2017

2017年11月6日

美国股票周报

- **股市策略** 医药行业
  罗氏即将公布肺癌测试数据 或再次改变游戏规则
- **建议关注** 哈里伯顿 • 苹果 • 高知特 • Alphabet • 奥多比
- **宏观经济** 美联储11月议息会议 维持利率不变

中信証券經紀香港
CITIC Securities Brokerage (HK)

中信证券经纪（香港）有限公司
投资咨询服务
电话：二二三七九二五零
电邮：hkias@citics.com.hk

csb.com.hk

请务必阅读正文之后的免责条款部分

医药行业

股市策略

罗氏即将公布肺癌测试数据或再次改变游戏规则

由于默克推迟了Keynote-189的试验，罗氏将是下一个公布肺癌首三期数据的医药公司，其IMpower 150数据将在四季度公布。

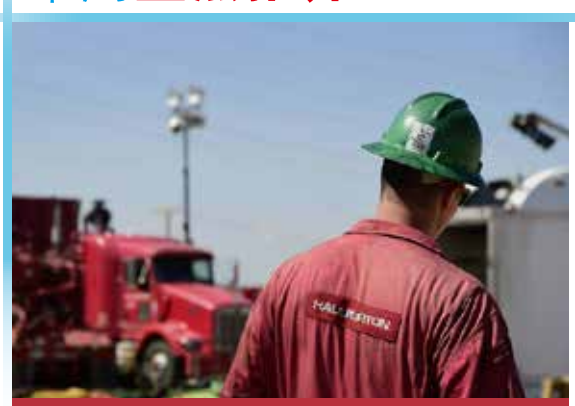
美联储11月议息会议

宏观经济

维持利率不变

美联储在11月议息会议维持联邦基金利率不变；我们预计美联储12月议息会议仍将释放2018年加息三次的信号。

本周重点推介



哈里伯顿 (HAL US)

公司	买入价 (US$)	目标价 (US$)	止损价 (US$)	推介指数	风险等级
哈里伯顿 (HAL US)	43.23	58.00	41.07		3
苹果 (AAPL US)	172.50	200.00	163.88		3
高知特 (CTSH US)	74.27	85.00	70.56		3
Alphabet (GOOGL US)	1,049.99	1,200.00	997.49		3
奥多比 (ADBE US)	182.30	200.00	173.19		3

资料来源：彭博、中信证券　　风险等级：由低至高分1至5级

股市策略

医药行业

风险等级：3

罗氏即将公布肺癌测试数据或再次改变游戏规则

由于默克（MRK US）推迟了Keynote-189的试验，罗氏（RHHBY US）将是下一个公布肺癌首三期数据的医药公司，其IMpower 150数据将在四季度公布。百时美施贵宝（BMY US）仍然主攻Opdivo与Yervoy的结合以及辅药治疗，默克和罗氏则更专注于可接受的联合化疗。如果任何公司能够通过使用肿瘤突变负担作为生物标志物而提高成功机会，罗氏必将当仁不让，因为IMpower 150的成功几率正在上升，风险是大样本呈现的数据偏弱。在这方面，罗氏试验的广度可能令其在竞争对手中脱颖而出。如果这些测试结果正面（基于现有数据，至少Alimta和Abraxane组合已有正面结果），详细的数据将提供更多关于未来辅药和新型辅药测试的信息。

资料来源：综合报章、中信证券　　风险等级：由低至高分1至5级

宏观经济

美联储11月议息会议 维持利率不变

美联储在上周11月议息会议结束后发表声明，宣布维持联邦基金利率目标区间在1.00%至1.25%不变。结果符合市场预期，声明公布后，主要资产价格变化不大。据联邦基金利率期货计算的美联储12月加息概率接近100%。

美联储对9月以来美国经济复苏的情景依然乐观，尤其是淡化了飓风的短期影响，对核心通胀走势的疲软虽然存在一定担忧，但依然认为通胀在中期内会回升至目标水平。同时，美联储理事鲍威尔已经被白宫通知将被提名为下一任美联储主席，由于其货币政策立场与耶伦相似，因此我们预计未来美联储货币政策不会较此前有太大转变。

当前市场预计2018年美联储仅加息一次，远低于美联储9月点阵图显示的三次。我们认为市场预期未来美联储加息放缓主要是基于近期核心通胀的疲软。然而，三季度以来无论是非农平均时薪还是劳动力成本指数均加速回升，可见美国的薪资通胀已经显现；而根据纽约联储估计，当前美国潜在的通胀已经升至危机后新高，可见通胀回升的压力在当前已经持续积累，从而支撑美联储在2018年按照既定的节奏加息三次。

有鉴于此，我们预计美联储12月议息会议上仍将释放2018年加息三次的信号，而未来随着美国核心通胀的逐步回升，市场对于2018年的加息预期逐渐向美联储的预测收敛，这对于美元的走强和美债利率的调整都将带来利好。

道琼斯工业平均指数

纳斯达克综合指数

标准普尔500指数

资料来源：彭博、中信证券　*相对强弱指数 – RSI；平滑异同移动平均 - MACD

市场回顾：上周一有传闻指美国参议院讨论分阶段落实减税，有可能不会立刻全面落实，加上默克药厂（MRK US）急挫，拖累美股从高位回落。周二必需消费品板块造好，刺激美股上扬，纳指创下收盘新高。周三美联储一如预期地维持利率不变，会后声明指出美国经济情况良好，三大指数曾创下盘中新高，但生化类股份偏软，收盘个别发展。周四，美国总统川普一如预期地公布，提名美联储理事鲍威尔为该局下任主席，以及共和党公布税改细节等消息，支持道指创下收盘新高，但其余两大指数荣辱互见。周五在苹果（AAPL US）业绩推动下，抵消了经济数据参差的效应，美股三大指数皆创收盘纪录新高。总结全周，道指和标普500指数分别上升0.4%及0.3%，连续8周上升，创下2013年11月以来最长连升周数；纳指续跑赢大市，涨0.9%，连续6周上升。

美股上周再创新高，展望本周焦点是美国零售类股份业绩，将对消费者信心有启示作用。另外，市场也关注川普的亚洲访问行程。同时，美国国会将讨论减税法案的进展，也惹人关注。本周美联储多名高官将发表对货币政策的看法，也有可能对未来加息路径有所启示。

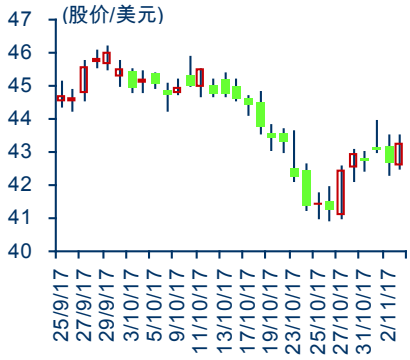
技术走势：华尔街股市持续创新高，道指收报23,539点，全周涨105点，RSI升至接近严重超买水平，注意短期或有技术性调整风险；科技股为主的纳指续跑赢大市，收报6,764点，涨63点，RSI升至超买水平，反映科技股多头力量仍然偏强；我们预期道指及纳指将在20天移动平均线水平（23,194点/6,635点）之上震荡上扬。

哈里伯顿

风险等级: 3

目标价: 58美元 潜在升幅: 34%

走势



买入价/目标价/止损价	43.23/58.00/41.07
52星期高/低	58.21/38.66
50/100/200日移动平均	42.8/42.4/46.2
相对强弱指标 (14日)	50.7
MACD (12日/26日)/讯息	-0.24/-0.19
17年市盈率/市净率/息率	37.5倍/4.0倍/1.7%

公司简介: 哈利伯顿提供能源及建筑工程服务, 也制造能源工业产品。公司为石油与天然气勘探、开发和生产领域的客户提供服务、产品及综合解决方案。

在激烈竞争中超越同行

哈里伯顿 (HAL US) 三季度业绩显示公司大幅度受益于北美钻井的复苏势头, 虽然钻井平台数量已在高位稳定, 但产油量仍在上升, 因为尚未完工的钻油井进入投产。三季度毛利率增长低于预期, 估计四季度仍将疲软。石油企业努力实现生产目标, 钻油活动与季节趋势相符。未来几个季度油沙和完井将继续优化。管理层表示, 目前行业的横向钻探长度与2014年相同, 但钻机数量仅为当年的一半。公司继续专注于削减成本、提高效率和推动价格上涨, 并已采用新技术提升增速。

资料来源: 彭博、公司资料、中信证券　　MACD – 平滑异同移动平均　　风险等级: 由低至高分1至5级

苹果 风险等级：3

目标价：200美元 潜在升幅：16%

走势

买入价/目标价/止损价	172.5/200.00/163.88
52星期高/低	172.50/105.71
50/100/200日移动平均	158.9/154.9/148.5
相对强弱指标 (14日)	74.7
MACD (12日/26日)/讯息	3.25/1.75
17年市盈率/市净率/息率	18.7倍/6.6倍/1.4%

公司简介：苹果设计、制造并行销个人电脑及相关个人计算与通讯解决方案。苹果提供自有专利台式和笔记本电脑、操作系统、应用程序、音乐播放器及网上音乐商店。

受iPhone X支持的乐观指引

苹果 (AAPL US) 第四财季业绩和2018年一季度业绩指引均超预期，包括2018年一季度iPhone销量达8,400-8,750万部的预测，暗示iPhone X市场强劲。投资者对供应限制的担忧应有所缓解。服务业第四财季收入强劲增长34.4%至85亿美元 (占销售总额6.1%)。高利润的服务业增长对苹果来说至关重要，因为它对公司未来发展影响很大，也决定着苹果11亿多台已售出设备的获利能力。首席执行官蒂姆•库克 (Tim Cook) 期待即将来临的假期季度成为苹果有史以来最好的假期季度。中国销售也推动了第四财季的增长，并可能继续支持2018年一季度的表现，因为香港的下跌有所缓解，比较基础亦较低。中国市场占苹果2017年销售额19.5%。

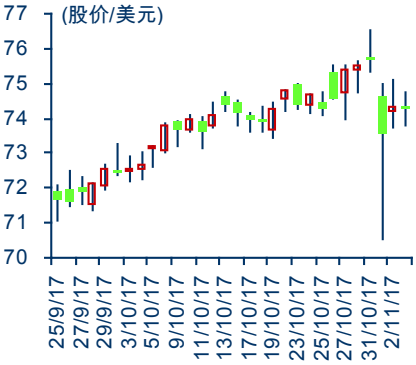
高知特 风险等级：3

目标价：85美元 潜在升幅：14%

未来销售和盈利能力稳定

高知特 (CTSH US) 三季度业绩显示其医疗保健领域的优势，同时财务稳步增长并有望延续到四季度及明年。随着信息科技预算上升带动数码服务的需求，欧洲大陆应可保持增长势头，惟英国增速会较平缓。稳定的销售增长，加上销售和一般费用的下滑，可能带来利润率扩张，提升盈利。较高的利用率也可能导致员工总数和工资成本下降，从而进一步推高营业利润率。三季度非GAAP营业利润率为20%，正迈向管理层设立的2019年利润率达22%的目标。

