

宏观焦点

美国股市周四个别发展，特朗普倾向鲍威尔出任美联储主席。道琼斯指数微升至 23,163 点；标准普尔指数微升至 2,562 点；纳斯达克指数下跌 0.3% 至 6,605 点。

油价周四下跌，纽约 11 月期油下跌 1.4% 至每桶 51.29 美元。金价反弹，因美元和美股下跌。纽约 12 月期金上升 0.6% 至每盎司 1,290.0 美元。

香港和内地股市周四下跌。恰逢 87 年股灾 30 周年，各行业普遍受压，有指是受累于西班牙加泰罗尼亚独立限期至。汽车制造股领跌，吉利汽车 (175.HK) 及比亚迪 (1211.HK) 股价分别下跌 7.4% 及 5.6%；造纸股继续下跌。个股方面，恒基地产 (12.HK) 遭券商看淡，股价下跌 3.6%；中兴通讯 (763.HK) 第三季度业绩及全年展望逊于预期，股价大跌 11.4%。恒生指数大跌 1.9% 至 28,159 点，国企指数大跌 2.3% 至 11,357 点，香港股市成交金额增加 33.0% 至 1,165 亿港元。上证综合指数下跌 0.3% 至 3,370 点，沪深两市成交金额减少 1.4% 至 4,308 亿元人民币。

行业及公司新闻

- 丽新国际 (191.HK) 及丽新发展 (488.HK) 发布 2017 财年 (截止 7 月 31 日) 业绩，前者营业额 18.1 亿港元，按年下降 8.3%，股东应占溢利 14.6 亿港元，按年增加 113.2%，核心股东应占溢利 1.4 亿港元，按年减少 24.0%。2017 财年上半年营业额同比下降 23.1% 至 8.7 亿港元，股东应占溢利同比增加 19.4% 至 6.7 亿港元。建议派发末期股息每股 6.85 港仙 (2016 财年股份合并的影响后按年增加 13.2%)。现价相当于 4.2 倍 2017 财年市盈率及 0.3 倍市账率；后者营业额 17.0 亿港元，按年下降 8.8%，股东应占溢利 20.9 亿港元，按年增加 82.3%，核心股东应占溢利 2.5 亿港元，按年减少 24.0%。2017 财年上半年营业额同比下降 24.4% 至 8.2 亿港元，股东应占溢利同比下跌 9.9% 至 9.1 亿港元。建议派发末期股息每股 10.00 港仙 (2016 财年股份合并的影响后按年增加 5.3%)。现价相当于 4.2 倍 2017 财年市盈率及 0.3 倍市账率。
- 中国联通 (762.HK) 发布盈利预告，公司预计 2017 年前三季度移动服务收入预计达到 1,170 亿元人民币，比去年同期上升约 6.7%，升幅较今年上半年同比增长 5.2% 持续提升；整体服务收入预计约为 1,879 亿元人民币，比去年同期上升约 4.1%，升幅较今年上半年同比增长 3.2% 持续提升；股东应占溢利预计约为 41.0 亿元人民币，比去年同期明显上升约 155%，主要得益于服务收入的良好增长，以及销售费用和终端补贴的下降。
- 友邦保险 (1299.HK) 发布财务摘要，2017 财年第三季 (截止 8 月 31 日) 按实质汇率计算，新业务价值同比增长 19.6% 至 8.2 亿美元，新业务价值利润率按年增长 8.4 个百分点至 59.1%，年化新保费同比上升 2.6% 至 13.7 亿美元，总加权保费收入 65.3 亿美元，按年上升 15.1%；首三财季按实质汇率计算，新业务价值同比增长 32.2% 至 25.7 亿美元，新业务价值利润率按年增长 3.9 个百分点至 55.7%，年化新保费同比上升 23.7% 至 45.6 亿美元，总加权保费收入 189 亿美元，按年上升 18.2%。第三财季较上半财年增速放缓，惟新业务价值利润率提升。
- 安东油田服务 (3337.HK) 公布 2017 年第三季度运营情况，期内新增订单 5.9 亿元人民币，按年增长 50.0%，其中国内新增订单 2.6 亿元人民币，同比增长 1.1%，海外新增订单 3.3 亿元人民币，同比增长 139.9%。9 月 30 日止，在手订单约 36.9 亿元人民币。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,159	-1.92	0.11
国企指数	11,357	-2.28	1.65
创业板指数	275	-2.28	3.59
上证综合指数	3,370	-0.34	0.12
沪深300指数	3,931	-0.33	2.31
日经225指数	21,449	0.40	5.20
道琼斯指数	23,163	0.02	3.35
标普500指数	2,562	0.03	2.15
纳斯达克指数	6,605	-0.29	2.31
德国DAX指数	12,990	-0.41	3.35
法国CAC指数	5,368	-0.29	2.42
富时100指数	7,523	-0.26	3.45

