

宏观焦点

美国股市周三上升，因视频游戏制造商 Take-Two Interactive Software(TTWO.US)节日季营收预估强于预期股价跳涨，加上苹果(AAPL.US)造好。道琼斯指数微升至 23,563 点；标准普尔指数上升 0.1%至 2,594 点；纳斯达克指数上升 0.3%至 6,789 点。

油价周三下跌，因 EIA 公布上周美国原油库存增加，且 10 月中国原油进口下降。纽约 12 月期油下跌 0.7%至每桶 56.81 美元。金价上升，因美国税改计划可能延后的预期拖累美元走低，纽约 12 月期金上升 0.6%至每盎司 1,283.7 美元。

香港股市周三下跌，内地股市个别发展。电力股获券商正面评价，股价普遍上升，华润电力(836.HK)及华能国电(902.HK)股价分别上涨 6.6%及 4.8%；基础金属股受压。个股方面，港交所(388.HK)首三季度股东应占溢利按年升 22.0%，惟股价小幅下跌 0.6%；领展(823.HK)2018 财年上半年可分派收入同比上升 6.2%低于预期，股价持平；阅文集团(772.HK)昨日挂牌，收市较招股价上升 86.2%；香港飞机工程(44.HK)发布盈利预警，股价下挫 5.1%。恒生指数下跌 0.3%至 28,908 点，国企指数下跌 0.6%至 11,576 点，香港股市成交金额增加 20.5%至 1,388 亿港元。上证综合指数上升 0.1%至 3,415 点，沪深两市成交金额增加 5.7%至 5,567 亿元人民币。

行业及公司新闻

- 中国海外宏洋(81.HK)公布营运数据，2017年10月份合约销售额25.2亿港元，同比增加6.5%，合约销售面积227,200平方米，同比减少19.5%，合约销售平均售价每平方米11,083港元，同比增加32.3%。1-10月累计合约销售额316亿港元，按年增加59.7%，合约销售面积294万平方米，按年增加28.4%，合约销售均价每平方米10,753港元，按年上涨24.4%。10月份合约销售较首9月不佳。截止10月底，累计认购未签约额约8.2亿港元，同比减少10.6%。
- 德昌电机控股(179.HK)公布2018财年上半年(截止2017年9月30日)业绩，营业额15.3亿美元，同比上升12.1%，核心营业额按年上升6%，与第一财季增速基本持平，股东应占溢利1.4亿美元，同比增长16.3%。建议派发中期股息每股17港仙，按年增加6.3%。公司预计至少在未来3-5年营业额将有个位中位数百分比之增长。
- 统一企业(220.HK)公布，2017年首三季度税后利润9.3亿元人民币，按年增加23.7%，其中上半年税后溢利按年下降26.5%至5.7亿元人民币，第三季业绩大幅改善，主要因基数较低及饮料业务收入增速加快，但第四季公司仍有可能录得轻微亏损。
- 创维数码(751.HK)公布2017年4-10月电视机总销售量同比下跌7.7%至885万台。单计10月份，公司电视机总销售量为150万台，按年增加8.9%，因海外市场销量为83.5万台，按年增加45.7%，抵消中国市场销量同比倒退17.4%至66.3万台的不利影响。
- 冠捷科技(903.HK)发布盈利预警，公司预计2017年第三季将转盈为亏录得股东应占亏损介乎1,600-2,500万美元(去年同期为1,900万美元利润)，主要因液晶面板价格下跌导致公司为面板和成品库存额外作出了2,000万美元的拨备，加上竞争激烈导致平均销售价格恶化抵消了人民币和欧元升值的好处。公司预期于第四季毋须进一步作出重大库存拨备。
- 本间哥尔夫(6858.HK)发布盈利预喜，公司预计2018财年上半年(截止2017年9月30日)经营纯利将同比大幅增加，主要受惠于毛利率改善以及销售及分销开支优化。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,908	-0.30	2.05
国企指数	11,576	-0.60	1.68
创业板指数	274	-0.59	0.19
上证综合指数	3,415	0.06	1.22
沪深300指数	4,048	-0.15	4.27
日经225指数	22,938	0.00	10.74
道琼斯指数	23,563	0.03	3.52
标普500指数	2,594	0.14	1.95
纳斯达克指数	6,789	0.32	3.18
德国DAX指数	13,382	0.02	3.13
法国CAC指数	5,471	-0.17	1.97
富时100指数	7,530	0.22	0.29