走势



买入价/目标价/止损价	74.27/85.00/70.56
52星期高/低	75.67/51.65
50/100/200日移动平均	72.8/70.8/65.5
相对强弱指标 (14日)	53.0
MACD (12日/26日)/讯息	0.52/0.66
17年市盈率/市净率/息率	20.0倍/3.9倍/0.7%

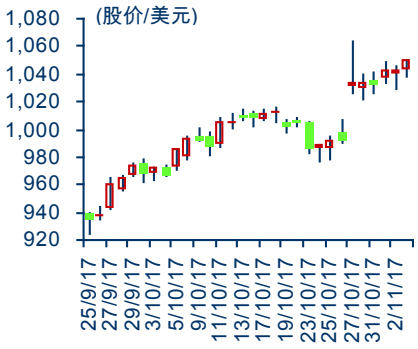
公司简介：高知特提供自设信息技术咨询和技术服务，包括外包服务。公司的核心竞争力在于技术战略咨询、复杂系统开发、公司软件执行和维护、数据仓储、以及商业智能。

资料来源：彭博、公司资料、中信证券　MACD – 平滑异同移动平均　风险等级：由低至高分1至5级

Alphabet 风险等级：3

目标价：1,200美元 潜在升幅：14%

走势



买入价/目标价/止损价	1,049.99/1,200/997.49
52星期高/低	1,049.99/753.22
50/100/200日移动平均	974.6/964.3/926.2
相对强弱指标 (14日)	75.1
MACD (12日/26日)/讯息	18.78/15.47
17年市盈率/市净率/息率	32.5倍/4.5倍/0%

公司简介：Alphabet是一家控股公司，通过旗下子公司提供基于网络的信息检索、广告、地图、软件应用程序、移动操作系统、消费内容、企业解决方案、商业和硬件产品。

移动推动销售 积极寻找云端商机

Alphabet (GOOGL US) 子公司谷歌扩大销售团队和合作伙伴关系，有望推动 2018 年云端收入大幅攀升，同时维持移动搜索和 YouTube 收入的强劲增长。为了提升云端收入，公司正在推动招聘，并建立引人注目的关键合作伙伴关系，对象包括思科、VMWare、Pivotal 和 Marketo。谷歌三季度销售好于预期，主要归功于移动搜索和 YouTube 的持续动力，但移动收入组合落后于脸书，意味着未来还有增长空间。三季度营业利润持续受惠于成本控制，同比增长 10% 以上。目前云端服务收入占比不到 10%，但三季度增长达 40%。

奥多比 风险等级：3

目标价：200美元 潜在升幅：10%

数码革命料持续推动奥多比强劲增长

在全球企业所面临的数码革命大趋势中，奥多比 (ADBE US) 占有关键的一席，在众多数码领域的领先地位支持其销售稳定增长。各行各业的公司都在进行数码化转型，以抵御云端竞争。它们必须通过多种渠道对消费者发起个性化的营销活动，同时将更多的流程从纸张转为电子文本。设计和客户体验也是关键。奥多比的三个主业–制作创意内容、电子文本、数码营销–均顺应数码革命的潮流。前两个主业缺乏可与之相匹的竞争对手，令奥多比能提升价格但仍留住高端客户。

走势

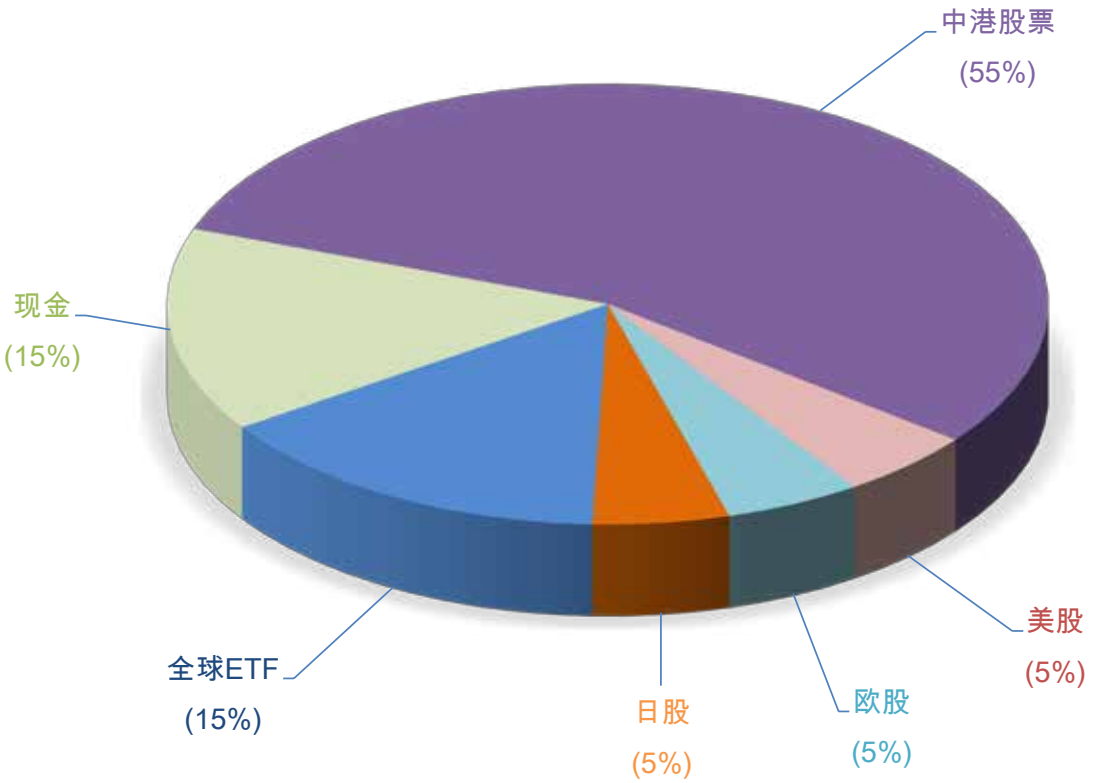
买入价/目标价/止损价	182.30/200.00/173.19
52星期高/低	182.30/99.51
50/100/200日移动平均	157.6/151.8/139.9
相对强弱指标 (14日)	77.9
MACD (12日/26日)/讯息	7.38/6.05
17年市盈率/市净率/息率	43.2倍/13.2倍/0%

公司简介：奥多比开发、行销电脑软件产品与技术，并提供支持。产品帮助用户表达并使用所有印刷与电子媒体传递信息。公司提供一系列应用软件、排版软件以及用于创建、分发与管理信息的内容。

资料来源：彭博、公司资料、中信证券　MACD – 平滑异同移动平均　风险等级：由低至高分1至5级

全球资产配置

全球资产配置建议



精选全球资产配置推介

中港股

公司名称	备注
瑞康医药 (002589 CH)	看好器械分销业务的全国性布局
禾丰牧业 (603609 CH)	饲料盈利提升，屠宰、贸易发展向好
大北农 (002385 CH)	景气上行升温，战略调整推动成长
华策影视 (300133 CH)	SIP运营持续推进，VR内容领域布局值得期待
奥飞娱乐 (002292 CH)	收购BT和金旺加速婴童产业布局
贵州茅台 (600519 CH)	上下求索，稳定而优秀
华润置地 (1109 HK)	受惠降准降息及一线城市项目较多
置富 (778 HK)	持有长和优质资产，注資概念及分红率逾5%
领展 (823 HK)	资产提升工程及回购预期
海通证券 (6837 HK)	IPO重启及A股成交回升
东航 (670 HK)	上海迪斯尼开幕及北京成功申办冬奥
腾讯控股 (700 HK)	一季度游戏业务有惊喜
神州租车 (699 HK)	内地拟规范租车业务及市场浸透率低
百富环球 (327 HK)	海外销售强劲

日股

公司名称	备注
瑞穗金融 (8411 JP)	扩展海外贷款组合仍是主要驱动力
日产汽车 (7201 JP)	受益于销量强劲及外汇和成本改善
索尼 (6758 JP)	增长故事仍在继续

美股

公司名称	备注
脸书 (FB US)	产品线强大
星巴克 (SBUX US)	并未放慢脚步
Alphabet (GOOG US)	点击量指标正面

欧股

公司名称	备注
阿迪达斯 (ADS GY)	行业强劲
苏黎世保险 (ZURN VX)	高息之选
LVMH集团 (MC FP)	受惠于弱欧元

全球ETF / ETN

公司名称	备注
盈富基金 (2800 HK)	跟踪香港恒生指数
南方东英恒生指数每日杠杆 (2X) 产品 (7200 HK)	跟踪恒生指数每日表现 (两倍杠杆)
南方东英恒生中国企业指数每日杠杆 (2X) 产品 (7288 HK)	跟踪国企指数每日表现 (两倍杠杆)
南方东英恒生指数每日反向 (-1X) 产品 (7300 HK)	跟踪恒生指数每日表现 (反向一倍杠杆)
南方东英恒生中国企业指数每日反向 (-1X) 产品 (7388 HK)	跟踪国企指数每日表现 (反向一倍杠杆)
华夏恒生小型股 (3157 HK)	追踪香港恒生综合小型股指数
华夏沪深三百 (3188 HK)	跟踪中国沪深300指数
PowerShares QQQ信托系列1 (QQQ US)	追踪美国纳斯达克100指数 (不包括金融分类)
PowerShares 德银商品指数ETF (DBC US)	追踪DBIQ优化收益率多元化商品指数
易亚Chimer (3161 HK)	跟踪富时中国N股全市值税后指数
德银X-trackers MSCI欧洲套期 (DBEU US)	跟踪MSCI欧洲对冲美元指数
德银X-trackers MSCI日本套期 (DBJP US)	追踪MSCI日本美元套期净指数
iShares安硕MSCI菲律宾 (EPHE US)	跟踪MSCI菲律宾可投资市场指数
iShares安硕MSCI印度 (INDA US)	追踪MSCI印度指数
SPDR 金ETF (2840 HK)	追踪纽约商品交易所的黄金价格
价值黄金ETF (3081 HK)	追踪伦敦黄金 (早盘) 定盘价
南方东英原油ETF (3135 HK)	追踪美银美林商品指数eXtra CLA 指数

推介市场简介

香港市场：估值相对便宜；“深港通”有利中小盘股
A股市场：中央支持股市“慢牛”发展；“松财政”政策利好股市
日本市场：地产、出口及旅游业受惠量化宽松政策及弱日元
美国市场：宏观经济稳定复苏；唯短期受制加息及强美元
欧洲市场：估值在弱欧元及进一步加大量化宽松规模下变得便宜
菲律宾市场：经常帐保持盈余超过十年；预测2016年GDP达6.8%
印度市场：增长相对其他新兴市场仍较特出；预测2016年GDP达8%

资料来源：彭博、公司资料、中信证券
请务必阅读正文之后的免责条款部分
中信証券經紀香港 CITIC Securities Brokerage (HK)

全球ETF精选推介

盈富基金 (2800 HK)