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.05	-0.20	2.76
VHSI指数	15.06	13.75	2.66

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	51.29	-1.44	1.44
黄金	1,290.00	0.55	-1.87
铜	6,990.00	-0.53	6.55
铝	2,121.00	-0.89	1.32
小麦	432.75	0.64	-3.61
玉米	349.00	0.14	-0.43

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



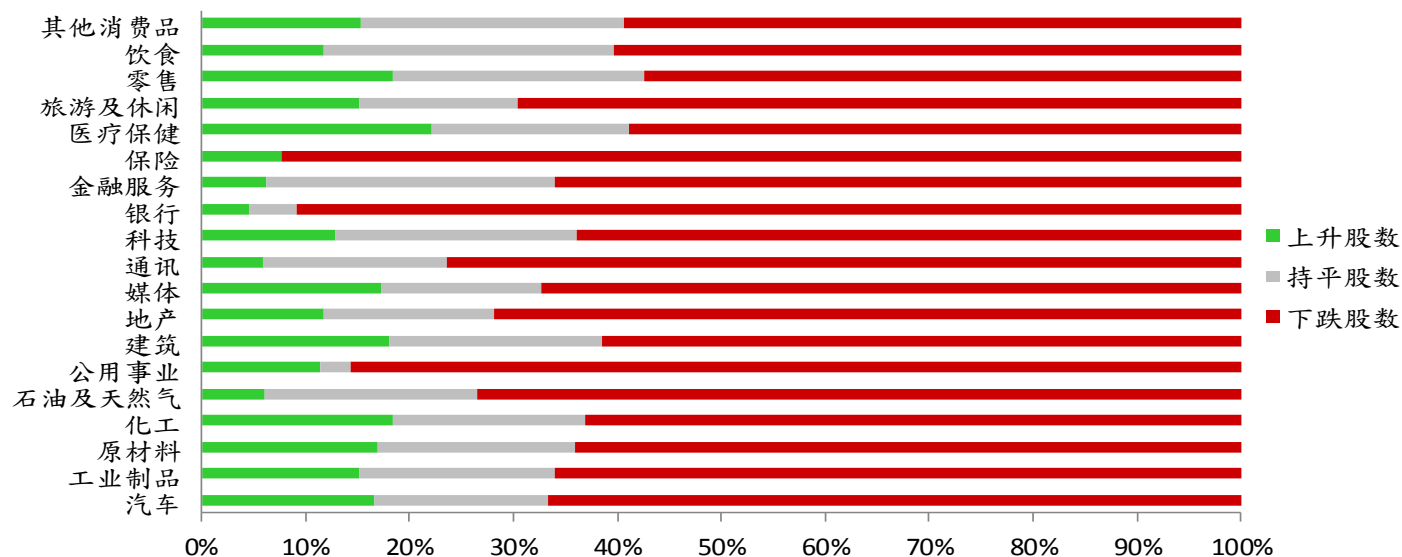
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	28,784	28,799	28,095	28,159	-1.92	21.9	280.7	3	47	0
国企指数	11,656	11,694	11,352	11,357	-2.28	25.7	193.0	2	38	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-1.81	6	6	24
其他消费品	-1.42	40	50	175
饮食	-1.57	18	20	68
零售	-1.70	7	7	24
旅游及休闲	-2.53	3	10	36
医疗保健	-1.58	4	1	30
保险	-1.07	15	17	51
金融服务	-1.43	22	31	135
银行	-2.22	10	9	39
科技	-2.38	1	3	13
通讯	-1.91	19	34	94
媒体	-1.23	1	1	20
地产	-1.90	7	31	74
建筑	-1.93	1	0	12
公用事业	-0.59	15	13	40
石油及天然气	-1.39	14	14	64
化工	-1.06	16	21	50
原材料	-1.31	8	19	41
工业制品	-1.38	37	61	143
其他消费品	-1.38	37	61	143



