

宏观焦点

美国股市周二上升，Mondelēz (MDLZ.US) 和 Kellogg's (K.US) 业绩强劲带动等消费股跳升，科技股亦走高。道琼斯指数上升 0.1% 至 23,377 点；标准普尔指数上升 0.1% 至 2,575 点；纳斯达克指数上升 0.4% 至 6,728 点。

油价周二上升，纽约 12 月期油上升 0.4% 至每桶 54.38 美元。API 于盘后公布上周美国原油库存降幅远超预期。金价下跌，纽约 12 月期金下跌 0.6% 至每盎司 1,270.5 美元。

香港股市周二下跌，内地股市个别发展。金融股及基建股普遍下跌；有券商预期澳门 10 月赌收超预期，博彩股逆市上升；消费股也普遍造好。个股方面，中粮包装 (906.HK) 正式入股加多宝 30.6% 股权，股价急涨 22.5%；白云山 (874.HK) 表示公司正在筹划重大资产重组，股价上升 10.5%。恒生指数下跌 0.3% 至 28,246 点，国企指数下跌 0.5% 至 11,508 点，香港股市成交金额减少 7.3% 至 963 亿港元。上证综合指数上升 0.1% 至 3,393 点，沪深两市成交金额减少 22.4% 至 4,309 亿元人民币。

行业及公司新闻

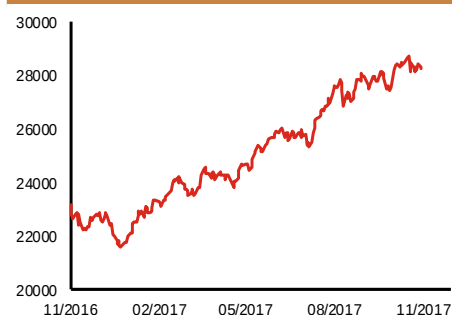
- 富士高 (927.HK) 发布盈利预喜，公司预期 2018 财年上半年（截止 2017 年 9 月 30 日）将扭亏为盈录得净利润 2,000-2,500 万港元，主要因戴耳机及音响耳机分部和配件及零件分部的销售增长、销售产品组合发生变化导致毛利率上升、及一般及行政支出受到更好的成本控制，但部分被录得外汇亏损净额抵销。
- 雷蛇 (1337.HK) 是领先的全球游戏生活品牌，提供结合游戏硬件（包括高精密度鼠标、全自订键盘、音效装置、鼠标垫、游戏主机控制器及手提电脑）、软件（雷蛇软件平台）及服务（zGold 虚拟信用积分）的一体化组合。按拥有量计算，雷蛇鼠标、键盘、耳机及主机控制器于中国排行第一，于欧洲及美国市场则排 1-3 名不等（不包括 Xbox 及 PlayStation）。2014-2016 年，公司收益分别为 3.2、3.2 及 3.9 亿美元；2014 年股东应占溢利为 2,033 万美元，但 2015-2016 年转盈为亏分别录得股东应占亏损 2,036 及 5,933 万美元（毛利率下跌及经营费用升幅较快）。2017 年上半年公司收益同比上升 29.7% 至 2.0 亿美元，但股东应占亏损扩大至 5,190 万美元（经营费用升幅较快）。公司今天起至 11 月 6 日招股，预计 11 月 13 日上市，招股价介乎 2.93-4.00 港元，净集资额约 35.1 亿港元（招股价中位数），市值介乎 260-355 亿港元。公司预期 2017-2018 年仍会录得亏损，因此，公司于近期没有派付任何股息计划。基石投资者（其中包括新加坡政府投资公司）将认购 28.0%-38.3% 全球发售股份。
- 双运控股 (1706.HK) 为新加坡从事道路工程服务及建筑机械租赁服务的承建商，主要提供道路建设服务（即新道路建设、道路拓宽及道路相关设施建设）及建筑配套服务（如路面铺设及标线维护工程及道路提升改造）。按收益计，公司于 2016 年在新加坡所有道路工程公司排第二，持有 1.9% 的市场份额。2014-2016 年，收益分别为 4,274、4,463 及 5,147 万新加坡元；期内溢利分别为 276、561 及 705 万新加坡元。2017 年首 4 月收入同比上升 95.6% 至 2,191 万新加坡元，但股东应占溢利按年倒退 28.8% 至 91.8 万新加坡元，主要因毛利率同比下降 8.4 个百分点至 25.9%、录得 83.0 万新加坡元上市开支及其他亏损和有效税率的增加。公司手头合约金额约 1.3 亿新加坡元，2017-2019 年将分别确认收益 3,700、2,540 及 775 万新加坡元。公司昨天起至 11 月 3 日招股，预计 11 月 15 日上市，招股价介乎 0.40-0.56 港元，净集资额约 9,450 万港元（招股价中位数），市值介乎 4.0-5.6 亿港元，相当于 9.9-13.9 倍 2016 年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,246	-0.32	2.51
国企指数	11,508	-0.48	5.48
创业板指数	271	0.00	1.24
上证综合指数	3,393	0.09	1.33
沪深300指数	4,007	-0.07	4.44
日经225指数	22,012	0.00	9.06
道琼斯指数	23,377	0.12	4.34
标普500指数	2,575	0.09	2.22
纳斯达克指数	6,728	0.43	3.57
德国DAX指数	13,230	0.00	0.00
法国CAC指数	5,503	0.18	3.25
富时100指数	7,493	0.07	1.63