风险等级：2

TraHK
Tracker Fund of Hong Kong

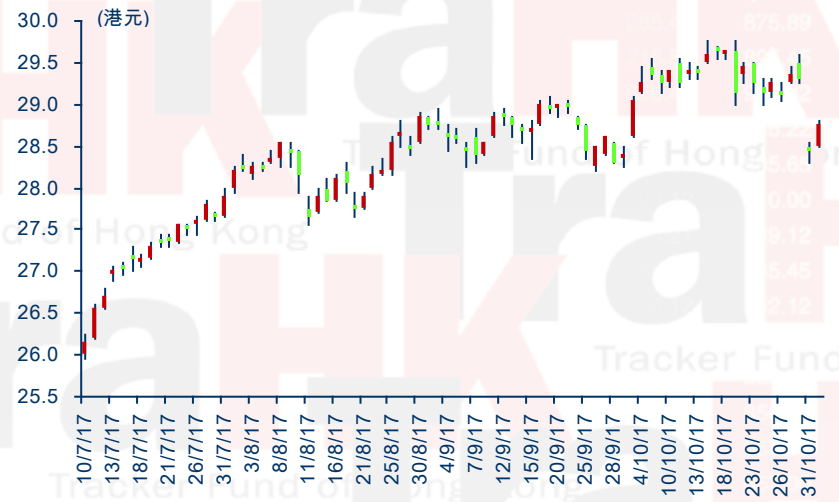
1) 盈富基金提供紧贴恒生指数成分股表现的投资回报

2) 五大持股*包括腾讯控股 (占比11.2%)、汇丰控股 (占比10.3%)、建设银行 (占比8.4%)、友邦保险 (占比8.2%)、中国移动 (占比5.8%)

3) 恒指估值较其他国家主要指数吸引，2017年预测市盈率*为13.0倍，较上证指数 (14.6倍) 及道指 (18.7倍) 为低

4) 美国进入加息周期，利率向上可带动银行及保险公司的利息收入增加及息差回升，令股本回报率提高，利好汇丰、友邦等恒指权重股

盈富基金 (2800 HK) 走势



盈富基金 (TraHK) 是在香港注册成立的交易型开放式指数基金 (ETF)。该基金旨在提供与恒生指数表现密切对应的投资回报，通过把全部或绝大部分基金资产按照与恒生指数成份股权大致相同的比例，投资于指数内股票。

* 截至2017年11月1日
资源来源：State Street、彭博　风险等级：由低至高分1至5级

南方东英恒指及国指杠杆系列

风险等级：5

此产品的目标投资者限于成熟掌握投资、以买卖为主、了解寻求每日杠杆业绩的潜在后果和相关风险、并每日经常监控其持仓表现的投资者。

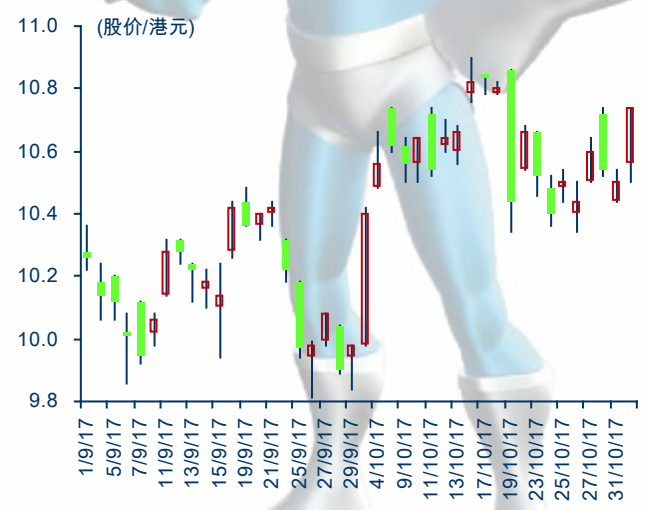
这是以期货为基础的产品，直接投资于在期交所上市的恒生指数或恒生中国企业指数期货合约，目的是使产品有指数每日表现的两倍。

此产品为杠杆产品，将于期交所及联交所的交易日重新调整持仓。在交易日内，产品将力求于相关期货市场收市时跟随指数走势而重新调整其持仓，就指数的每日收益增加投资，或就指数的每日损失减少投资。

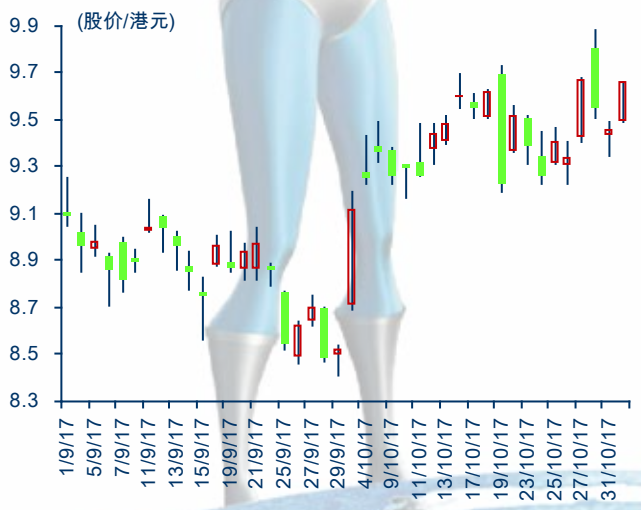
产品简介

产品名称	代码	策略	追踪指数
恒生指数每日杠杆 (2X)	7200 HK	看涨	恒生指数
恒生中国企业指数每日杠杆 (2X)	7288 HK	看涨	国企指数

恒指每日杠杆 (7200 HK)



国指每日杠杆 (7288 HK)



产品并非为持有超过一日而设，在指数出现波动时，复合效应对产品的表现有更显著的影响。基于每日进行重新调整、指数的波动性及随着时间推移每日回报的复合效应，在指数的表现增强或呆滞时，产品甚至可能会随着时间推移而录得亏损。

CSOP ASSET MANAGEMENT 南方東英

* 截至2017年11月1日
资源来源：南方东英、彭博　风险等级：由低至高分1至5级

南方东英恒指及国指反向系列

风险等级：5

此产品的目标投资者限于成熟掌握投资、以买卖为主、了解寻求每日反向业绩的潜在后果及有关风险、并且每日经常监控其持仓表现的投资者。

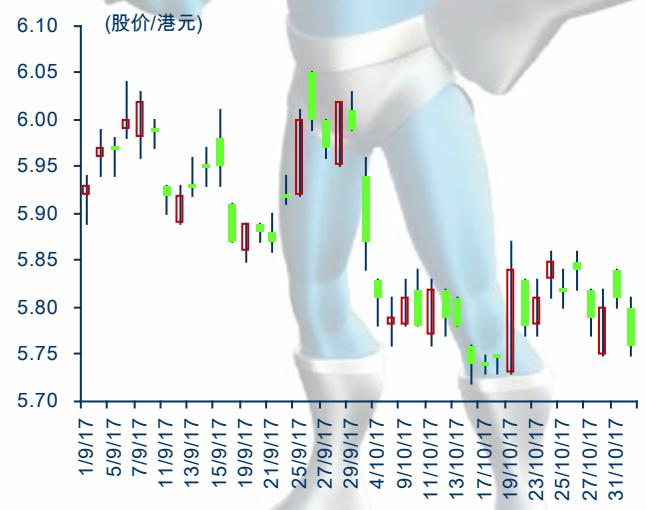
这是以期货为基础的产品，直接投资于在期交所上市的恒生指数或恒生中国企业指数期货合约，目的是使产品有指数每日反向表现。

产品为反向产品，将于期交所及联交所的交易日重新调整持仓。在交易日内，产品将力求于相关期货市场收市时跟随指数走势而重新调整其持仓，将就指数的每日收益减少投资或就指数的每日损失增加投资。

产品简介

产品名称	代码	策略	追踪指数
恒生指数每日反向 (-1X)	7300 HK	看跌	恒生指数
恒生中国企业指数每日反向 (-1X)	7388 HK	看跌	国企指数

恒指每日反向 (7300 HK)



国指每日反向 (7388 HK)

产品并非为持有超过一日而设，在指数出现波动时，复合效应对产品的表现有更显著的影响。基于每日进行重新调整、指数的波动性、以及随时间推移每日回报的复合效应，在指数的表现下跌或呆滞时，产品甚至可能会随着时间推移而录得亏损。

CSOP ASSET MANAGEMENT 南方東英

* 截至2017年11月1日
资源来源：南方东英、彭博　风险等级：由低至高分1至5级

易亚Chimer (3161 HK)

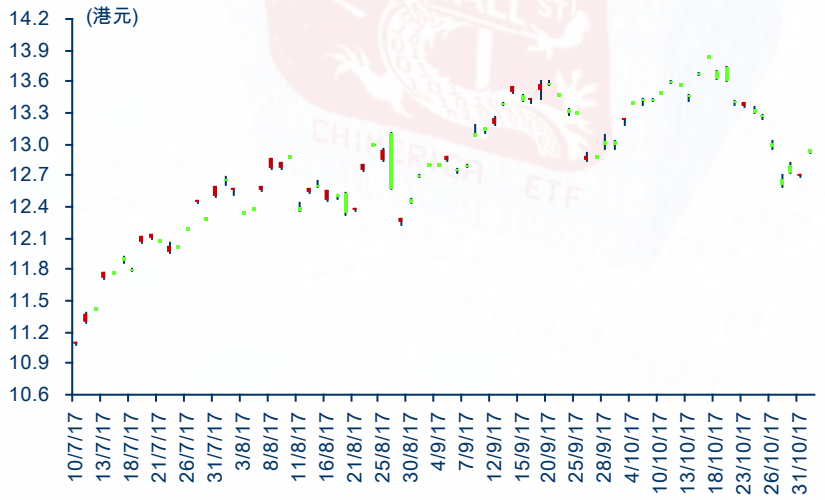
风险等级：4

1) 追踪在美国上市的30只中国概念股(N股)

2) 五大持股*包括阿里巴巴 (占比11.0%)、百度 (占比10.5%)、网易 (占比10.4%)、携程网 (占比9.3%)、京东 (占比9.3%)

3) 2017年迄今*表现上升63.2%，大幅优于纳斯达克指数24.8%的升幅

易亚Chimer (3161 HK) 走势



易亚富时Chimerica ETF是在香港注册成立的ETF。该基金致力于追踪富时中国N股全市值税后指数的表现。上述指数涵盖于纽约证券交易所及纳斯达克交易所上市的中国公司。

* 截至2017年11月1日

资源来源：易亚投资管理有限公司、彭博　风险等级：由低至高分1至5级

华夏沪深300指数ETF (3188 HK)

风险等级: 3

1) 紧贴内地上市的沪深300指数

2) 五大持股*包括中国平安 (占比6.1%)、贵州茅台 (占比2.7%)、招商银行 (占比2.4%)、美的集团 (占比2.0%)、兴业银行 (占比1.9%)