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.78	-1.11	1.35
VHSI指数	13.92	-0.29	-3.27

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	56.81	-0.68	13.86
黄金	1,283.70	0.62	-0.23
铜	6,826.00	-2.07	2.83
铝	2,132.00	-1.80	-2.04
小麦	427.25	-0.81	-3.78
玉米	347.75	-0.07	-0.50

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



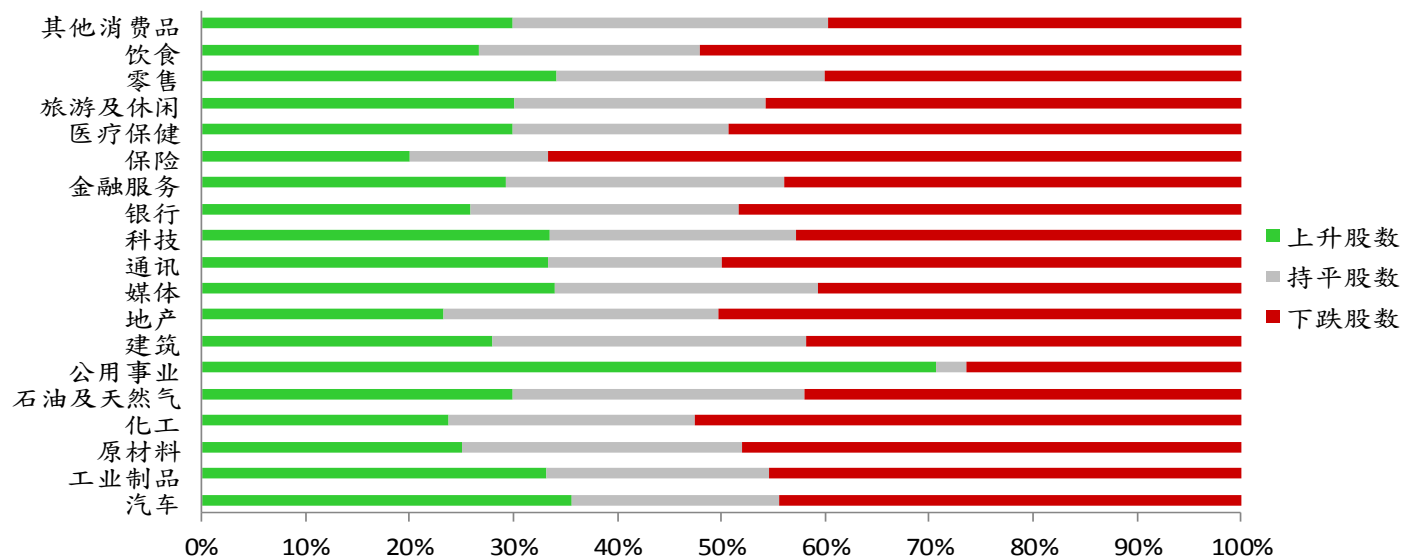
资料来源：彭博、西证证券经纪

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	28,951	29,123	28,885	28,908	-0.30	18.9	406.3	20	27	3
国企指数	11,624	11,699	11,572	11,576	-0.60	23.6	203.9	10	28	2

