

宏观焦点

美国股市周三下跌，因企业季报差于预期及市场担心特朗普会提名较鹰派的人担任下一届联储局主席。道琼斯指数下跌0.5%至23,329点；标准普尔指数下跌0.5%至2,557点；纳斯达克指数下跌0.5%至6,564点。

油价周三下跌，因EIA公布的数据显示上周美国原油库存意外增加。纽约12月期油下跌0.6%至每桶52.18美元。金价微升，纽约12月期金微升0.1%至每盎司1,279.0美元。

香港和内地股市周三上升。电力股跑赢大市，其中中华能国电(902.HK)获券商指首3季核心盈利胜预期，股价上升3.8%；L' OCCITANE(973.HK)2018财年上半年销售同比下跌且遭券商看淡，股价大跌9.3%，拖累国际消费品股下跌。个股方面，海航购CWT入选“一带一路”十大并购案例，海航实业(521.HK)股价急涨25.9%。恒生指数上升0.5%至28,303点，国企指数上升0.8%至11,493点，香港股市成交金额减少13.5%至778亿港元。上证综合指数上升0.3%至3,397点，沪深两市成交金额减少4.0%至3,905亿元人民币。

行业及公司新闻

- 阅文集团(772.HK)是腾讯(700.HK)旗下附属公司，按作家、读者及提供文学内容的规模及质量计，是中国网络文学市场的先锋，运营领先的网络文学平台。于2016年，在移动网络文学市场占48.4%的份额，在个人电脑网络文学市场占46.5%的份额。2014-2016年，公司收入分别为4.7、16.1及25.6亿元人民币；2014-2015年股东应占亏损分别为2,113万元人民币及3.5亿元人民币，但2016年成功扭亏为盈录得3,036万元人民币溢利。2017年上半年公司收入同比大增92.5%至19.2亿元人民币，而股东应占溢利再度扭亏录得2.1亿元人民币(毛利率改善及经营费用占比下降)。公司今天起至10月31日招股，预计11月8日上市，招股价介乎48-55港元，净集资额约67.5亿港元(招股价中位数)，市值介乎435-499亿港元，相当于约22.9-35.4倍2019年预测市盈率(根据多家券商报告2019年股东应占溢利介乎14-19亿港元)。腾讯于阅文上市后仍将持有后者52.7%股权。
- 中国海洋石油(883.HK)公布2017年第三季油气销售收入359亿元人民币，按年增加16.9%，主要因原油和天然气平均价格上升；首季油气销售收入1,109亿元人民币，同比增加29.2%，第三季油气销售增速较上半年放慢。
- 兖州煤业(1171.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年首季股东应占溢利同比增长约3.7倍至47.8亿元人民币，主要受惠于公司商品煤销售价格同比大幅上涨，及新建矿井陆续投入商业生产，自产煤销量同比增幅明显。然而，上半年股东应占溢利按年上升8.2倍至34.5亿元人民币，第三季增速明显放缓。
- 维达(3331.HK)公布2017年首季业绩，收益按年增长11.3%(自然增长为8.2%)至96.7亿港元，但由于毛利率下降及利息、折旧及摊销上升，经营溢利仅同比上升1.8%至7.6亿港元。然而，第三季收益自然增速为11.0%(非自然增速为11.4%)，经营溢利按年增加8.2%至2.5亿港元，均优于上半年。
- 福耀玻璃(3606.HK)公布2017年首季业绩，期内营业收入134亿元人民币，按年上升15.6%，股东应占溢利21.4亿元人民币，同比减少1.5%，主要因录得汇兑损失3.0亿元人民币(去年同期汇兑收益2.1亿元)；其中第三季营业收入按年上升17.0%至46.9亿元人民币，股东应占溢利按年增加5.4%至7.6亿元人民币，较上半年为佳。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,303	0.53	2.87
国企指数	11,493	0.77	4.79
创业板指数	275	0.53	5.58
上证综合指数	3,397	0.26	1.59
沪深300指数	3,977	0.44	4.09
日经225指数	21,708	-0.45	7.18
道琼斯指数	23,329	-0.48	4.69
标普500指数	2,557	-0.47	2.42
纳斯达克指数	6,564	-0.52	2.88
德国DAX指数	12,953	-0.46	2.76
法国CAC指数	5,375	-0.37	2.01
富时100指数	7,447	-1.05	2.22

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.23	0.63	10.42
VHSI指数	14.60	-2.80	-3.57

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	52.18	-0.55	-0.10
黄金	1,279.00	0.05	-1.69
铜	7,035.50	0.45	8.68
铝	2,155.00	0.84	1.77
小麦	435.50	-0.57	-4.19
玉米	351.00	-0.50	-0.43