3) 此ETF受惠于A股市场国际化、社会养老基金入市及A股已加入摩根士丹利新兴市场指数

4) 2017年迄今*表现上升28.3%，优于沪深300指数20.7%的升幅

华夏基金 ChinaAMC

华夏沪深300指数ETF (3188 HK) 走势

华夏基金ETF系列 — 华夏沪深300指数ETF是在香港注册成立的被动式管理ETF，如股票一般在香港联交所买卖。投资目标是提供紧贴沪深300指数表现的投资回报 (未计费用及开支)。基金凭借其基金经理的“人民币合格境外机构投资者”(RQFII) 资格，取得RQFII配额，投资于中国境内证券市场。

* 截至2017年11月1日
资源来源: 华夏基金 (香港)、彭博　风险等级: 由低至高分1至5级

华夏恒生小型股ETF (3157 HK)

风险等级：3

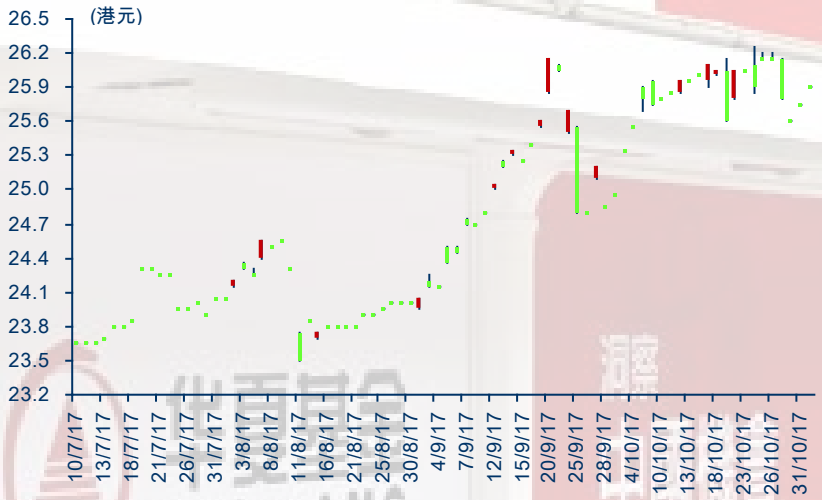
1) 华夏恒生小型股提供紧贴恒生综合小型股指数表现的投资回报

2) 五大持股*包括洛阳钼业 (占比3.9%)、复星医药 (占比3.6%)、李宁 (占比2.5%)、IGG (占比2.3%)、民银资本 (占比2.2%)

3) "深港通"开通后，投资范围包括一些市值50亿元以上的恒生综合小型股指数成份股，将让香港小型股票迎来"价值修复"机会

华夏基金 ChinaAMC

华夏恒生小型股ETF (3157 HK) 走势



中国华夏全球ETF系列 — 华夏恒生小型股指数ETF在香港注册成立。该ETF旨在追踪恒生综合小型股指数表现。

* 截至2017年11月1日
资源来源：华夏基金 (香港)、彭博　　风险等级：由低至高分1至5级

德银X-trackers MSCI 欧洲套期 (DBEU US)

风险等级：2

1) 跟踪MSCI欧洲对冲美元指数。该指数覆盖欧洲15个发达股票市场，同时对冲相对美元的汇率影响。该指数包括来自奥地利、比利时、丹麦、芬兰、法国、德国、爱尔兰、意大利、荷兰、挪威、葡萄牙、西班牙、瑞典、瑞士和英国的证券

2) 五大持股*包括雀巢 (占比2.8%)、汇丰控股 (占比2.1%)、诺华 (占比2.0%)、罗氏 (占比1.7%)、英美烟草 (占比1.6%)

3) 自2015年6月实行QE以来，欧元区M2随着欧洲央行的资产负债表扩张而持续增长，反映QE刺激区内借贷情况

4) 2017年迄今*表现上升14.4%，优于MSCI欧洲指数9.3%的升幅

德银X-trackers MSCI 欧洲套期 (DBEU US) 走势

德银X-trackers MSCI欧洲套期股票ETF在美国注册成立。该基金旨在追踪MSCI欧洲对冲美元指数的表现。

* 截至2017年11月1日
资源来源：德意志资产及财富管理、彭博　风险等级：由低至高分1至5级

德银X-trackers MSCI 日本套期 (DBJP US)

风险等级：2

1) 追踪MSCI日本美元套期净指数。该指数涵盖日本股市，同时对冲美元和日元的汇率波动

2) 五大持股*包括丰田汽车（占比4.5%）、三菱日联金融（占比2.3%）、软银集团（占比2.1%）、KEYENCE（占比1.5%）、索尼（占比1.5%）

3) 日元疲软、进一步量化宽松及经济复苏周期令我们更看好日本市场前景。此外，估值吸引和盈利潜力都对日本股市形成支持

4) 2017年迄今*表现上升17.1%，与日经225指数同步

德银X-trackers MSCI 日本套期 (DBJP US) 走势

德银X-trackers MSCI日本套期股票ETF在美国注册成立。该基金的目标是达到MSCI日本美元套期净指数的投资回报。该基金采用货币套期保值，以防受到日元冲击，主要持有各行业的中小盘证券。

* 截至2017年11月1日
资源来源：德意志资产及财富管理、彭博　风险等级：由低至高分1至5级

iShares 安硕 MSCI 菲律宾 (EPHE US)

风险等级: 2

1) 跟踪MSCI菲律宾可投资市场指数。该指数包括大、中小型公司，涵盖金融，工业和电信等板块

2) 五大持股*包括SM Prime (占比9.7%)、阿亚拉地产 (占比9.6%)、BDO银广通 (占比8.2%)、阿亚拉 (占比7.8%)、SM投资 (占比7.0%)

3) 菲律宾的经常帐保持盈余已超过十年，主要归功于丰厚且仍在继续增长的海外工人汇款，以及业务程序外包的收入

4) 在东盟国家中，菲律宾是唯一按周期运行的经济体

iShares 安硕 MSCI 菲律宾 (EPHE US) 走势

iShares安硕MSCI菲律宾ETF在美国注册成立。该基金致力于追踪MSCI菲律宾可投资市场指数的表现。

* 截至2017年11月1日
资源来源: 贝莱德、彭博　风险等级: 由低至高分1至5级

iShares 安硕 MSCI 印度 (INDA US)

风险等级: 2

1) 追踪MSCI印度指数。该指数涵盖了印度大、中型公司

2) 五大持股*包括印度房产开发融资 (占比8.7%)、印度瑞来斯 (占比8.3%)、Infosys科技 (占比5.7%)、塔塔咨询服务 (占比4.1%)、ITC公司 (占比3.1%)

3) 在新兴市场中，除了中国，我们比较看好印度，预计2017年经济增速达到8.0%

4) 2017年迄今*表现上升32.8%，优于印度CNX Nifty指数27.5%的升幅

iShares 安硕 MSCI 印度 (INDA US) 走势

iShares安硕MSCI印度ETF在美国注册成立。该基金致力于提供与MSCI印度指数的价格和收益率表现大体相当的投资回报 (未计费用及开支)。

* 截至2017年11月1日
资源来源: 贝莱德、彭博　风险等级: 由低至高分1至5级

PowerShares QQQ信托系列 (QQQ US)

风险等级：3

1) 追踪美国纳斯达克100指数。该指数包括100只市值最大并于纳斯达克上市的非金融类公司

2) 五大持股*包括苹果 (占比12.0%)、微软 (占比8.9%)、亚马逊 (占比7.4%)、Facebook公司 (占比6.0%)、Alphabet公司 (占比5.0%)

3) 此ETF除了主要包含美国本土大型的科网公司外，也涵盖生物科技以及中国互联网等具爆发性增长潜力的板块。此ETF涵盖范围广，在追求稳定回报之余，亦受惠于个别板块的高增长动力

4) 2017年迄今*表现上升24.4%，优于纳斯达克指数21.9%的升幅

PowerShares QQQ信托系列 (QQQ US) 走势

PowerSharesQQQ信托系列1是在美国注册成立的ETF。该基金跟踪纳斯达克100指数的表现，持有大盘美国股票。投资不包括金融分类，专注于技术及消费行业分类。该基金采用资本市值加权法计算持股权重。

* 截至2017年11月1日
资源来源：Powershares、彭博　风险等级：由低至高分1至5级

PowerShares 德银商品指数ETF (DBC US)

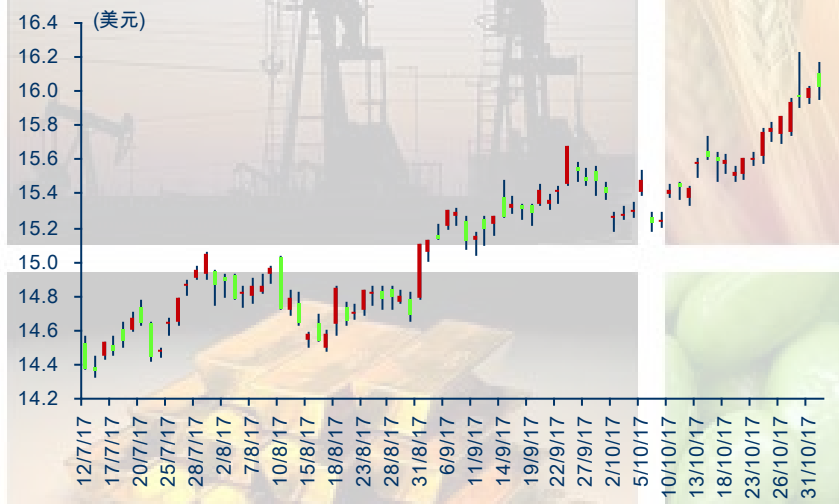
风险等级：4

1) 基金成立于02/03/2006，在纽约交易所交易，计价币为美元，其主要投资地区为美国，投资目标为原物料

2) 基金是一支以追踪指数之绩效表现为目标的ETF，追踪的指数为德意志银行旗下的DBIQ优化收益率多元化商品指数

3) 此追踪指数包含了六个交易量最大且最具重要性的商品，分别为原油、热燃油、黄金、铝、玉米和小麦

PowerShares 德银商品指数ETF (DBC US) 走势



PowerShares德银商品指数ETF是一只在美国注册的投资基金。该基金旨在反映DBIQ优化收益率多元化商品指数超额回报的表现。

* 截至2017年11月1日
资源来源：Powershares、彭博　风险等级：由低至高分1至5级

SPDR 金 ETF (2840 HK)

风险等级：2

1) SPDR金ETF是一只追踪黄金价格的香港交易所上市买卖基金

2) 为投资者提供参与黄金市场的渠道 — 既无须交收实物黄金，又可于受监管的证券交易所以证券交易方式买卖黄金。金ETF旨在降低妨碍部分投资者投资黄金的众多门槛，如参与交易途径、保管黄金及交易成本等

3) 此ETF受惠于市场对全球经济和地缘政治风险的忧虑升温，刺激黄金的避险需求，为投资者提供多一重保障

SPDR 思柏達 金ETF

SPDR 金 ETF (2840 HK) 走势

SPDR金ETF为在交易所上市买卖的证券，追踪扣除信托费用后的黄金价格而设，且如持续发售证券买卖，容许认可参与者按照市场需求，申购或赎回金ETF。

* 截至2017年11月1日
资源来源：道富集团、彭博　　风险等级：由低至高分1至5级

价值黄金 ETF (3081 HK)