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	100.80	-1.27	101.14	-1.25	-0.33
中电控股	2	79.70	-0.38	80.19	-0.19	-0.61
中华煤气	3	14.84	-0.54	14.55	-1.32	2.00
九龙仓集团	4	71.75	-2.25	71.88	0.00	-0.19
汇丰控股	5	76.00	-1.30	76.74	-0.61	-0.97
电能实业	6	67.55	-0.81	67.63	-0.46	-0.12
恒生银行	11	190.00	-0.58	191.51	0.00	-0.79
恒基地产	12	52.00	-3.61	51.09	-3.99	1.77
新鸿基地产	16	130.50	-1.95	131.44	-1.92	-0.72
新世界发展	17	11.86	-4.05	12.34	0.00	-3.93
太古股份	19	76.00	-0.52	75.98	-1.62	0.03
东亚银行	23	34.80	-0.14	34.01	0.00	2.32
银河娱乐	27	51.40	-2.47	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.95	-0.66	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.90	-2.25	14.28	0.00	-2.63
恒隆地产	101	18.66	-2.00	18.66	-1.89	0.00
昆仑能源	135	7.30	-1.08	7.27	-0.80	0.35
招商局港口	144	24.20	-1.43	24.19	0.00	0.04
中国旺旺	151	6.07	-0.33	5.44	0.00	11.48
中信股份	267	11.40	-2.06	11.59	0.00	-1.66
国泰航空	293	13.04	0.62	12.98	0.00	0.46
中国石化	386	5.68	-1.73	5.71	-1.88	-0.50
港交所	388	217.60	-2.33	218.19	-2.07	-0.27
利丰	494	3.98	0.51	3.88	0.00	2.55
中国海外	688	25.30	-1.75	25.27	0.00	0.10
腾讯	700	346.20	-2.37	349.36	-1.98	-0.90
中国联通	762	11.16	-1.59	11.27	-0.14	-0.99
华润电力	836	13.86	-1.28	14.12	0.00	-1.84
中国石油	857	4.99	-1.19	5.00	-1.32	-0.14
中海油	883	10.00	-1.57	9.95	-1.68	0.46
建设银行	939	6.78	-2.73	6.82	-2.56	-0.56
中国移动	941	78.30	-1.07	78.27	-0.87	0.03
联想集团	992	4.46	-0.89	4.46	-0.48	-0.09
长江基建	1038	68.80	0.07	69.47	0.61	-0.97
恒安国际	1044	74.55	-0.60	75.39	-0.90	-1.11
中国神华	1088	18.58	-3.03	18.57	-3.35	0.08
华润置地	1109	23.90	-1.04	24.14	0.00	-1.01
长实地产	1113	66.95	-2.12	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	61.10	-1.37	61.62	-1.02	-0.84
工商银行	1398	6.13	-3.16	6.17	-3.06	-0.62
金沙中国	1928	36.85	-1.34	37.11	-0.79	-0.70
瑞声科技	2018	136.30	-2.85	136.44	-3.26	-0.10
中国平安	2318	64.70	-2.19	65.31	-1.72	-0.94
蒙牛乳业	2319	20.85	-2.80	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.15	-1.68	38.37	-1.08	-0.58
中国人寿	2628	24.20	-2.42	24.45	-1.38	-1.01
交通银行	3328	5.98	-1.64	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.99	-2.44	4.01	-1.58	-0.41