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	0.16	16	9	20
	工业制品	-0.02	89	58	122
其他消费品	原材料	-0.48	26	28	50
饮食	化工	-0.13	9	9	20
零售	石油及天然气	-0.07	15	14	21
旅游及休闲	医疗保健	0.76	24	1	9
医疗保健	公用事业	-0.41	24	26	36
保险	建筑	-0.31	45	51	97
金融服务	地产	-0.19	20	15	24
银行	媒体	-0.62	6	3	9
科技	科技	0.75	54	38	69
通讯	银行	-0.11	8	8	15
媒体	金融服务	0.06	34	31	51
地产	保险	-0.35	3	2	10
建筑	医疗保健	0.37	20	14	33
公用事业	旅游及休闲	-0.19	25	20	38
石油及天然气	零售	0.46	29	22	34
化工	饮食	-0.57	20	16	39
原材料	其他消费品	-0.09	70	71	93
工业制品					
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	98.70	-0.30	98.69	0.00	0.01
中电控股	2	79.45	0.63	79.98	0.79	-0.66
中华煤气	3	14.86	0.95	14.89	0.00	-0.20
九龙仓集团	4	74.30	-1.52	77.14	0.00	-3.68
汇丰控股	5	75.35	-0.59	75.38	0.62	-0.04
电能实业	6	67.60	0.22	68.21	0.34	-0.89
恒生银行	11	185.90	-0.05	186.70	0.00	-0.43
恒基地产	12	53.05	0.47	52.02	-1.14	1.98
新鸿基地产	16	129.80	0.78	130.07	0.75	-0.21
新世界发展	17	11.74	-0.34	11.77	0.00	-0.26
太古股份	19	77.55	0.06	78.73	1.61	-1.50
东亚银行	23	33.95	1.04	33.52	0.00	1.28
银河娱乐	27	56.10	0.54	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.20	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.94	0.58	13.49	0.00	3.37
恒隆地产	101	17.70	-0.34	17.66	0.22	0.20
昆仑能源	135	7.22	-0.69	7.33	0.00	-1.47
招商局港口	144	23.45	-1.05	24.77	0.00	-5.31
中国旺旺	151	6.82	-1.30	5.44	0.00	25.34
中信股份	267	11.38	-0.18	11.30	0.00	0.68
国泰航空	293	12.60	-0.63	12.71	-3.09	-0.84
中国石化	386	5.84	-1.68	5.83	-2.37	0.10
港交所	388	227.00	-0.61	227.94	0.34	-0.41
利丰	494	3.72	-1.59	3.78	-2.81	-1.61
中国海外	688	24.80	-0.80	24.78	0.00	0.09
腾讯	700	385.60	-1.38	387.94	0.01	-0.60
中国联通	762	11.88	-1.00	11.80	-0.53	0.66
华润电力	836	15.60	6.56	14.73	0.00	5.92
中国石油	857	5.51	-1.25	5.53	-1.10	-0.45
中海油	883	10.96	-1.62	11.03	-1.23	-0.64
建设银行	939	6.80	-0.15	6.80	0.87	-0.02
中国移动	941	79.25	0.19	79.64	0.65	-0.49
联想集团	992	4.55	0.66	4.56	1.21	-0.23
长江基建	1038	68.20	0.44	69.43	0.00	-1.77
恒安国际	1044	79.70	3.10	80.84	3.80	-1.41
中国神华	1088	18.84	-1.05	18.90	-0.41	-0.34
华润置地	1109	23.05	-0.65	23.25	-3.62	-0.88
长实地产	1113	66.20	-0.38	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	61.20	1.16	61.35	1.65	-0.24
工商银行	1398	6.20	-0.80	6.19	-0.06	0.23
金沙中国	1928	38.10	0.26	37.75	0.24	0.93
瑞声科技	2018	159.20	1.73	159.77	2.22	-0.36
中国平安	2318	70.85	-1.19	71.37	-0.54	-0.72
蒙牛乳业	2319	21.80	0.46	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	36.95	0.27	36.84	0.36	0.31
中国人寿	2628	26.90	-0.74	27.14	0.46	-0.90
交通银行	3328	5.84	0.34	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.83	0.00	3.81	0.25	0.60