风险等级：2

1) 价值黄金ETF追踪伦敦黄金（早盘）定盘价的表现，为投资者提供一个在香港证券交易所监管之下、以证券方式买卖黄金而无须交收实物黄金的渠道

2) 基金是全球首个及唯一在香港国际机场贵金属储存库设有实金库存的ETF，也是首个提供港币或人民币（83081 HK）双柜台安排的黄金 ETF，为投资者提供另一种货币选择

3) 此ETF受惠于市场对全球经济和地缘政治风险的忧虑升温，刺激黄金的避险需求，为投资者提供多一重保障

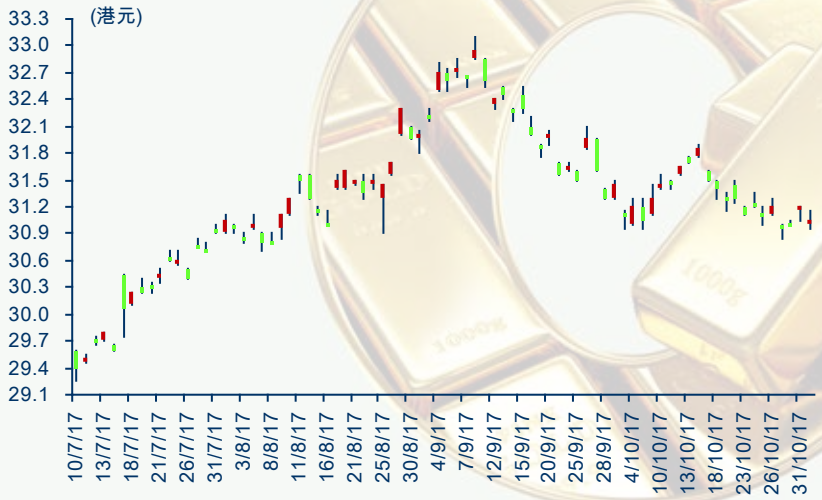
Value ETF
Value Partners

Value ETF Invest wisely |
Value Partners

Know- + Know-

Value Gold ETF
(HKD) 03081 | (RMB) 83081

价值黄金 ETF (2840 HK) 走势



价值黄金ETF目标是于扣除手续费及费用前，提供接近伦敦黄金定盘价表现的投资结果。

% management fee

The only ETF backed by physical gold stored in Hong Kong, minimizing impact from geopolitical risks

* 截至2017年11月1日
资源来源：盛宝资产管理香港、彭博　风险等级：由低至高分1至5级

南方东英原油 ETF (3135 HK)

风险等级：3

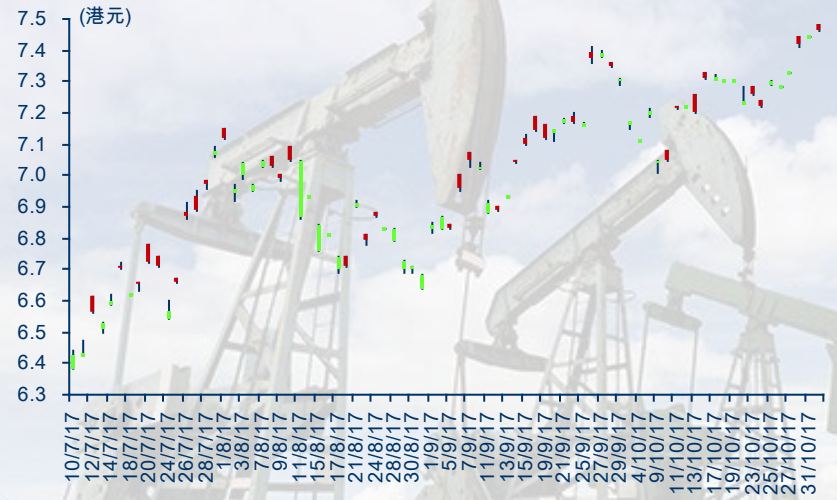
1) 南方东英原油ETF是南方东英资产管理在香港交易所发行的交易所交易基金

2) 此ETF直接投资于在纽约商品交易所买卖的十二月份的WTI期货合约，于每年10月将当年度期货合约转仓至下年度期货合约

3) 市场上第一只采用年度期货滚动策略的基金，可大大减省期货正价差带来的成本

4) 宏观经济环境及市场供求关系均会影响WTI油价并进一步影响此ETF的价格

南方东英原油 (3135 HK) 走势



南方东英原油ETF是一只在香港发行的交易所交易基金。该基金将主要采用全面模拟策略，透过直接投资于12月份WTI期货合约，以提供贴近美银美林商品指数eXtra CLA 指数（额外回报）表现的投资回报。

* 截至2017年11月1日
资源来源：南方东英资产管理、彭博　风险等级：由低至高分1至5级

保守组合推介

公司名称	主营业务	市值(亿美元)	股价*(美元)	目标价(美元)	止损价(美元)	潜在升幅(%)	风险等级	备注
美盛化肥 (MOS US)	农用化学品	79	22.38	35.00	21.26	56	2	适时扩张化肥市场
通用汽车 (GM US)	汽车制造	601	42.34	55.00	40.22	30	2	提升技术 显示实力
星巴克 (SBUX US)	全球零售咖啡店	802	56.03	70.00	53.23	25	2	三季度业绩预览：重获美国动力 中国推动增长
迪士尼 (DIS US)	娱乐	1,522	98.64	122.00	93.71	24	2	战略转移盖过平淡业绩
花旗集团 (C US)	银行	1,958	74.05	90.00	70.35	22	2	盈利展望：成本控制给市场信心，唯信用卡前景引起关注
江森自控 (JCI US)	汽车及建筑控制系统	379	40.68	48.48	38.65	19	2	聚焦工业的江森自控开始与泰科整合
第一资本 (COF US)	消费金融	444	91.60	109.00	87.02	19	3	业绩预览：汽车贷款增速 信用卡贷款减速
泰森食品 (TSN US)^	肉类处理公司	211	72.80	85.00	69.16	17	2	盈利预期：聚焦品牌有助改善毛利率和回报
美国国际集团 (AIG US)	财产与意外保险	557	62.00	72.00	58.90	16	3	首席执行官概述增长举措
福特汽车 (F US)#	汽车	482	12.36	14.00	11.74	13	3	管理层换血彰显前景不明朗
太阳信托 (STI US)	银行	288	60.40	68.00	57.38	13	2	加速关闭分行
万事达卡 (MA US)^	支付解决方案	1,558	149.29	165.00	141.83	11	2	年度投资界会议
百事可乐 (PEP US)	饮料	1,567	110.22	120.00	104.71	9	2	生产力驱动盈利率超预期
纽约梅隆银行 (BK US)	资产管理	530	51.33	55.00	48.76	7	2	调低四季度预测，但维持明年预期
微软 (MSFT US)	软件产品	6,491	84.14	90.00	79.93	7	2	微软云在数码领域加速
摩根大通 (JPM US)	综合性银行	3,519	101.41	108.00	96.34	6	2	盈利展望：前景稳定，消费信贷为重点
家得宝 (HD US)	家居产品专卖店	1,938	164.39	175.00	156.17	6	3	盈利前景：大银码货品提振销售
强生公司 (JNJ US)	大型制药	3,763	140.08	147.00	133.08	5	3	第二季业绩预览：由于收购Actelion的影响，基本增长至为关键

进取组合推介

公司名称	主营业务	市值(亿美元)	股价*(美元)	目标价(美元)	止损价(美元)	潜在升幅(%)	风险等级	备注
维亚康姆 (VIAB US)+	传媒娱乐	82	23.27	55.00	22.11	136	2	深入了解维亚康姆的国内渠道
Superior Energy (SPN US)	石油与天然气服务与设备	14	8.91	20.00	8.46	124	3	钻探开支复苏有望带动股价反弹
安德玛 (UAA US)^	服装、鞋类及配饰设计	21	11.61	26.00	11.03	124	3	增长机会充沛
威德福 (WFT US)	石油与天然气服务与设备	40	3.99	8.00	3.79	101	3	任命首席执行官有助扭转业务
墨西哥烧烤 (CMG US)	餐饮业	77	273.53	500.00	259.85	83	3	客流恢复驱动销售
巴里克黄金 (ABX US)	贵金属开采	163	14.00	25.00	13.30	79	4	金价短期看涨；巴里克主要受惠者
唯品会 (VIPS US)^	电子商务非必需品	42	8.33	13.40	7.91	61	3	唯品会对商家仍然很重要
敏锐品牌 (AYI US)	商业与住宅建筑设备与系统	68	162.07	250.00	153.97	54	3	照明2.0提升盈利20%
西格内特珠宝 (SIG US)	珠宝与钟表店	40	65.39	100.00	62.12	53	3	盈利展望：网上销售及促销令销售增长较亮丽
先锋自然资源 (PXD US)	勘探及生产	256	150.29	225.00	142.78	50	3	三季度业绩预览：克服飓风和意外停机
康普 (COMM US)	通讯设备	64	33.51	50.00	31.83	49	3	预期2017年收入改善
京东 (JD US)^	电子商务非必需品	458	38.42	56.00	36.50	46	3	率先推出全自动化无人操作仓库
猫途鹰 (TRIP US)^	在线旅游	49	38.88	55.00	36.94	41	3	分部和总价值或明显高于企业价值
惠尔丰 (PAY US)	交易管理系统	20	18.11	25.00	17.20	38	3	盈利展望：美国销售疲软盖过订单积压
盖璞 (GPS US)	专业服饰店	103	26.38	36.00	25.06	36	3	产品改善可能令盖璞逆转
哈里伯顿 (HAL US)	石油与天然气服务与设备	377	43.23	58.00	41.07	34	3	在激烈竞争中超越同行
有限品牌 (LB US)	专业服饰店	133	46.72	60.00	44.38	28	3	产品新奇 波动较少 前景看好
西方石油 (OXY US)	勘探及生产	522	68.26	87.00	64.85	27	3	资产及多元化遮掩了实力
微博 (WB US)	互联网媒体	106	96.41	122.00	91.59	27	3	建构强大的资金池

资料来源：彭博、中信证券 *2017年11月3日收盘价 ^市值只包括Class A 股份 +市值只包括Class B 股份 #市值只包括普通股
风险等级：由低至高分1至5级