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 H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股 H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	3.79	-3.32	-62.37	中联重科	1157	3.70	-3.14	-30.75
东北电气	42	1.92	-1.03	-69.05	兖州煤业	1171	7.55	-4.43	-46.43
四川成渝	107	3.12	-1.58	-42.12	中国铁建	1186	9.90	-1.98	-27.39
青岛啤酒	168	30.35	-1.94	-21.19	比亚迪	1211	73.60	-5.58	-4.22
江苏宁沪	177	12.34	-0.32	3.39	农业银行	1288	3.61	-1.63	-20.50
京城机电	187	2.33	-6.05	-72.49	新华保险	1336	48.20	-3.60	-31.83
广州广船	317	13.78	-3.64	-56.18	工商银行	1398	6.13	-3.16	-18.02
马鞍山钢铁	323	3.76	-3.34	-24.28	丽珠医药	1513	49.75	-0.80	-31.01
上海石油化工	338	4.76	-3.45	-35.12	中国中冶	1618	2.59	-1.52	-57.03
鞍钢股份	347	6.91	-2.68	-8.03	中国中车	1766	7.29	-2.67	-37.38
江西铜业	358	12.70	-2.91	-40.15	广发证券	1776	17.06	-2.63	-20.22
中国石油化工	386	5.68	-1.73	-18.65	中国交通建设	1800	9.88	-1.40	-43.44
中国中铁	390	6.54	-1.80	-35.45	晨鸣纸业	1812	13.70	-3.66	-34.41
广深铁路	525	4.50	0.67	-20.51	中煤能源	1898	3.63	-2.68	-47.92
深圳高速	548	8.07	-0.37	-29.97	中国远洋	1919	3.97	-2.93	-51.29
南京熊猫电子	553	5.20	-2.44	-58.49	民生银行	1988	7.38	-1.73	-22.46
郑煤机	564	4.45	-2.63	-48.60	金隅股份	2009	3.92	-1.75	-43.28
山东墨龙	568	1.30	-2.99	-77.13	中集集团	2039	14.74	-2.90	-31.29
北京北辰实业	588	2.89	-1.37	-57.01	复星医药	2196	37.95	4.26	-18.46
中国东方航空	670	3.87	-1.53	-51.39	万科企业	2202	26.25	-1.50	-14.56
山东新华制药	719	8.68	-3.66	-58.23	金风科技	2208	10.40	-1.89	-36.65
中国国航	753	6.53	-1.95	-37.01	广汽集团	2238	19.00	-3.94	-42.24
中兴通讯	763	26.15	-11.36	-21.88	中国平安	2318	64.70	-2.19	-7.94
中国石油	857	4.99	-1.19	-48.84	长城汽车	2333	10.58	-3.47	-31.31
白云山	874	22.40	-2.61	-38.12	潍柴动力	2338	8.63	-6.70	-3.60
东江环保	895	12.14	-2.25	-38.77	中国铝业	2600	6.67	-2.63	-30.10
华能国际电力	902	4.89	-1.21	-38.49	中国太保	2601	36.10	-2.56	-23.27
安徽海螺水泥	914	32.60	0.77	8.91	上海医药	2607	19.90	-2.45	-33.60
海信科龙	921	10.16	-2.50	-43.14	中国人寿	2628	24.20	-2.42	-28.81
建设银行	939	6.78	-2.73	-21.15	上海电气	2727	3.53	-1.94	-63.23
大唐发电	991	2.48	-2.75	-51.77	中海集运	2866	1.71	-2.29	-61.23
安徽皖通高速	995	5.97	-1.32	-60.76	大连港	2880	1.36	-0.73	-60.24
中信银行	998	5.08	-1.36	-32.60	中海油田	2883	6.92	-1.56	-46.66
仪征化纤	1033	1.32	-2.22	-63.54	紫金矿业	2899	2.78	-1.07	-40.18
重庆钢铁	1053	1.67	-2.34	N/A	交通银行	3328	5.98	-1.64	-20.65
中国南方航空	1055	5.37	-1.29	-44.54	福耀玻璃	3606	27.90	-2.79	-7.81
浙江世宝	1057	3.10	4.03	-77.89	招商银行	3968	30.20	-1.47	-5.52
天津创业环保	1065	4.96	-3.69	-73.96	中国银行	3988	3.99	-2.44	-19.26
华电国际电力	1071	3.16	-1.86	-37.98	洛阳钼业	3993	4.67	1.74	-41.51
东方电气	1072	7.67	-2.79	-35.10	中信证券	6030	17.70	-2.43	-15.64
中国神华	1088	18.58	-3.03	-23.86	中国光大银行	6818	3.80	-2.06	-22.18
洛阳玻璃	1108	4.51	-2.17	-83.25	海通证券	6837	12.74	-2.00	-26.12
中海发展	1138	4.34	-1.59	-41.22	华泰证券	6886	17.26	-3.68	-31.04