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	3.72	-0.27	-61.49	中联重科	1157	3.73	-0.53	-30.47
东北电气	42	1.90	0.00	-69.30	兖州煤业	1171	7.70	0.39	-48.10
四川成渝	107	3.12	1.30	-41.58	中国铁建	1186	9.54	0.00	-33.64
青岛啤酒	168	32.40	-1.82	-20.10	比亚迪	1211	71.30	2.74	-10.04
江苏宁沪	177	11.52	-0.35	-1.78	农业银行	1288	3.64	0.55	-16.60
京城机电	187	2.22	0.45	-74.19	新华保险	1336	49.20	-1.20	-31.89
广州广船	317	13.06	-0.61	-58.36	工商银行	1398	6.20	-0.80	-12.75
马鞍山钢铁	323	3.73	-0.27	-24.69	丽珠医药	1513	60.10	2.12	-29.58
上海石油化工	338	4.65	1.75	-39.84	中国中冶	1618	2.55	-0.78	-58.16
鞍钢股份	347	6.98	-0.57	-9.28	中国中车	1766	7.51	0.00	-42.80
江西铜业	358	12.42	-0.16	-38.83	广发证券	1776	16.68	0.00	-22.44
中国石油化工	386	5.84	-1.68	-20.19	中国交通建设	1800	9.25	-0.11	-47.62
中国中铁	390	6.10	-0.81	-42.58	晨鸣纸业	1812	13.34	0.91	-33.46
广深铁路	525	4.41	-0.68	-24.73	中煤能源	1898	3.54	0.57	-48.65
深圳高速	548	8.05	0.00	-28.94	中国远洋	1919	3.95	-1.25	-50.41
南京熊猫电子	553	5.09	0.99	-55.62	民生银行	1988	7.42	-1.07	-24.91
郑煤机	564	4.45	-1.11	-46.12	金隅股份	2009	3.77	-1.05	-45.50
山东墨龙	568	1.45	-5.23	-76.30	中集集团	2039	15.82	-0.75	-33.03
北京北辰实业	588	2.93	0.69	-56.53	复星医药	2196	40.65	-1.93	-19.31
中国东方航空	670	3.89	-2.26	-51.16	万科企业	2202	28.25	-0.18	-13.12
山东新华制药	719	8.95	2.05	-54.34	金风科技	2208	10.28	1.98	-39.74
中国国航	753	7.17	-4.14	-37.68	广汽集团	2238	20.15	4.19	-37.74
中兴通讯	763	27.05	-1.64	-29.92	中国平安	2318	70.85	-1.19	-6.79
中国石油	857	5.51	-1.25	-44.90	长城汽车	2333	9.22	-2.74	-30.95
白云山	874	26.25	-0.38	-30.58	潍柴动力	2338	9.76	0.00	-3.31
东江环保	895	12.02	1.18	-34.59	中国铝业	2600	5.98	-2.29	N/A
华能国际电力	902	5.44	4.82	-33.08	中国太保	2601	38.05	-0.91	-23.70
安徽海螺水泥	914	31.80	-1.09	5.92	上海医药	2607	19.46	-1.02	-32.21
海信科龙	921	9.48	1.61	-48.38	中国人寿	2628	26.90	-0.74	-29.41
建设银行	939	6.80	-0.15	-17.54	上海电气	2727	3.42	-0.29	-64.11
大唐发电	991	2.81	3.69	-47.85	中海集运	2866	1.71	0.00	-61.44
安徽皖通高速	995	6.53	0.46	-58.55	大连港	2880	1.45	2.84	-57.93
中信银行	998	5.02	0.20	-31.06	中海油田	2883	7.69	-0.65	-45.30
仪征化纤	1033	1.36	-2.16	-62.59	紫金矿业	2899	2.69	0.00	-38.53
重庆钢铁	1053	1.73	1.17	N/A	交通银行	3328	5.84	0.34	-20.19
中国南方航空	1055	5.79	-2.53	-45.80	福耀玻璃	3606	30.20	-1.31	-4.82
浙江世宝	1057	3.15	-0.94	-71.36	招商银行	3968	30.25	-0.17	-5.08
天津创业环保	1065	4.90	-0.41	-73.21	中国银行	3988	3.83	0.00	-17.58
华电国际电力	1071	3.34	3.09	-34.28	洛阳钼业	3993	4.93	-2.95	-39.44
东方电气	1072	7.86	0.64	-39.70	中信证券	6030	17.48	0.23	-17.95
中国神华	1088	18.84	-1.05	-22.00	中国光大银行	6818	3.64	-0.55	-23.60
洛阳玻璃	1108	4.43	0.45	-82.56	海通证券	6837	12.06	-0.66	-29.93
中海发展	1138	4.40	-1.12	-39.58	华泰证券	6886	16.96	-1.28	-28.77

资料来源：彭博、西证证券经纪

A股动向

市场与策略

市场： 10 月份进出口增速放缓

【市场顾问组 张刚】

事件： 按人民币计，中国 10 月进出口总值 22400.00 亿元，同比增长 10.20%，前值增长13.60%。出口同比增长 6.10%，前值增长 9.00%。进口同比增长 15.90%，前值增长19.50%。中国 10 月贸易顺差 2544.70 亿元，前值 1930.01 亿元，同比下降 21.76%，前值同比下降 30.66%。