精选美国股票总览：

公司名称	主营业务	市值(亿美元)	股价*(美元)	目标价(美元)	止损价(美元)	潜在升幅(%)	风险等级	备注
百度 (BIDU US)	互联网媒体	661	241.54	305.00	229.46	26	3	毛利率胜预期 上调盈利和目标价
亿滋国际 (MDLZ US)	包装食品	612	40.97	51.00	38.92	24	2	并购预期是关键
露露柠檬 (LULU US)	专业服饰店	77	61.15	73.00	58.09	19	3	盈利展望：运动休闲装的表现远胜竞争对手
雪佛龙 (CVX US)	综合石油	2,184	114.99	137.00	109.24	19	3	项目起动，资本开支下降有助2017年业绩
阿里巴巴 (BABA US)	电子商务非必需品	4,692	183.21	218.00	174.05	19	3	数据货币化
携程网 (CTRP US)	互联网服务	238	46.40	55.00	44.08	19	3	增长潜力无损 短期有监管逆风
嘉信理财 (SCHW US)	在线经纪	600	44.82	53.00	42.58	18	3	低成本战略驱动资产及收入
技术数据 (TECD US)	消费电子电器批发商	35	90.72	106.00	86.18	17	3	业务势头回升
耐克 (NKE US)+	服装、鞋类及配饰设计	725	55.71	65.00	52.92	17	3	加快创新 加强品牌
高盛 (GS US)#	机构经纪商	922	244.40	285.00	232.18	17	3	对川普的乐观情绪淡化，但高盛可应付压力
Priceline (PCLN US)	互联网服务	929	1,894.49	2,200.00	1,799.77	16	3	网上广告实力扩展份额
国际商业机器 (IBM US)	IT服务	1,403	151.58	176.00	144.00	16	2	预计四季度营收将转正
苹果 (AAPL US)	通讯设备	8,857	172.50	200.00	163.88	16	3	苹果iPhone X前景对短期展望至为重要
菲利普莫里斯 (PM US)	烟草	1,595	102.66	119.00	97.53	16	3	iQOS的经济学分析
甲骨文 (ORCL US)	基础设施软件	2,094	50.18	58.00	47.67	16	3	科技支出稳定
埃克森美孚 (XOM US)	综合石油	3,524	83.18	96.00	79.02	15	3	上游作业疲弱及精炼逆风限制了埃克森美孚
美高梅国际 (MGM US)	博彩及娱乐渡假	180	31.26	36.00	29.70	15	3	放眼全球发展和效率提升
美国银行 (BAC US)	综合性银行	2,902	27.82	32.00	26.43	15	3	削减成本提振业绩
纳斯达克 (NDAQ US)	证券与商品交易所	121	72.40	83.00	68.78	15	2	科技专长
高知特 (CTSH US)	信息技术	438	74.27	85.00	70.56	14	3	盈利展望：未来销售和盈利能力稳定
Alphabet (GOOGL US)^	网路搜寻引擎	3,132	1,049.99	1,200.00	997.49	14	3	移动推动销售，积极寻找云端机会
百思买 (BBY US)	消费电子和家电商店	170	56.92	65.00	54.07	14	3	服务、智能家居及技术支援推动销售
摩根士丹利 (MS US)	国际投资银行	904	50.02	57.00	47.52	14	3	季度业绩坚实 向目标进发
达芙尼 (TIF US)	珠宝与钟表店	115	92.56	105.00	87.93	13	3	全球奢侈品消费放缓影响增长
联合健康 (UNH US)	管理式医疗	2,058	212.87	235.00	202.23	10	3	旗下Optum具竞争优势
奥多比 (ADBE US)	应用软件	899	182.30	200.00	173.19	10	3	数码革命料持续推动奥多比强劲增长

非常进取组合推介

公司名称	主营业务	市值(亿美元)	股价*(美元)	目标价(美元)	止损价(美元)	潜在升幅(%)	风险等级	备注
阿卡迈 (AKAM US)	互联网应用程序服务	91	53.01	84.00	50.36	58	3	视频改善流量及收入趋势
Splunk (SPLK US)	基础设施软件	95	67.63	86.00	64.25	27	4	业绩稳健，提高2018财年指引

资料来源：彭博、中信证券 *2017年11月3日收盘价 ^市值只包括Class A 股份 +市值只包括Class B 股份 #市值只包括普通股
风险等级：由低至高分1至5级

二十大升幅美股

公司名称	股价 (美元)	五天升幅 (%)
黛安娜集装箱船 (DCIX US)	11.21	252.0
支付数据系统 (PYDS US)	3.45	139.6
ION 地球物理 (IO US)	13.80	78.1
Ocera医疗 (OCRX US)	1.69	64.1
Northern石油和天然气 (NOG US)	1.01	53.0
SuperCom公司 (SPCB US)	4.16	52.4
Bill Barrett 公司 (BBG US)	6.73	51.6
Dicerna制药 (DRNA US)	7.78	51.1
Adamas制药 (ADMS US)	28.00	43.5
医药转录计费 (MTBC US)	3.99	43.0
桑尼西斯制药 (SNSS US)	3.00	42.2
TDH Holdings (PETZ US)	21.74	38.5
TOP Ships公司 (TOPS US)	0.72	38.5
INSIGNIA SYSTEMS (ISIG US)	1.71	37.9
Resolute林业产品 (RFP US)	8.05	37.6
MYOMO公司 (MYO US)	4.14	34.4
美国环球投资者 (GROW US)	3.27	33.5
Harmonic公司 (HLIT US)	3.80	33.3
TransAct科技 (TACT US)	12.80	33.3
INDIA GLOBALIZATION CAPITAL (IGC US)	0.53	32.5

二十大跌幅美股

公司名称	股价 (美元)	五天跌幅 (%)
艾康尼斯品牌 (ICON US)	1.6200	(67.0)
Cartesian公司 (CRTN US)	0.2589	(56.9)
Cobalt国际能源 (CIE US)	0.5301	(45.9)
GenMark Diagnostics公司 (GNMK US)	4.2600	(43.8)
Rubicon Project公司 (RUBI US)	2.0700	(39.8)
龙运国际 (LYL US)	5.5600	(38.9)
ARC文档解决方案 (ARC US)	2.8200	(38.7)
TreeHouse食品 (THS US)	42.1600	(38.3)
ENVISION HEALTHCARE公司 (EVHC US)	27.0400	(37.7)
Frontier通信公司 (FTR US)	7.4100	(36.9)
IMPINJ公司 (PI US)	22.2300	(36.6)
Bon-Ton Stores公司 (BONT US)	0.6326	(34.8)
基美公司 (KEM US)	16.5400	(33.5)
NANOVIBRONIX公司 (NAOV US)	4.7500	(32.1)
维视图像 (MVIS US)	1.5700	(30.8)
OraSure技术 (OSUR US)	14.8200	(30.4)
AK钢铁控股 (AKS US)	4.2200	(30.2)
Aviragen医疗 (AVIR US)	0.5790	(30.2)
KEYW控股 (KEYW US)	5.1700	(30.2)
Precipio公司 (PRPO US)	1.3942	(29.9)

资料来源：彭博、中信证券　　* 2017年11月3日收盘价　　^ 只包括在纽约证券交易所及纳斯达克共同上市之股票

道琼斯工业平均指数

代码	市盈率 (倍) 16	17E	18E	16-18E PEG (倍)	涨跌 (%) 1星期	1个月	本年	1年	6个月日均成交 (百万美元)	市值 (亿美元)
市值加权平均	**27**	**21**	**19**	**1.3**	**0.5**	**4.3**	**23.1**	**35.8**	**6,759**	**65,899**
能源	84	26	22	0.9	0.5	(0.7)	(4.6)	5.0	485	5,709
原材料	21	21	17	2.2	(1.9)	1.1	24.4	33.6	124	1,665
资本品	31	24	22	1.5	0.4	4.8	41.2	55.7	798	6,468
耐用消费品与服装	26	25	23	4.0	(0.4)	8.2	9.6	12.0	137	725
消费者服务	30	26	24	2.7	2.0	7.5	38.6	51.0	147	1,344
媒体	18	17	15	2.4	0.3	(2.1)	(5.4)	5.6	243	1,522
零售业	26	23	20	2.0	(1.8)	(0.5)	22.6	36.8	202	1,938
食品与主要用品零售	20	20	20	9.5	1.7	13.2	29.7	28.8	204	2,679
食品、饮料与烟草	24	24	23	13.3	(0.2)	1.7	10.9	9.4	150	1,959
家庭与个人用品	23	21	20	3.4	(0.5)	(6.0)	3.0	(0.0)	200	2,196
医疗保健设备与服务	26	21	20	1.6	0.1	7.2	33.0	54.4	163	2,058
制药、生物科技和生命科学	18	17	16	2.6	(1.7)	0.3	13.3	15.1	607	7,407
银行	17	15	13	1.4	(0.4)	4.2	17.5	48.3	337	3,519
综合金融	15	14	13	1.9	1.0	2.4	10.0	41.2	246	1,759
保险	13	18	14	NA	1.7	7.8	8.9	26.1	55	365
软件与服务	24	21	19	2.0	(0.0)	6.4	18.5	22.2	895	9,919
技术硬件与设备	20	17	15	1.2	4.8	10.0	43.1	49.8	1,369	10,564
半导体产品与设备	17	14	14	1.8	4.4	17.7	27.8	36.6	232	2,169
电信业务	12	13	12	NA	(3.0)	(4.9)	(11.2)	1.2	166	1,934

纳斯达克综合指数

代码	市盈率 (倍) 16	17E	18E	16-18E PEG (倍)	涨跌 (%) 1星期	1个月	本年	1年	6个月日均成交 (百万美元)	市值 (亿美元)
市值加权平均	**35**	**30**	**25**	**2.0**	**1.2**	**4.5**	**33.8**	**43.3**	**23,225**	**104,432**
能源	19	19	21	NA	3.4	3.0	(11.5)	4.2	178	610
原材料	26	24	20	1.8	(2.3)	(0.5)	14.8	24.3	149	541
资本品	24	22	21	3.1	0.1	0.4	17.5	40.9	319	1,559
商业和专业服务	28	25	23	2.6	0.1	0.4	19.7	28.8	207	1,007
运输	22	21	18	2.1	(0.1)	(0.4)	23.2	41.0	494	1,934
汽车与汽车零部件	4	4	3	0.4	(4.3)	(10.9)	31.3	50.5	692	717
耐用消费品与服装	21	35	19	3.7	(2.9)	(3.2)	11.4	19.1	252	626
消费者服务	29	26	22	2.1	2.1	4.2	33.5	50.7	686	2,644
媒体	31	36	26	3.1	(1.2)	(7.4)	3.6	14.2	946	4,661
零售业	88	77	55	3.3	0.8	9.2	39.6	38.9	2,780	9,558
食品与主要用品零售	23	21	19	2.1	3.1	(5.0)	(5.1)	2.0	408	1,553
食品、饮料与烟草	26	24	22	3.3	0.5	0.2	3.7	5.8	378	2,384
家庭与个人用品	31	28	26	3.4	(1.0)	(1.0)	9.7	28.0	9	59
医疗保健设备与服务	41	33	30	2.4	0.9	2.3	40.1	46.7	864	3,010
制药、生物科技和生命科学	23	18	15	1.0	0.5	(5.5)	36.6	47.5	2,665	9,992
银行	22	20	17	1.6	(1.7)	0.2	5.9	36.5	613	3,660
综合金融	27	24	20	1.7	0.0	0.5	20.8	53.5	441	2,342
保险	21	25	17	1.6	(1.7)	(0.5)	9.7	22.1	138	960
软件与服务	35	29	26	2.4	0.6	7.5	41.8	42.9	5,333	28,658
技术硬件与设备	22	18	16	1.4	3.9	8.7	41.2	50.7	2,217	13,274
半导体产品与设备	33	23	21	1.4	3.5	11.5	47.0	70.3	3,033	11,900
电信业务	33	27	24	2.0	(2.3)	(1.2)	12.6	13.7	139	1,482
公用事业	15	37	26	NA	(1.4)	5.4	13.6	25.9	21	150
房地产	42	79	62	NA	3.5	5.1	25.3	30.9	264	1,150

