

## 宏观焦点

美国股市周四个别发展，税改计划公布，提议将企业税从35%下调至20%。道琼斯指数上升0.3%至23,516点；标准普尔指数微升至2,580点；纳斯达克指数微跌至6,715点。特朗普提名鲍威尔担任美联储主席。

油价周四上升，纽约12月期油上升0.4%至每桶54.54美元。金价上升，纽约12月期金微升0.1%至每盎司1,278.1美元。

香港股市周四下跌，内地股市个别发展。中国神华(1088.HK)获券商上调目标价，股价上升2.3%，带动煤炭股跑赢大市；教育股普遍下跌。个股方面，渣打银行(2888.HK)第三季业绩逊于预期，股价大跌5.9%；长实集团(1113.HK)作价402亿港元出售中环中心物业得益约145亿港元，股价上涨3.6%；联想集团(992.HK)收购富士通电脑业务51%股权，股价上升2.2%。恒生指数下跌0.3%至28,519点，国企指数下跌0.3%至11,598点，香港股市成交金额减少13.6%至952亿港元。上证综合指数下跌0.4%至3,383点，沪深两市成交金额减少2.6%至4,669亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- ASM Pacific (522.HK) 宣布控股股东以每股111港元（较最后收盘价折让5.5%）出售3,700万股（占现有股本9.1%）予机构和其他专业投资者。
- 金地商置(535.HK)公布，2017年首10月累计合约销售总额364亿元人民币，按年增加128.4%，累计销售总面积约202万平方米，按年增加124.8%，平均售价每平方米17,992元人民币，按年上升1.6%；其中10月份合约销售总额约28.3亿元人民币，同比上升3.1%，合约销售总面积约18.5万平方米，同比减少5.1%，销售均价为每平方米15,270元人民币，同比上升8.6%。10月份合约销售增速较首9月大幅放缓。
- 香港宽频(1310.HK)发布2017财年（截止8月31日）业绩，收益32.3亿港元，同比增加16.1%（上半财年升幅为25.2%），因网络成本及销售成本大幅上升及录得已到期之银行融资手续费7,340万港元，股东应占溢利录得1.7亿港元，同比减少30.1%。若不包括该手续费，核心股东应占溢利按年持平于2.4亿港元（上半财年按年倒退11.7%至1.2亿港元）。建议派发期末股息每股23港仙，全年共45港仙，按年增加12.5%。现价相当于46.6倍2017财年市盈率及5.6%股息率。
- 澳优(1717.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年首三季销售额将按年上升44.2%至约27亿元人民币，而股东应占溢利约达到2.15-2.23亿元人民币，同比增长54.8%-60.5%，主要受惠于公司（尤其是核心自家品牌婴幼儿配方奶粉业务）的营销战略行之有效，及销售网络持续扩张。其中上半年公司股东应占溢利录得按年增长51.0%至1.53亿元人民币。
- 中国奥园(3883.HK)公布2017年10月合同销售表现，首10月合同销售额累计约301亿元人民币，同比增加55.6%，其中10月份合同销售金额约42.8亿元人民币，同比增加70.9%，10月份合同销售增速较首9月之53.3%略提高。
- 宇华教育(6169.HK)宣布以每股3.7港元（较最后收盘价折让10.4%）配售2.5亿股（相当于现有股本8.4%），净集资额9.3亿港元，将用作巩固公司的资本基础及为教育行业的任何潜在收购做准备。大股东持股量从71.3%下降至65.7%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,519	-0.26	1.23
国企指数	11,598	-0.33	2.59
创业板指数	273	-0.17	0.28
上证综合指数	3,383	-0.37	1.03
沪深300指数	3,997	0.01	4.19
日经225指数	22,420	1.86	9.34
道琼斯指数	23,516	0.35	3.86
标普500指数	2,580	0.02	1.79
纳斯达克指数	6,715	-0.02	2.81
德国DAX指数	13,441	-0.18	4.17
法国CAC指数	5,511	-0.07	2.67
富时100指数	7,555	0.90	1.17

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.93	-2.65	4.42
VHSI指数	14.18	-1.46	-1.12

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	54.54	0.44	8.14
黄金	1,278.10	0.06	0.35
铜	6,930.00	1.33	6.71
铝	2,185.00	1.16	3.45
小麦	426.00	1.91	-4.58
玉米	350.50	0.65	0.21