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



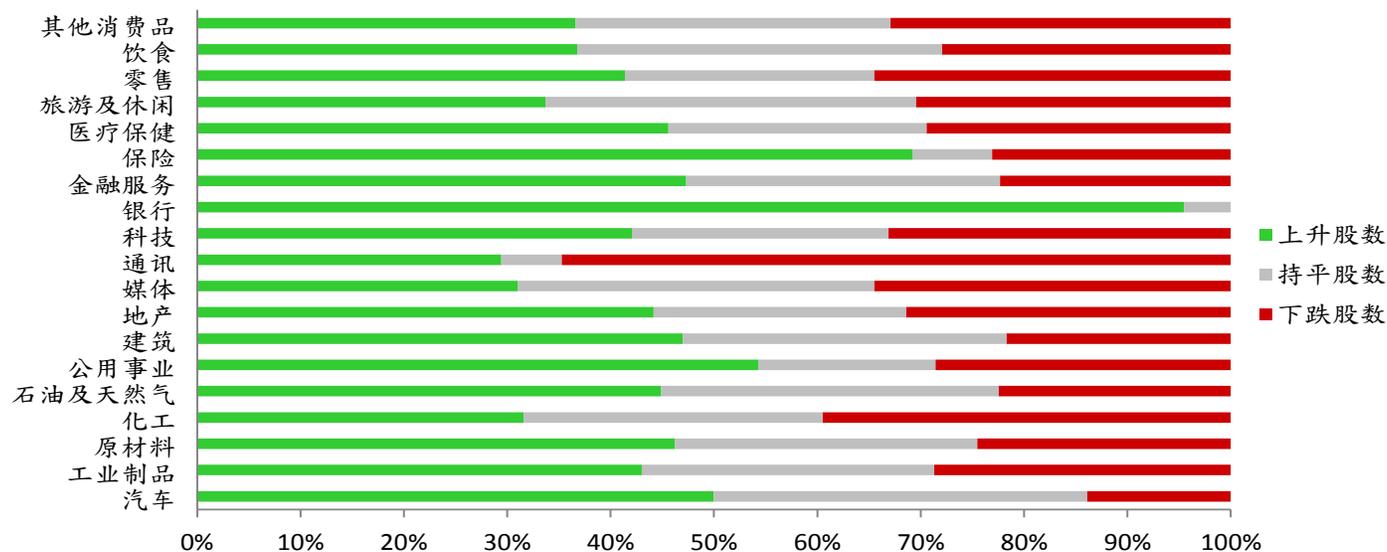
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	28,239	28,387	28,199	28,303	0.53	13.1	277.1	32	15	3
国企指数	11,435	11,543	11,435	11,493	0.77	15.9	159.0	33	3	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.14	18	13	5
工业制品	0.41	114	75	76
原材料	0.44	49	31	26
化工	-0.31	12	11	15
石油及天然气	0.50	22	16	11
公用事业	0.66	19	6	10
建筑	0.72	39	26	18
地产	0.17	83	46	59
媒体	0.15	18	20	20
通讯	-2.14	5	1	11
科技	0.03	61	36	48
银行	0.73	21	1	0
金融服务	0.78	53	34	25
保险	0.48	9	1	3
医疗保健	1.02	31	17	20
旅游及休闲	0.03	31	33	28
零售	0.16	36	21	30
饮食	0.59	25	24	19
其他消费品	0.31	89	74	80