资料来源：彭博、中信证券　　*2017年11月3日收盘价　　行业根据GICS（全球行业分类标准）分类

标准普尔500指数

	市盈率 (倍)			16-18E	涨跌 (%)				6个月日均成交	市值
代码	16	17E	18E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年	(百万美元)	(亿美元)
市值加权平均	**29**	**25**	**22**	**1.9**	**0.4**	**2.8**	**20.9**	**29.9**	**35,899**	**229,532**
能源	43	42	28	1.8	1.8	0.6	(6.5)	3.6	2,076	13,339
原材料	26	22	21	2.2	(0.4)	2.1	20.7	30.2	972	6,826
资本品	25	22	20	2.1	(0.4)	0.4	22.6	34.7	2,229	16,751
商业和专业服务	25	23	22	3.3	(0.7)	(0.3)	10.7	18.3	277	1,435
运输	20	18	16	1.9	(1.7)	(1.9)	11.9	27.7	863	4,759
汽车与汽车零部件	9	9	9	15.2	(1.9)	(1.9)	17.0	27.1	349	1,605
耐用消费品与服装	20	23	18	4.2	(3.3)	0.6	13.3	14.3	686	2,610
消费者服务	27	25	22	2.6	1.4	5.1	28.9	42.1	942	4,514
媒体	27	31	21	1.9	(1.5)	(6.6)	(1.3)	9.9	1,182	6,041
零售业	62	57	43	2.9	(0.1)	6.4	28.2	31.1	3,323	13,191
食品与主要用品零售	20	19	18	3.9	2.1	3.7	10.9	13.1	785	5,273
食品、饮料与烟草	23	22	20	3.1	(0.5)	(0.2)	3.3	2.0	1,293	10,806
家庭与个人用品	24	23	21	3.3	(0.0)	(4.1)	6.4	2.9	449	3,858
医疗保健设备与服务	25	22	20	2.0	(0.3)	3.7	30.4	37.4	1,947	12,909
制药、生物科技和生命科学	25	19	17	1.2	(0.7)	(3.0)	18.1	23.8	2,621	18,945
银行	17	15	13	1.4	0.2	3.5	15.1	45.5	1,868	14,881
综合金融	22	20	18	1.8	(0.2)	1.3	17.9	37.0	1,448	11,692
保险	31	18	14	0.6	(0.4)	2.0	14.9	26.8	827	6,116
软件与服务	33	27	25	2.1	0.4	7.4	38.4	39.3	4,813	33,813
技术硬件与设备	19	17	15	1.3	4.0	8.8	39.7	47.3	1,962	13,118
半导体产品与设备	32	22	20	1.2	4.2	13.0	48.0	74.6	2,446	9,171
电信业务	12	12	12	20.2	(2.6)	(10.8)	(17.2)	(5.1)	459	4,154
公用事业	20	20	19	4.6	0.3	4.6	15.1	16.7	1,026	7,017
房地产	51	54	49	24.0	1.6	1.9	9.7	14.2	1,057	6,711

资料来源：彭博、中信证券　　*2017年11月3日收盘价　　行业根据GICS（全球行业分类标准）分类

主要宏观经济数据公布日期

日期/时间	事件	期间	调查	实际	上次	修正
11/07/2017 23:00	JOLTS职位空缺	9月	6,053	--	6,082	--
11/08/2017 04:00	消费者信用	9月	$175亿	--	$130.65亿	--
11/08/2017 20:00	MBA抵押贷款申请指数	11月3日	--	--	-2.6%	--
11/09/2017 21:30	首次失业人数	11月4日	23.2万	--	22.9万	--
11/09/2017 21:30	持续领取失业救济人数	10月28日	188.5万	--	188.4万	--
11/09/2017 22:45	彭博消费者舒适度	11月5日	--	--	51.7	--
11/09/2017 23:00	批发贸易销售月环比	9月	--	--	1.7%	--
11/09/2017 23:00	批发库存月环比 (终值)	9月	0.3%	--	0.3%	--
11/10/2017 23:00	密歇根大学信心 (初值)	11月	100.6	--	100.7	--
11/10/2017 23:00	密歇根大学现况 (初值)	11月	--	--	116.5	--
11/10/2017 23:00	密歇根大学预期 (初值)	11月	--	--	90.5	--
11/10/2017 23:00	密歇根大学1年通胀 (初值)	11月	--	--	2.4%	--
11/10/2017 23:00	密歇根大学5-10年通胀 (初值)	11月	--	--	2.5%	--

资料来源：彭博、中信证券

主要公司业绩公布日期

代码	公司名称	公告日期	相关财年及季度^
CAH UN	康德乐公司	06/11/2017	09/17 Q1
CVS UN	CVS保健公司	06/11/2017	09/17 Q3
HSIC UW	亨利香恩公司	06/11/2017	09/17 Q3
IFF UN	国际香料	06/11/2017	09/17 Q3
KORS UN	迈克高仕控股有限公司	06/11/2017	09/17 Q2
MCHP UW	微芯科技股份有限公司	06/11/2017	09/17 Q2
MYL UW	迈兰公司	06/11/2017	09/17 Q3
SWKS UW	思佳讯解决方案公司	06/11/2017	09/17 Q4
SYY UN	Sysco公司	06/11/2017	09/17 Q1
TRIP UW	TripAdvisor公司	06/11/2017	09/17 Q3
CBOE UW	Cboe环球市场公司	07/11/2017	09/17 Q3
DVA UN	DaVita股份有限公司	07/11/2017	09/17 Q3
DXC UN	DXC Technology Co	07/11/2017	09/17 Q2
EMR UN	艾默生电气	07/11/2017	09/17 Q4
EXPD UW	华盛顿康捷国际物流公司	07/11/2017	09/17 Q3
FMC UN	FMC公司	07/11/2017	09/17 Q3
HCN UN	Welltower股份有限公司	07/11/2017	09/17 Q3
PCLN UW	Priceline集团	07/11/2017	09/17 Q3
RCL UN	皇家加勒比海游轮有限公司	07/11/2017	09/17 Q3
TPR UN	Tapestry股份有限公司	07/11/2017	09/17 Q1
ANDV UN	Andeavor	08/11/2017	09/17 Q3
CSRA UN	CSRA股份有限公司	08/11/2017	09/17 Q2
CTL UN	世纪电信公司	08/11/2017	09/17 Q3
EFX UN	Equifax 公司	预计 08/11/2017	09/17 Q3
GPN UN	环汇公司	08/11/2017	09/17 Q3
HUM UN	Humana 公司	08/11/2017	09/17 Q3
MAR UW	万豪国际	08/11/2017	09/17 Q3
MGM UN	美高梅国际酒店集团	08/11/2017	09/17 Q3
MNST UW	怪兽饮料公司	08/11/2017	09/17 Q3
REGN UW	再生元制药股份有限公司	08/11/2017	09/17 Q3
ROK UN	罗克韦尔自动化	08/11/2017	09/17 Q4
SEE UN	希悦尔包装	08/11/2017	09/17 Q3
SRCL UW	Stericycle 公司	08/11/2017	09/17 Q3

注意事项：

主要股票、宏观经济数据

代码	公司名称	公告日期	相关财年及季度^
XEC UN	Cimarex 能源公司	08/11/2017	09/17 Q3
ALB UN	雅宝公司	09/11/2017	09/17 Q3
COTY UN	科蒂集团	09/11/2017	09/17 Q1
DHI UN	霍顿房屋公司	09/11/2017	09/17 Q4
DISH UW	DISH网络公司	09/11/2017	09/17 Q3
FOX UW	新闻集团	09/11/2017	09/17 Q1
FOXA UW	新闻集团	09/11/2017	09/17 Q1
HOLX UW	豪洛捷公司	09/11/2017	09/17 Q4
JCI UN	江森自控国际有限公司	09/11/2017	09/17 Q4
KSS UN	Kohl's 公司	09/11/2017	10/17 Q3
M UN	梅西百货	09/11/2017	10/17 Q3
NCLH UW	挪威邮轮控股有限公司	09/11/2017	09/17 Q3
PRGO UN	Perrigo 公司	09/11/2017	09/17 Q3
QVCA UW	自由互动公司QVC集团	09/11/2017	09/17 Q3
TDG UN	TransDigm集团公司	09/11/2017	09/17 Q4
DIS UN	华特迪士尼	10/11/2017	09/17 Q4
JWN UN	诺德斯特龙公司	10/11/2017	10/17 Q3
NVDA UW	英伟达	10/11/2017	10/17 Q3
NWS UW	新闻集团	10/11/2017	09/17 Q1
NWSA UW	新闻集团	10/11/2017	09/17 Q1

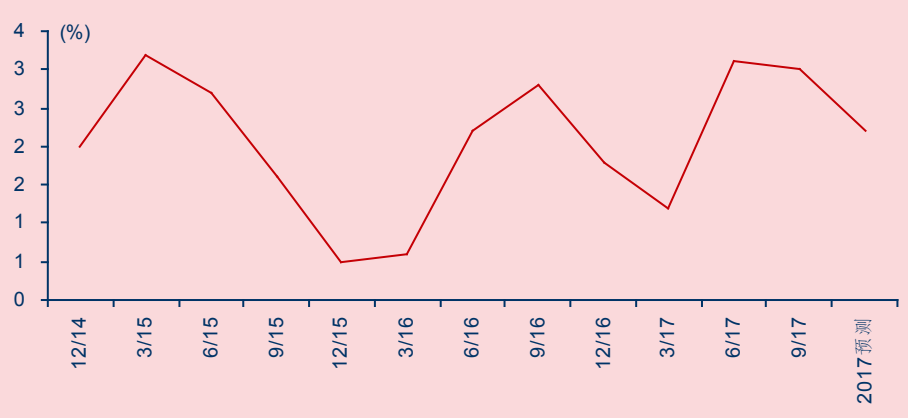
*只包括道琼斯工业平均指数，纳斯达克100指数及标准普尔500指数成份股　^月份/年份 季度