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



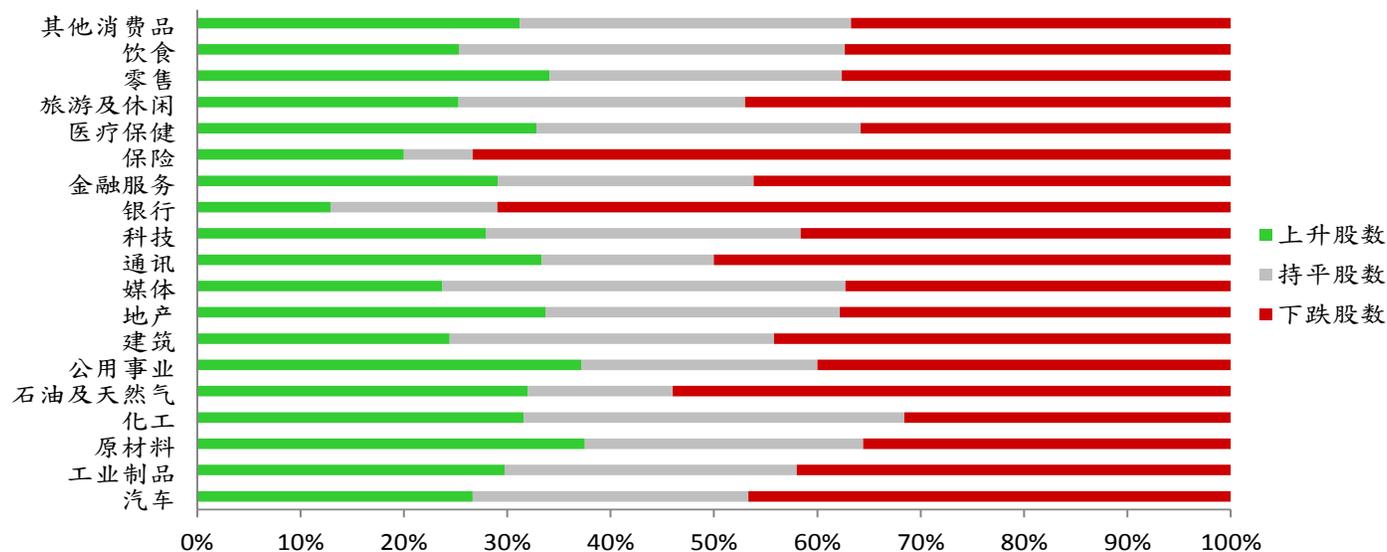
资料来源：彭博、西证证券经纪

**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	28,605	28,644	28,492	28,519	-0.26	22.2	418.3	14	35	1
国企指数	11,658	11,674	11,590	11,598	-0.33	22.7	270.0	14	25	1

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.24	12	12	21
工业制品	0.04	80	76	113
原材料	0.41	39	28	37
化工	0.50	12	14	12
石油及天然气	-0.08	16	7	27
公用事业	1.26	13	8	14
建筑	-0.10	21	27	38
地产	-0.01	65	55	73
媒体	-0.21	14	23	22
通讯	0.45	6	3	9
科技	-0.29	45	49	67
银行	-0.56	4	5	22
金融服务	0.07	34	29	54
保险	-0.45	3	1	11
医疗保健	-0.16	22	21	24
旅游及休闲	-0.55	21	23	39
零售	0.46	29	24	32
饮食	0.04	19	28	28
其他消费品	0.19	73	75	86



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	99.20	-0.25	99.47	0.00	-0.28
中电控股	2	78.85	-0.69	79.11	-0.88	-0.33
中华煤气	3	14.78	-0.40	14.98	0.79	-1.33
九龙仓集团	4	71.85	0.35	72.87	3.72	-1.40
汇丰控股	5	75.85	-1.04	75.44	-0.68	0.54
电能实业	6	67.15	-0.37	67.56	-1.03	-0.61
恒生银行	11	184.30	-0.70	186.78	0.00	-1.33
恒基地产	12	52.00	0.29	52.66	0.56	-1.26
新鸿基地产	16	128.70	-0.23	129.28	-0.18	-0.45
新世界发展	17	11.80	0.34	11.70	0.00	0.83
太古股份	19	77.25	0.00	78.25	-0.50	-1.28
东亚银行	23	34.15	-0.73	33.63	0.00	1.56
银河娱乐	27	54.35	-1.72	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.95	-0.55	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.60	-0.15	13.42	0.00	1.35
恒隆地产	101	17.98	-0.22	18.01	0.00	-0.15
昆仑能源	135	7.20	0.84	7.26	3.33	-0.77
招商局港口	144	24.00	-0.83	24.79	0.00	-3.17
中国旺旺	151	6.32	0.32	5.45	0.00	16.05
中信股份	267	11.40	-0.87	11.59	0.00	-1.67
国泰航空	293	13.34	-0.15	13.34	0.00	-0.01
中国石化	386	5.76	0.35	5.82	1.00	-0.97
港交所	388	223.80	1.18	224.62	1.59	-0.36
利丰	494	3.95	-1.50	3.89	-1.39	1.66
中国海外	688	25.30	-0.59	25.51	0.00	-0.83
腾讯	700	361.80	0.50	363.10	1.06	-0.36
中国联通	762	11.62	1.40	11.57	1.99	0.43
华润电力	836	14.80	-0.40	14.74	0.00	0.40
中国石油	857	5.30	3.72	5.37	4.21	-1.29
中海油	883	10.96	3.40	11.00	3.62	-0.40
建设银行	939	6.88	-1.01	6.90	-0.79	-0.24
中国移动	941	78.60	-1.01	79.20	-0.02	-0.76
联想集团	992	4.68	2.18	4.72	4.72	-0.85
长江基建	1038	67.45	-0.37	68.27	-0.57	-1.20
恒安国际	1044	75.50	-3.27	76.15	-3.84	-0.85
中国神华	1088	19.04	2.26	19.08	2.19	-0.19
华润置地	1109	23.60	-0.42	24.15	0.00	-2.26
长实地产	1113	67.00	3.55	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	59.65	-0.83	60.09	-0.29	-0.74
工商银行	1398	6.23	-0.48	6.25	-0.12	-0.31
金沙中国	1928	38.05	-0.65	38.34	-0.14	-0.75
瑞声科技	2018	142.40	-1.45	142.27	-2.43	0.09
中国平安	2318	70.05	-0.36	70.88	0.28	-1.17
蒙牛乳业	2319	21.15	-1.86	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	36.95	-0.94	37.13	-0.47	-0.48
中国人寿	2628	27.40	-1.08	27.46	-0.11	-0.23
交通银行	3328	5.82	-0.51	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.85	-0.52	3.86	-0.16	-0.19