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	100.10	-0.40	99.96	-0.39	0.14
中电控股	2	79.50	-0.06	80.06	0.00	-0.70
中华煤气	3	14.76	-0.27	14.83	0.80	-0.45
九龙仓集团	4	71.90	0.14	70.89	0.61	1.42
汇丰控股	5	76.70	0.26	76.77	0.31	-0.09
电能实业	6	67.80	0.00	69.06	0.00	-1.82
恒生银行	11	187.20	0.70	187.20	1.95	0.00
恒基地产	12	50.85	-0.29	51.23	-1.43	-0.74
新鸿基地产	16	130.20	0.46	129.85	0.12	0.27
新世界发展	17	11.72	-0.51	11.55	-2.41	1.48
太古股份	19	76.90	-0.13	76.78	0.36	0.15
东亚银行	23	34.40	0.44	34.80	0.00	-1.16
银河娱乐	27	53.10	0.19	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.10	0.33	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.98	0.58	13.91	-2.57	0.48
恒隆地产	101	18.38	-0.65	18.40	-0.46	-0.11
昆仑能源	135	7.30	1.11	7.26	0.00	0.59
招商局港口	144	24.60	-0.20	24.78	-0.25	-0.74
中国旺旺	151	6.27	3.47	5.45	0.00	15.11
中信股份	267	11.50	0.70	11.60	0.00	-0.83
国泰航空	293	13.20	0.15	13.00	-0.72	1.54
中国石化	386	5.67	0.00	5.67	-0.51	-0.08
港交所	388	220.00	-0.18	218.34	-1.31	0.76
利丰	494	3.98	-0.25	3.98	2.00	0.01
中国海外	688	26.15	2.35	26.01	0.25	0.53
腾讯	700	352.00	1.32	349.28	0.13	0.78
中国联通	762	11.30	-0.18	11.21	-0.97	0.84
华润电力	836	14.52	2.83	14.12	0.00	2.80
中国石油	857	4.97	0.81	4.94	-0.42	0.51
中海油	883	10.16	2.52	10.05	1.30	1.09
建设银行	939	6.84	0.44	6.78	-0.77	0.87
中国移动	941	78.40	-0.13	78.39	-0.61	0.01
联想集团	992	4.55	0.44	4.51	-0.13	0.88
长江基建	1038	68.65	0.00	68.67	-1.03	-0.03
恒安国际	1044	76.00	-0.26	76.35	-2.65	-0.46
中国神华	1088	18.88	1.83	18.59	0.11	1.55
华润置地	1109	24.25	0.21	24.15	0.00	0.41
长实地产	1113	64.10	-0.93	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	59.10	0.60	58.97	-0.17	0.21
工商银行	1398	6.16	0.16	6.12	-0.53	0.68
金沙中国	1928	37.75	0.94	37.38	-0.31	1.00
瑞声科技	2018	135.70	-0.80	134.63	-2.53	0.79
中国平安	2318	67.00	1.28	67.30	0.58	-0.45
蒙牛乳业	2319	21.20	1.68	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.40	0.79	38.18	0.10	0.57
中国人寿	2628	25.30	0.80	25.14	-0.43	0.63
交通银行	3328	5.97	0.67	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.98	0.25	3.96	-0.47	0.56

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	3.82	-0.78	-62.03	中联重科	1157	3.82	2.96	-30.56
东北电气	42	1.91	-1.04	-69.11	兖州煤业	1171	8.02	1.39	-44.57
四川成渝	107	3.14	0.32	-42.05	中国铁建	1186	9.92	0.92	-28.42
青岛啤酒	168	31.00	0.65	-18.32	比亚迪	1211	71.30	1.35	-7.36
江苏宁沪	177	12.50	1.63	3.35	农业银行	1288	3.61	0.00	-18.54
京城机电	187	2.31	-3.75	-72.71	新华保险	1336	49.15	0.92	-29.94
广州广船	317	13.70	1.93	-56.28	工商银行	1398	6.16	0.16	-14.93
马鞍山钢铁	323	3.78	-0.53	-25.21	丽珠医药	1513	54.90	1.57	-28.01
上海石油化工	338	4.75	-0.63	-35.45	中国中冶	1618	2.60	0.00	-56.88
鞍钢股份	347	7.05	0.86	-7.73	中国中车	1766	7.32	1.95	-38.89
江西铜业	358	12.88	0.31	-40.48	广发证券	1776	17.12	0.82	-21.10
中国石油化工	386	5.67	0.00	-18.38	中国交通建设	1800	9.83	0.31	-44.73
中国中铁	390	6.52	-0.15	-36.82	晨鸣纸业	1812	14.26	1.71	-33.85
广深铁路	525	4.48	-0.44	-20.60	中煤能源	1898	3.68	0.82	-47.82
深圳高速	548	8.30	2.09	-28.31	中国远洋	1919	4.14	0.49	-49.83
南京熊猫电子	553	5.28	1.54	-55.66	民生银行	1988	7.40	0.41	-22.28
郑煤机	564	4.56	1.56	-46.04	金隅股份	2009	4.01	0.75	-44.44
山东墨龙	568	1.43	2.88	-76.10	中集集团	2039	15.22	1.06	-31.45
北京北辰实业	588	2.97	0.34	-55.75	复星医药	2196	38.85	1.44	-20.83
中国东方航空	670	3.97	0.76	-49.96	万科企业	2202	28.30	3.10	-12.23
山东新华制药	719	9.99	4.61	-55.71	金风科技	2208	10.22	-0.39	-40.08
中国国航	753	6.56	0.00	-37.78	广汽集团	2238	20.45	0.25	-38.15
中兴通讯	763	25.05	3.51	-24.62	中国平安	2318	67.00	1.28	-5.13
中国石油	857	4.97	0.81	-47.99	长城汽车	2333	10.58	0.76	-30.33
白云山	874	24.00	0.21	-36.59	潍柴动力	2338	9.12	3.05	0.24
东江环保	895	12.56	1.62	-36.09	中国铝业	2600	6.76	2.89	N/A
华能国际电力	902	5.15	3.83	-36.13	中国太保	2601	37.20	0.68	-20.18
安徽海螺水泥	914	34.50	2.53	10.05	上海医药	2607	21.05	1.94	-32.57
海信科龙	921	10.42	1.36	-45.55	中国人寿	2628	25.30	0.80	-26.51
建设银行	939	6.84	0.44	-18.04	上海电气	2727	3.55	0.57	-62.58
大唐发电	991	2.64	1.93	-49.53	中海集运	2866	1.76	1.15	-61.11
安徽皖通高速	995	6.05	1.00	-60.56	大连港	2880	1.37	-0.72	-60.22
中信银行	998	5.08	0.40	-32.15	中海油田	2883	6.98	-0.43	-46.50
仪征化纤	1033	1.36	3.82	-62.43	紫金矿业	2899	2.86	0.00	-38.71
重庆钢铁	1053	1.70	0.59	N/A	交通银行	3328	5.97	0.67	-19.64
中国南方航空	1055	5.47	0.92	-44.40	福耀玻璃	3606	29.00	1.75	-7.07
浙江世宝	1057	3.51	8.00	-74.21	招商银行	3968	30.85	1.82	-2.07
天津创业环保	1065	5.12	0.79	-73.41	中国银行	3988	3.98	0.25	-16.81
华电国际电力	1071	3.23	2.54	-36.97	洛阳钼业	3993	5.22	3.37	-38.32
东方电气	1072	7.58	0.66	-36.96	中信证券	6030	17.64	0.34	-15.93
中国神华	1088	18.88	1.83	-22.44	中国光大银行	6818	3.77	0.80	-21.20
洛阳玻璃	1108	4.68	3.54	-82.10	海通证券	6837	12.72	0.47	-26.68
中海发展	1138	4.57	0.00	-39.63	华泰证券	6886	17.50	1.63	-28.53