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.18	-3.05	7.05
VHSI指数	15.04	-8.85	7.35

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	54.38	0.42	5.16
黄金	1,270.50	-0.56	-1.21
铜	6,867.00	0.54	5.52
铝	2,163.00	-0.23	2.76
小麦	418.50	-1.47	-6.64
玉米	345.75	-0.86	-2.67

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



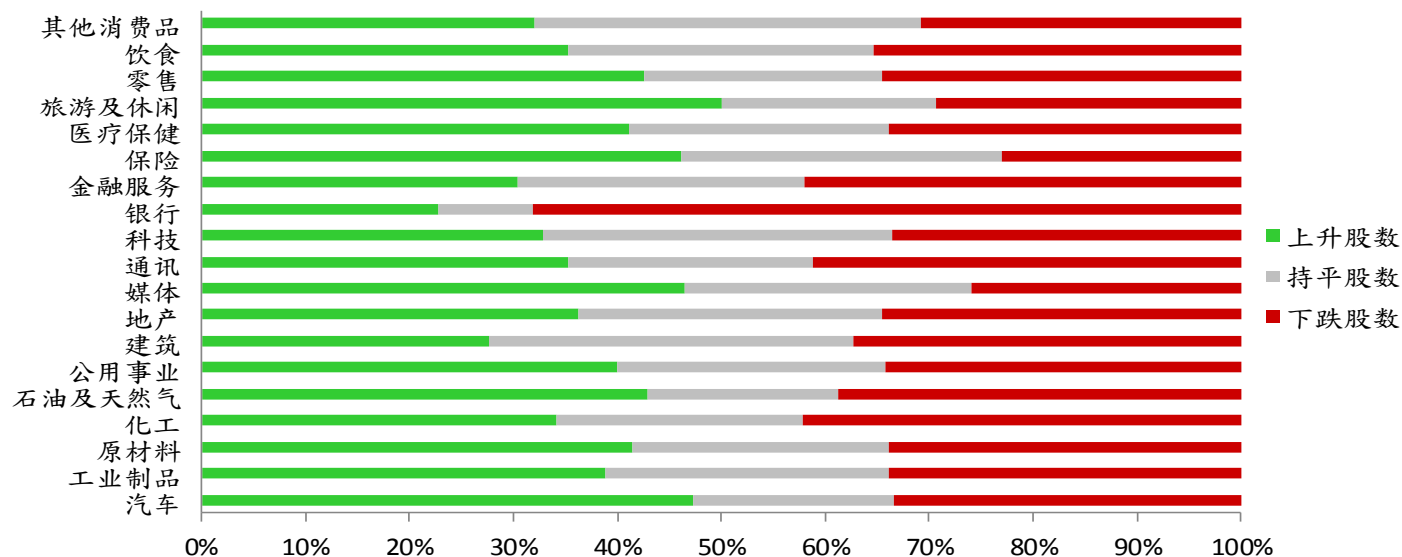
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	28,247	28,354	28,184	28,246	-0.32	25.2	369.7	20	26	4
国企指数	11,519	11,558	11,463	11,508	-0.48	31.7	270.0	22	16	2