点评： 按美元计，中国 10 月进出口总值 3397.86 亿美元，同比增长 11.20%，前值增长12.70%。出口同比增长 6.90%，前值增长 8.10%。进口同比增长 17.20%，前值增长18.70%。中国 10 月贸易顺差 381.74 亿美元，前值顺差 286.05 亿美元，同比下降20.74%，前值同比下降 29.59%。10 月份美元兑人民币中间价出现贬值，贬值幅度为 0.04%，此前 9 月份贬值 0.54%。美元指数 10 月份上涨 1.61%，此前 9 月份上涨0.49%。人民币指数 10 月份上涨了 0.61%，此前 9 月份下跌了 0.59%。可见，10 月份人民币兑各主要货币升值，对进口未能形成正面影响。无论是按人民币计还是按美元计，出口、进口同比增幅均出现放缓。无论按美元还是按人民币计，顺差同比降幅均出现明显收窄。

值得注意的是：看单项出口数据，10 月份钢材出口吨数为 498 万吨，环比减少 3.11%，为 2014 年 3 月份以来最低；10 月份焦炭出口吨数为 34 万吨，环比减少 27.66%，为 2013 年 10 月份以来最低；10 月份成品油出口吨数为 371 万吨，环比减少 2.88%，为年内第三低；10 月份集成电路出口数量为 171.37 亿个，环比减少 4.82%，为历史第七高；10 月份玩具出口金额为 23.22 亿美元，环比减少幅度为 23.67%，为历史第五高；10 月份鞋类出口金额为 33.39 亿美元，环比减少 14.60%，为近年来适中水平。若看单项进口数据，10 月份进口原油吨数为 3103 万吨，环比减少 16.16%，为 2016年 11 月份以来最低，此前 3 月份的数据为历史最高水平；10 月份进口铁矿砂为 7949万吨，环比减少 22.70%，为 2016 年 3 月份以来最低，此前 10 月份为历史最高水平；10 月份进口初级塑料吨数为 226 万吨，环比减少 15.36%，为年内适中水平；10 月份进口纸浆吨数为 183 万吨，环比减少 5.18%，为年内适中水平；10 月份进口钢材吨数为 95 万吨，环比减少 23.39%，2016 年 3 月份以来最低；10 月份进口钢坯吨数为 6.73 万吨，环比减少 5.21%，2013 年 9 月份以来第三高；10 月份进口未锻造铜及铜材吨数为 33 万吨，环比减少 23.26%，为年内第二低。

总体上看，10 月份进出口数据中，进口、出口同比增幅无论按美元计还是人民币计均收窄。贸易顺差同比降幅按美元、按人民币计均收窄；人民币兑各主要货币升值，对进口促进作用不强；钢材出口继续下降，焦炭出口也处于历史低水平；成品油出口吨数环比减少，为年内第三低；玩具出口金额、集成电路出口个数环比均减少，但维持历史高水平；铁矿砂、钢材进口吨数均下降至去年 3 月份以来最低；初级塑料的进口吨数环比减少至年内适中水平；原油的进口吨数环比减少至去年 11 月份以来最低；钢坯进口吨数减少，但仍历史高水平；纸浆进口吨数减少至年内适中水平。总体上，中国出口、进口均降温，仅是钢坯进口处于高水平，玩具、集成电路出口保持高水平。人民币指数小幅上涨对进出口影响不大。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
09/11/2017	709	佐丹奴国际	业绩
09/11/2017	1271	佳明集团控股	中期业绩/股息
09/11/2017	945	宏利金融—S	业绩
09/11/2017	1177	中国生物制药	第三季业绩/股息
09/11/2017	303	VTECH HOLDINGS	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
09/11/2017	美国	首次申请失业救济金人数	十一月四日	232.09k	229.00k
09/11/2017	美国	连续申请失业救济金人数	十月二十八日	1886.29k	1884.00k
09/11/2017	中国	生产者物价指数(年比)	十月	6.56%	6.90%
09/11/2017	中国	消费者物价指数(年比)	十月	1.73%	1.60%
09/11/2017	美国	夏售存货	九月终值	0.36%	0.30%

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

买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下

行业

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，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%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，行业整体绝对收益率为-20%以下