资料来源：彭博、西证证券经纪

市场与策略

市场： 税改预期变化，警惕欧美股市下跌的影响

【市场顾问组 张刚】

事件： 在美国总统特朗普 (donald trump) 寻求共和党的支持以推进其减税计划之际，据路透与 IPSOS 周二 (10 月 24 日) 公布的一份民调显示，只有不到三分之一的美国人支持特朗普总统的减税计划。民调还显示，随着美国 2018 年中期国会选举的临近，超过三分之二的美国注册选民认为削减预算赤字比削减财富税、企业税更为重要。

点评： 当地时间周三，美国财长努钦表示，对税改取得的进展非常满意；总统仍专注于实现20%的企业税税率及帮助中产阶级减税。而美国参议院民主党领袖 Schumer 表示，只要税收计划不对收入最高的 1%的人减税，且在财政上立场中性，许多民主党人就会支持下调企业税率。可见，两党仍存在分歧。美国国会众议院议长瑞安也表示，2017年不可能实现废除和替换奥巴马医保。减税导致财政赤字扩大的矛盾仍难以调和，造成美股原本的利好预期迅速退潮。

美股出现重挫，对恒生指数期货、A50 指数期货均造成负面影响。周四需警惕欧美股市走弱对亚太地区形成的拖累。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
26/10/2017	2883	中海油田服务	第三季业绩
26/10/2017	2202	万科企业	第三季业绩
26/10/2017	1199	中远海运港口	第三季业绩
26/10/2017	2238	广汽集团	第三季业绩
26/10/2017	124	粤海置地	业绩
26/10/2017	2208	金风科技	第三季业绩
26/10/2017	2333	长城汽车	第三季业绩
26/10/2017	358	江西铜业股份	第三季业绩
26/10/2017	323	马鞍山钢铁股份	第三季业绩
26/10/2017	338	上海石油化工股份	第三季业绩
26/10/2017	763	中兴通讯	第三季业绩
27/10/2017	753	中国国航	第三季业绩
26/10/2017	939	建设银行	业绩
26/10/2017	2600	中国铝业	第三季业绩
26/10/2017	670	中国东方航空股份	第三季业绩
26/10/2017	2628	中国人寿	业绩
26/10/2017	916	龙源电力	季度业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
26/10/2017	美国	首次申请失业救济金人数	十月二十一日	233.68k	222.00k
26/10/2017	美国	连续申请失业救济金人数	十月十四日	1884.10k	1888.00k
26/10/2017	美国	堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	十月	16.80	17.00
26/10/2017	香港	贸易收支	九月	-39.03bn	-35.50bn
26/10/2017	香港	出口年增率	九月	6.00%	7.40%
26/10/2017	香港	进口年增率	九月	5.00%	7.70%
26/10/2017	美国	成屋待完成销售(月比)	九月	0.15%	-2.60%
26/10/2017	美国	成屋待完成销售年比	九月	-3.23%	-3.10%
26/10/2017	美国	夏售存货	九月初值	0.42%	0.90%

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