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	0.46	17	7	12
其他消费品	工业制品	0.23	103	72	90
饮食	原材料	0.58	44	26	36
零售	化工	0.45	13	9	16
旅游及休闲	石油及天然气	0.31	21	9	19
医疗保健	公用事业	0.22	14	9	12
保险	建筑	0.27	23	29	31
金融服务	地产	0.10	68	55	65
银行	媒体	0.55	27	16	15
科技	通讯	0.07	6	4	7
通讯	科技	0.37	48	49	49
媒体	银行	-0.56	5	2	15
地产	金融服务	0.23	34	31	47
建筑	保险	0.25	6	4	3
公用事业	医疗保健	0.75	28	17	23
石油及天然气	旅游及休闲	0.88	46	19	27
化工	零售	0.09	37	20	30
原材料	饮食	0.16	24	20	24
工业制品	其他消费品	0.45	78	90	75
汽车					



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	99.05	0.35	99.00	0.40	0.05
中电控股	2	79.35	-0.31	79.69	0.00	-0.42
中华煤气	3	14.78	-0.27	14.82	-0.26	-0.28
九龙仓集团	4	70.95	0.35	70.25	0.00	1.00
汇丰控股	5	76.20	-0.85	76.09	0.06	0.14
电能实业	6	67.60	0.00	68.49	0.87	-1.30
恒生银行	11	184.70	-0.48	186.76	0.00	-1.10
恒基地产	12	50.85	0.49	50.47	-0.31	0.75
新鸿基地产	16	127.60	-0.08	127.31	-0.73	0.22
新世界发展	17	11.62	0.00	11.43	-2.33	1.67
太古股份	19	77.05	0.33	77.70	1.48	-0.84
东亚银行	23	34.20	-0.87	34.79	0.00	-1.70
银河娱乐	27	53.10	2.51	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.20	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.44	1.66	13.42	0.00	0.16
恒隆地产	101	17.92	-0.44	17.83	-1.40	0.50
昆仑能源	135	7.23	-0.28	7.13	-2.77	1.40
招商局港口	144	24.40	-0.61	24.78	0.00	-1.55
中国旺旺	151	6.38	2.08	5.45	0.00	17.17
中信股份	267	11.42	0.18	11.59	0.00	-1.49
国泰航空	293	13.34	-0.15	12.97	0.00	2.89
中国石化	386	5.73	0.17	5.74	-0.39	-0.26
港交所	388	217.20	0.09	217.17	0.50	0.02
利丰	494	3.93	-1.01	3.90	0.00	0.73
中国海外	688	25.30	-0.20	25.51	0.00	-0.82
腾讯	700	349.80	0.06	351.44	0.02	-0.47
中国联通	762	11.08	-1.25	11.02	-0.70	0.52
华润电力	836	15.00	2.04	14.74	1.83	1.77
中国石油	857	5.09	0.00	5.11	-0.15	-0.39
中海油	883	10.62	1.34	10.66	1.79	-0.41
建设银行	939	6.96	0.43	6.95	0.39	0.19
中国移动	941	78.35	-0.76	78.71	0.26	-0.46
联想集团	992	4.52	-1.09	4.50	-0.47	0.42
长江基建	1038	67.90	-0.37	68.65	-0.36	-1.09
恒安国际	1044	76.90	1.99	77.65	2.41	-0.97
中国神华	1088	18.64	-0.43	18.58	-0.23	0.31
华润置地	1109	23.25	-0.85	24.14	0.00	-3.70
长实地产	1113	64.15	-0.08	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	58.70	-1.18	59.06	-0.88	-0.62
工商银行	1398	6.19	-1.90	6.20	-2.06	-0.22
金沙中国	1928	36.75	0.68	36.53	-0.58	0.60
瑞声科技	2018	142.80	0.99	143.40	1.43	-0.42
中国平安	2318	68.50	0.66	69.23	1.98	-1.06
蒙牛乳业	2319	21.60	-1.14	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.15	-3.13	37.14	-3.88	0.04
中国人寿	2628	25.80	0.00	26.01	0.42	-0.80
交通银行	3328	5.88	-1.51	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.89	-3.47	3.89	-2.62	0.05

