	0.34	-21.42
中国石油化工	386	5.79	0.00	-16.02	中国交通建设	1800	10.08	2.23	-44.04
中国中铁	390	6.76	3.21	-34.37	晨鸣纸业	1812	14.86	-0.27	-33.50
广深铁路	525	4.58	-0.87	-23.27	中煤能源	1898	3.78	0.53	-48.95
深圳高速	548	8.09	0.12	-30.29	中国远洋	1919	4.10	0.99	-50.21
南京熊猫电子	553	5.50	1.48	-60.45	民生银行	1988	7.55	0.13	-22.12
郑煤机	564	4.58	-1.08	-49.55	金隅股份	2009	3.96	0.51	-46.78
山东墨龙	568	1.39	2.21	-76.85	中集集团	2039	15.60	0.26	-30.63
北京北辰实业	588	2.99	-0.66	-56.93	复星医药	2196	36.45	1.25	-16.23
中国东方航空	670	3.97	1.79	-50.44	万科企业	2202	27.00	0.75	-15.51
山东新华制药	719	9.47	6.88	-56.01	金风科技	2208	10.04	-1.38	-38.11
中国国航	753	6.74	1.66	-34.86	广汽集团	2238	19.32	-1.43	-40.82
中兴通讯	763	29.10	2.83	-16.87	中国平安	2318	63.95	0.00	-5.59
中国石油	857	4.99	0.00	-47.30	长城汽车	2333	11.30	0.00	-22.33
白云山	874	22.25	2.53	-34.98	潍柴动力	2338	9.40	2.17	-0.36
东江环保	895	12.54	2.62	-39.44	中国铝业	2600	7.04	0.72	-26.67
华能国际电力	902	5.02	0.40	-38.87	中国太保	2601	35.75	-0.56	-18.88
安徽海螺水泥	914	31.05	0.49	8.62	上海医药	2607	20.85	3.22	-29.29
海信科龙	921	10.12	-3.98	-42.84	中国人寿	2628	24.10	0.00	-27.34
建设银行	939	6.96	-0.14	-16.57	上海电气	2727	3.54	3.21	-62.43
大唐发电	991	2.54	0.40	-53.06	中海集运	2866	1.76	0.00	-61.48
安徽皖通高速	995	6.00	0.84	-61.40	大连港	2880	1.39	2.21	-60.16
中信银行	998	5.16	0.78	-31.41	中海油田	2883	6.86	-1.15	-49.55
仪征化纤	1033	1.34	0.00	-64.15	紫金矿业	2899	2.80	1.82	-39.50
重庆钢铁	1053	1.73	0.58	N/A	交通银行	3328	6.05	0.00	-19.20
中国南方航空	1055	5.56	2.02	-43.00	福耀玻璃	3606	28.90	1.40	-7.22
浙江世宝	1057	2.98	-1.00	-79.43	招商银行	3968	29.20	0.00	-6.08
天津创业环保	1065	5.26	4.57	-74.90	中国银行	3988	4.05	-0.25	-17.56
华电国际电力	1071	3.26	1.88	-37.56	洛阳钼业	3993	4.58	-0.43	-46.17
东方电气	1072	7.88	1.42	-36.45	中信证券	6030	17.96	1.58	-15.92
中国神华	1088	19.36	0.31	-20.14	中国光大银行	6818	3.82	0.26	-21.48
洛阳玻璃	1108	4.61	-2.12	-84.32	海通证券	6837	13.04	0.93	-25.90
中海发展	1138	4.40	0.69	-42.33	华泰证券	6886	18.02	0.33	-29.34

资料来源：彭博、西证证券经纪

A股动向

市场与策略

策略： 主抓成长，兼顾周期环保

【策略组 朱斌】

事件： 成长股引领市场的态势已经逐步显现。国庆节后的第一个交易周，成长股引领市场的态势十分明显。较 9 月 29 日的收盘价，创业板指上涨 3.16%，中小板指上涨 2.94%，深证成指上涨 2.81%，而上证综指涨幅却只有 1.24%。成长股领涨的态势十分明显。

点评： 以创业板为代表的成长股已经在七八月份见底，当前正在反转过程中。同时还有政策催化。在经历了漫长的走弱后，成长股正在逐渐走出阴霾。这些政策上的催化剂主要表现在两个方面，其一是产业政策，其二是货币政策。从产业政策上来看，“双创”再次进入舞台中央，国家正大张旗鼓推动战略新兴产业发展。从货币政策来看，扶持小微企业的定向宽松政策已经开启。这使得成长股估值在提升的同时，风险偏好提升也有了空间。

当前进口替代是新兴产业发展的重点方向。一方面是有政策的大力扶持，另一方面是中国巨大的消费市场空间推动，产业推进速度较快。当前需要重点关注进口替代方面的三大重点子领域：面板行业、芯片行业和 LED 行业。

以成长为王的同时，亦可兼顾消费龙头、环保、周期。消费龙头持续溢价来自三个方面的驱动因素，其一是产业竞争格局改善后，龙头的市场份额及毛利率都出现提升；其二是海外市场空间拓展，打开新成长空间；其三是海外资金引进后对消费龙头进行价值重估，产生估值溢价。环保板块的投资机会来自于政策持续趋严以及企业节能减排改造力度的加大。周期板块主要是反弹机会，来自于周期品反弹后高位震荡的盈利可持续性。

投资策略：1) 关注进口替代三大领域，包括面板行业，关注京东方 A (000725)、深天马 A (000050) 等，芯片行业关注通富微电 (002156)、士兰微 (600460) 等，LED 行业关注利亚德 (300296)、三安光电 (600703)、华灿光电 (300323) 等；2) 消费龙头关注贵州茅台 (600519)、美的集团 (000333)、伊利股份 (600887)、海天味业 (603288) 等；3) 环保关注龙净环保 (600388)、博世科 (300422)、蒙草生态 (300355)、上海洗霸 (603200) 等；4) 周期股关注马钢股份 (600808)、方大特钢 (600507) 等。

风险提示：国产化替代的进程不达预期，相关行业政策变化风险，市场系统性风险。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
16/10/2017	2	中电控股	第三期中期股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
16/10/2017	中国	生产者物价指数(年比)	九月	6.40%	6.30%
16/10/2017	中国	消费者物价指数(年比)	九月	1.60%	1.80%

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