资料来源：彭博、西证证券经纪

A股动向

市场与策略

策略： 大国崛起，创新引领

【策略组 朱斌】

事件： 中国共产党第十九次全国代表大会 2017 年 10 月 18 日在人民大会堂开幕。大会宣示中国进入中国特色社会主义建设的新时代，指出在 2021 年到 2050 年是中国由全面小康社会向现代化强国迈进的关键时期，并且首次提出将这 30 年分成两个阶段：第一阶段是 2021 年到 2035 年，是由全面小康到基本实现现代化，第二阶段是2036-2050 年，是由基本实现现代化到建成现代化强国。

点评： 在经济建设方面，提出要贯彻新发展理念，建设现代化经济体系。其中提出了深化供给侧结构性改革、加快建设创新型国家、实施乡村振兴战略、实施区域协调发展战略、加快完善社会主义市场经济体制、推动形成全面开放新格局等六大方面。其中第一第二方面是建设经济新体系的关键。

这两大方面，都是特别强调了创新。创新，是实现经济结构转型的关键。在供给侧结构改革方面，强调要“推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合”，就是实施“互联网++”，并在“中高端消费、创新引领、绿色低碳、共享经济、现代供应链、人力资本服务等领域培育新增长点、形成新动能”。在加快建设创新型国家方面，特别强调要“实施国家重大科技项目，突出关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新”，“加强国家创新体系建设，强化战略科技力量”。这些显示在未来 30 年的中国崛起进程中，创新将是关键的核心动力。

市场： 经济数据对周期性行业形成利空效应

【市场顾问组 张刚】

事件： 三季度，国内生产总值同比增长 6.8%，创出 2009 年第二季度以来最低水平。9 月份社会消费品零售总额增长 10.3%，高于此前 8 月份的 10.1%，为 3 月份以来第二低增速。1 至 9 月份全国固定资产投资（不含农户）同比名义增长 7.5%，低于 1 至 8 月份的 7.8%，为 2000 年以来最低水平。从环比速度看，9 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.56%，低于 8 月份的 0.57%。分产业看，第一产业投资 14973 亿元，同比增长 11.8%，增速比 1-8 月份回落 0.4 个百分点；第二产业投资 171787 亿元，增长 2.6%，增速回落 0.6 个百分点；第三产业投资 271718 亿元，增长 10.5%，增速回落 0.1 个百分点。

点评： 1 至 9 月份固定投资增速降至 17 年来最低水平。其中，三大产业增速均出现回落，第二产业增速回落幅度最大。工业增加值增速从 8 月份的年内最低水平出现回升，东部、中部、西部、东北的增速均出现回升，但东北增速回升最快。分行业看，9 月份，41 个大类行业中有 34 个行业增加值保持同比增长。其中，通用设备制造业增长10.6%，专用设备制造业增长 11.3%，汽车制造业增长 13.7%，电气机械和器材制造业增长 12.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 16.3%。这些行业的工业增加值增长幅度居前。社会消费增速也出现回升，但仍为 3 月份以来第二低，1 至 9 月份网上销售额同比增长 34.2%，低于 1 至 8 月份 0.1 个百分点。房地产行业投资增速略有加快，但商品房销售面积及销售额同比增速回落，凸显销售状况不佳。这些数据将造成行业之间分化加剧，周期性行业形成一定利空效应。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
20/10/2017	874	白云山	业绩
20/10/2017	688	中国海外发展	第三季业绩
20/10/2017	1313	华润水泥控股	业绩
20/10/2017	3898	中车时代电气	业绩
20/10/2017	568	山东墨龙	第三季业绩/股息
20/10/2017	1893	中材股份	季度业绩
20/10/2017	1818	招金矿业	第三季业绩
20/10/2017	1057	浙江世宝	第三季业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
20/10/2017	美国	成屋销售 (月比)	九月	-0.90%	-1.70%
20/10/2017	美国	成屋销售	九月	5.30mn	5.35mn

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