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	3.81	0.79	-60.72	中联重科	1157	3.78	1.61	-30.70
东北电气	42	1.90	0.00	-69.27	兖州煤业	1171	7.78	2.91	-44.62
四川成渝	107	3.12	-0.32	-41.93	中国铁建	1186	9.79	-1.01	-30.43
青岛啤酒	168	32.65	2.03	-19.66	比亚迪	1211	68.35	1.11	-7.71
江苏宁沪	177	11.96	0.84	1.03	农业银行	1288	3.67	0.82	-16.53
京城机电	187	2.23	0.00	-73.54	新华保险	1336	48.75	-2.60	-35.12
广州广船	317	13.30	0.76	-57.56	工商银行	1398	6.19	-1.90	-13.68
马鞍山钢铁	323	3.66	1.39	-25.52	丽珠医药	1513	52.90	2.12	-29.65
上海石油化工	338	4.65	-1.69	-37.61	中国中冶	1618	2.58	-0.39	-56.97
鞍钢股份	347	6.83	2.86	-6.89	中国中车	1766	7.69	-1.28	-42.87
江西铜业	358	12.44	0.81	-40.01	广发证券	1776	16.62	-1.89	-20.26
中国石油化工	386	5.73	0.17	-18.36	中国交通建设	1800	9.47	-3.17	-46.58
中国中铁	390	6.27	-1.88	-40.41	晨鸣纸业	1812	14.18	1.00	-32.69
广深铁路	525	4.54	0.67	-23.37	中煤能源	1898	3.57	-0.56	-48.53
深圳高速	548	7.98	-1.60	-30.45	中国远洋	1919	4.28	-1.83	-47.46
南京熊猫电子	553	5.07	-1.17	-57.04	民生银行	1988	7.55	0.80	-22.53
郑煤机	564	4.40	2.33	-47.14	金隅股份	2009	3.89	-0.51	-43.92
山东墨龙	568	1.38	-0.72	-76.29	中集集团	2039	15.54	1.44	-31.29
北京北辰实业	588	2.90	-0.68	-57.54	复星医药	2196	38.95	5.13	-16.84
中国东方航空	670	3.96	-2.22	-51.11	万科企业	2202	27.75	-1.25	-18.49
山东新华制药	719	9.29	-1.48	-54.32	金风科技	2208	9.88	-4.45	-41.64
中国国航	753	7.43	0.13	-33.40	广汽集团	2238	19.40	0.94	-40.60
中兴通讯	763	27.05	2.66	-28.74	中国平安	2318	68.50	0.66	-9.46
中国石油	857	5.09	0.00	-47.65	长城汽车	2333	9.83	-1.21	-28.16
白云山	874	27.40	10.48	-27.48	潍柴动力	2338	9.70	4.98	-1.18
东江环保	895	11.98	-2.92	-37.33	中国铝业	2600	6.28	4.15	N/A
华能国际电力	902	5.22	0.58	-34.02	中国太保	2601	38.45	2.12	-23.55
安徽海螺水泥	914	33.35	0.30	8.61	上海医药	2607	20.15	-1.95	-31.44
海信科龙	921	9.78	-1.21	-48.61	中国人寿	2628	25.80	0.00	-30.11
建设银行	939	6.96	0.43	-17.31	上海电气	2727	3.54	-2.48	-66.43
大唐发电	991	2.63	0.00	-48.92	中海集运	2866	1.75	0.00	-62.12
安徽皖通高速	995	6.26	0.81	-58.85	大连港	2880	1.36	-0.73	-61.05
中信银行	998	5.02	-0.79	-31.35	中海油田	2883	6.91	0.58	-48.44
仪征化纤	1033	1.34	-3.60	-62.00	紫金矿业	2899	2.70	1.12	-37.76
重庆钢铁	1053	1.67	-0.60	N/A	交通银行	3328	5.88	-1.51	-19.59
中国南方航空	1055	5.76	-1.71	-43.81	福耀玻璃	3606	29.70	-2.14	-6.84
浙江世宝	1057	3.34	1.83	-73.22	招商银行	3968	29.75	-1.16	-6.62
天津创业环保	1065	4.97	0.20	-72.76	中国银行	3988	3.89	-3.47	-16.02
华电国际电力	1071	3.24	0.31	-35.30	洛阳钼业	3993	5.07	5.41	-39.85
东方电气	1072	7.60	-1.17	-40.08	中信证券	6030	17.32	-0.35	-14.94
中国神华	1088	18.64	-0.43	-23.66	中国光大银行	6818	3.68	-0.54	-22.52
洛阳玻璃	1108	4.58	-0.43	-82.43	海通证券	6837	12.34	-1.12	-27.51
中海发展	1138	4.57	0.00	-39.73	华泰证券	6886	16.84	-1.17	-26.80