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	3.79	1.07	-60.22	中联重科	1157	3.75	-1.57	-29.41
东北电气	42	1.91	0.00	-69.24	兖州煤业	1171	7.60	-0.26	-47.44
四川成渝	107	3.13	0.00	-41.85	中国铁建	1186	9.71	-0.72	-33.50
青岛啤酒	168	32.45	0.15	-19.01	比亚迪	1211	68.25	-1.02	-8.69
江苏宁沪	177	11.78	-0.67	-0.11	农业银行	1288	3.65	-0.54	-16.88
京城机电	187	2.23	0.00	-73.62	新华保险	1336	49.60	-0.80	-33.89
广州广船	317	13.16	-0.15	-58.18	工商银行	1398	6.23	-0.48	-13.34
马鞍山钢铁	323	3.69	1.37	-24.68	丽珠医药	1513	55.50	3.16	-31.84
上海石油化工	338	4.59	-2.55	-39.53	中国中冶	1618	2.61	0.77	-57.64
鞍钢股份	347	6.91	1.17	-7.53	中国中车	1766	7.57	-0.26	-43.75
江西铜业	358	12.48	-0.32	-39.35	广发证券	1776	16.58	-0.12	-21.18
中国石油化工	386	5.76	0.35	-20.27	中国交通建设	1800	9.42	-0.42	-48.01
中国中铁	390	6.22	-0.80	-43.34	晨鸣纸业	1812	14.06	-0.57	-32.40
广深铁路	525	4.45	-1.11	-22.91	中煤能源	1898	3.55	0.57	-48.68
深圳高速	548	8.06	-0.62	-29.03	中国远洋	1919	4.10	-2.38	-48.39
南京熊猫电子	553	5.07	-0.39	-55.26	民生银行	1988	7.54	0.40	-22.30
郑煤机	564	4.53	-0.66	-47.00	金隅股份	2009	3.87	-0.26	-43.96
山东墨龙	568	1.43	-0.69	-75.87	中集集团	2039	15.90	-0.87	-31.63
北京北辰实业	588	2.96	0.34	-56.69	复星医药	2196	38.70	-1.90	-19.63
中国东方航空	670	4.09	-0.24	-49.64	万科企业	2202	28.50	0.53	-18.02
山东新华制药	719	9.14	0.44	-53.22	金风科技	2208	9.71	-0.92	-40.44
中国国航	753	7.96	0.51	-32.37	广汽集团	2238	19.40	-2.41	-39.58
中兴通讯	763	26.00	-2.26	-31.43	中国平安	2318	70.05	-0.36	-7.48
中国石油	857	5.30	3.72	-46.49	长城汽车	2333	9.62	-0.72	-28.76
白云山	874	26.00	-2.26	-31.47	潍柴动力	2338	10.22	2.92	0.79
东江环保	895	12.08	1.17	-37.26	中国铝业	2600	6.16	1.32	N/A
华能国际电力	902	5.20	0.39	-34.64	中国太保	2601	38.30	-1.42	-24.84
安徽海螺水泥	914	32.35	0.31	9.18	上海医药	2607	19.56	-1.61	-32.34
海信科龙	921	9.89	-2.08	-44.03	中国人寿	2628	27.40	-1.08	-29.54
建设银行	939	6.88	-1.01	-17.56	上海电气	2727	3.53	1.15	-64.23
大唐发电	991	2.71	3.04	-48.98	中海集运	2866	1.75	0.57	-62.28
安徽皖通高速	995	6.35	1.60	-58.33	大连港	2880	1.37	0.74	-60.39
中信银行	998	5.04	-0.20	-30.24	中海油田	2883	7.19	2.42	-47.27
仪征化纤	1033	1.36	1.49	-60.95	紫金矿业	2899	2.70	0.75	-38.18
重庆钢铁	1053	1.62	-1.22	N/A	交通银行	3328	5.82	-0.51	-20.22
中国南方航空	1055	6.16	2.67	-43.16	福耀玻璃	3606	29.40	-2.33	-7.38
浙江世宝	1057	3.36	1.51	-72.94	招商银行	3968	29.50	-0.67	-7.48
天津创业环保	1065	5.03	1.62	-72.81	中国银行	3988	3.85	-0.52	-16.16
华电国际电力	1071	3.27	0.93	-35.13	洛阳钼业	3993	5.03	-2.52	-39.22
东方电气	1072	8.08	6.32	-39.80	中信证券	6030	17.46	-0.23	-14.16
中国神华	1088	19.04	2.26	-21.21	中国光大银行	6818	3.67	-0.81	-22.86
洛阳玻璃	1108	4.53	-0.66	-82.71	海通证券	6837	12.24	-0.65	-28.19
中海发展	1138	4.56	0.66	-38.68	华泰证券	6886	17.02	0.12	-25.37

资料来源：彭博、西证证券经纪

## A股动向

## 市场与策略

**市场： 全球主要央行货币政策逐步转向**

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 英国央行在当地时间 11 月 2 日宣布，加息 25 个基点至 0.5%，这是英国央行逾十年来首次加息，同时维持 4350 亿英镑资产购买规模和 100 亿英镑企业债购债规模不变，符合预期。

**点评：** 数据显示，英国 9 月通胀率已跃升至 3%，达到 2012 年以来的最高水平。自 2016 年 6 月英国脱欧公投以来，消费者价格的快速上涨主要归因于英镑暴跌，其使得进口商品的价格更加昂贵。英国央行在 9 月会议纪要中表示，未来 3 年通胀率可能会超过 2% 的目标，暗示利率将不得不比市场预期上升的更快。美联储在当地时间 11 月 1 日发表的货币政策声明中宣布，维持 1% 至 1.25% 的基准利率区间不变，但上调了对美国国内经济健康状况的评估等级，为 12 月加息保留了可能性。据 CME “美联储观察”：美联储决议公布之后，美联储 12 月加息 25 个基点至 1.25%-1.5% 区间的概率为 96.2%，决议公布之前为 95.2%，明年 3 月至该区间的概率由此前的 55.3% 升至 57%。不久前，欧洲央行的货币政策会议维持利率不变，但缩减了购债规模。

由此可见，全球主要央行或步入升息周期，或减少购债规模，货币政策纷纷开始转向。相比之下，中国人民银行副行长易纲提出，积极稳妥推动货币政策调控框架从数量型向价格型转变。近期银行间同业拆借利率持续上行，MLF 也未能改变利率上行的趋势，将持续对股市形成负面影响。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
03/11/2017	1928	金沙中国有限公司	业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
03/11/2017	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	九月终值	--	1.30%
03/11/2017	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	九月终值	--	0.70%
03/11/2017	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	九月终值	1.50%	2.20%
03/11/2017	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	九月终值	--	0.70%
03/11/2017	美国	工厂订单	九月	1.30%	1.20%
03/11/2017	中国	汇丰服务业PMI	十月	--	50.60
03/11/2017	美国	贸易收支	九月	-43.27bn	-42.40bn
03/11/2017	美国	ISM 非制造业综合指数	十月	58.39	59.80
03/11/2017	美国	平均时薪-全部就业(月比)	十月	0.17%	0.50%
03/11/2017	美国	平均时薪-全部就业(年比)	十月	2.67%	2.90%
03/11/2017	美国	每周平均工时-全部就业	十月	34.40	34.40
03/11/2017	美国	私部门就业人口变动	十月	292.61k	-40.00k
03/11/2017	美国	非农业就业人口变动	十月	302.09k	-33.00k
03/11/2017	美国	家计部门就业变动	十月	--	--
03/11/2017	美国	制造业就业人口变动	十月	17.74k	-1.00k
03/11/2017	美国	就业不足率(U6)	十月	--	8.30%
03/11/2017	美国	失业率	十月	4.24%	4.20%

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