资料来源：彭博、西证证券经纪

A股动向**市场与策略**

市场： 上市公司三季报业绩同比增幅扩大

【市场顾问组 张刚】

事件： 根据 WIND 系统统计，截至 10 月 31 日，沪深两市共有 3426 家上市公司已经披露了2017 年三季报业绩。

点评： 这些上市公司 2017 年三季报加权平均每股收益、加权平均净资产收益率分别为 0.429元和 7.54%，和 2016 年三季报的 0.379 元和 7.05%相比，分别增长了 13.19%和增长了 6.95%。此前 2017 年半年报加权平均每股收益、加权平均净资产收益率分别为0.282 元和 5.12%，分别增长了 10.59%和增长了 4.07%。上市公司整体业绩保持增长趋势，且增幅扩大。

归属母公司股东净利润额最高的前 20 名上市公司的净利润额之和，占上市公司净利润总额的 51.09%，集中度同比、环比均下降，2016 年三季报这一数据为 57.97%，2017 年半年报的为 53.03%。

2017 年三季报亏损的有 275 家，占上市公司总数的 8.03%，2017 年半年报这两个数据为 322 家和 9.57%，2016 年三季报为 363 家和 12.21%，显示亏损面同比、环比均会出现下降，出现显著改善。亏损额最高的前 20 名上市公司的亏损额之和，占已披露三季报亏损上市公司亏损总额的 51.33%，集中度环比上升、同比下降，2016 年三季报这一数据为 59.11%，2017 年半年报的为 48.73%。

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
01/11/2017	中国	汇丰制造业PMI预览	十月	50.99	--
01/11/2017	美国	MBA 贷款申请指数	十月二十七日	--	-4.60%
01/11/2017	美国	汽车销售总额	十月	17.50mn	18.47mn
01/11/2017	美国	国内汽车销售	十月	13.67mn	14.33mn
01/11/2017	美国	营建支出（月比）	九月	-0.10%	0.50%
01/11/2017	美国	ISM 制造业指数	十月	59.43	60.80
01/11/2017	美国	ISM 销售价格指数	十月	67.56	71.50
01/11/2017	美国	ADP 就业变动	十月	206.03k	135.00k

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