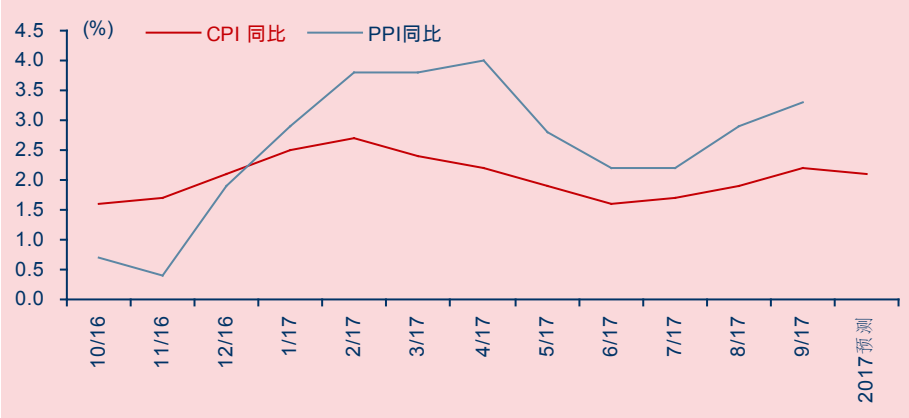
资料来源：彭博、中信证券

美国主要宏观经济数据

GDP ▶

至2017年9月30日止，GDP季度环比上升3.0%。彭博市场预测美国2017年GDP同比增长2.2%。



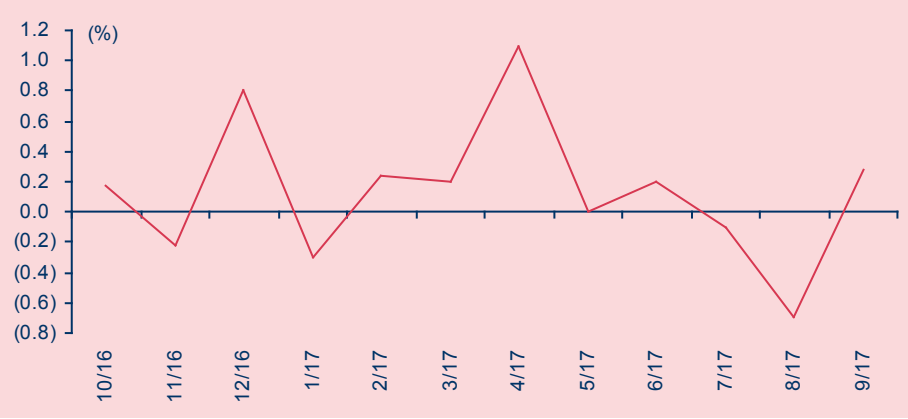


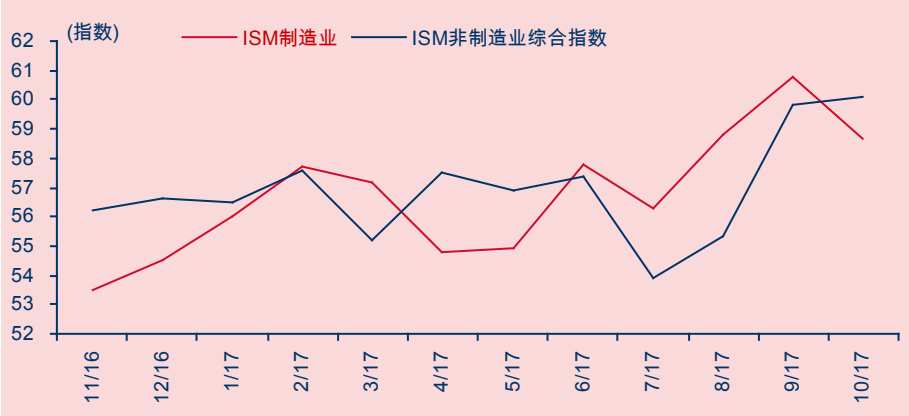
◀ CPI及PPI

至2017年9月30日止，CPI同比上升2.2%;PPI则同比上升3.3%。彭博市场预测美国2017年CPI同比增长2.1%。

工业产值月环比 ▶

至2017年9月30日止，工业产值月环比上升0.28%。





◀ ISM制造业及非制造业综合指数

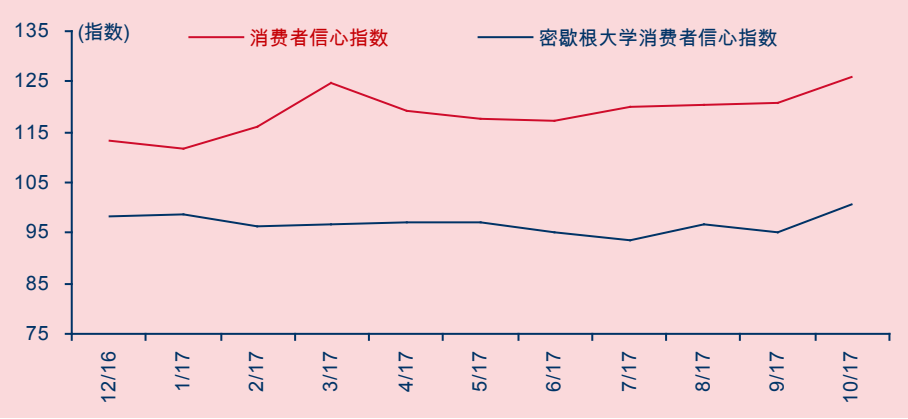
至2017年10月31日止，ISM制造业指数及ISM非制造业综合指数分别为58.7和60.1。

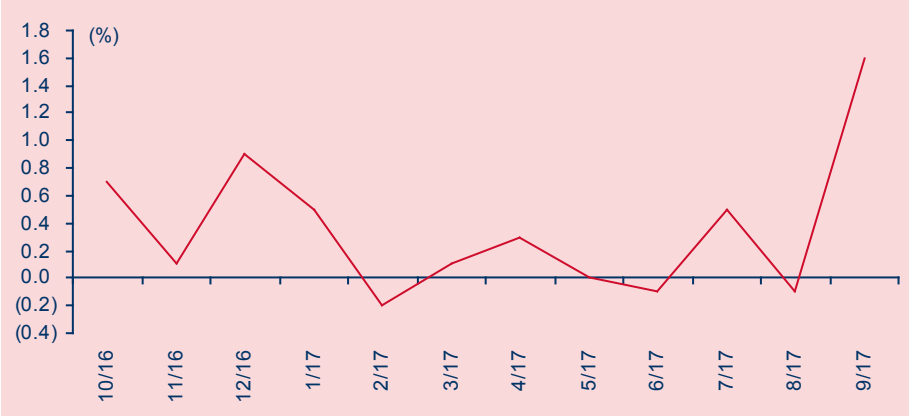
资料来源：彭博、中信证券

美国主要宏观经济数据

消费者信心指数 ▶

至2017年10月31日止，消费者信心指数及密歇根大学消费者信心指数分别为125.9及100.7。



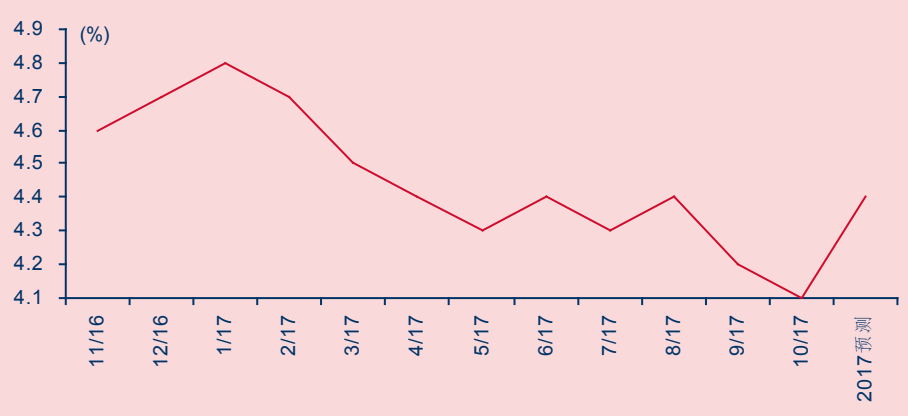


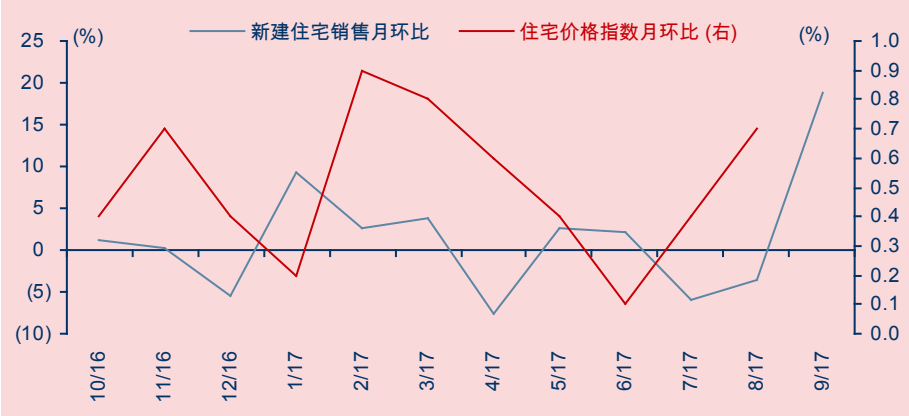
◀ 零售销售月环比

至2017年9月30日止，零售销售月环比上升1.6%.

失业率 ▶

至2017年10月31日止，失业率为4.1%。彭博市场预测美国2017年失业率为4.4%。





◀ 新建住宅销售及住宅价格指数

至2017年8月31日止，住宅价格指数月环比上升0.7，而至2017年9月30日止，新建住宅销售指数月环比上升18.9%。

资料来源：彭博、中信证券

免责声明

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法； (ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

评级说明

投资建议的评级标准
报告中报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

	评级	说明
股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅20%以上；
	增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%～20%之间
	持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～5%之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上；
行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
	中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～10%之间；
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上

其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构，统称为“中信证券”。

法律主体声明

香港特区：本研究报告在香港由中信证券经纪 (香港) 有限公司 (下称“中信证券经纪”，受香港证券及期货事务监察委员会监管，中央编号：AAE879)发行及分发。

新加坡：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Limited (下称“CLSA Singapore”) 分发，并仅向新加坡《证券及期货法》s.4A (1) 定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”提供。上述任何投资者如希望交流本报告或就本报告所评论的任何证券进行交易应与 CLSA Singapore 的新加坡金融管理局持牌代表进行交流或通过后者进行交易。如您属于“认可投资者或专业投资者”，请注意，CLSA Singapore 与您的交易将豁免于新加坡《财务顾问法》的某些特定要求：(1) 适用《财务顾问规例》第33条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第25条关于向客户披露产品信息的规定；(2) 适用《财务顾问规例》第34条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第27条关于推荐建议的规定；以及 (3) 适用《财务顾问规例》第35条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第36条关于披露特定证券利益的规定。

针对不同司法管辖区的声明

香港特区：对于本研究报告所评论的证券及金融工具，中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营交易或代理经纪业务的集团公司，(i)无需要披露的财务权益；(ii) 在过去的12个月内就投资银行服务曾收到任何补偿或委托； (iii) 无雇员担任高级人员；(iv) 未进行做市活动。

新加坡：监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得，详细内容请查看 https://www.clsa.com/disclosures/。该等披露内容仅涵盖 CLSA group, CLSA Americas及 CA Taiwan的情况，不反映中信证券、Credit Agricole Corporate & Investment Bank 及/或其各自附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息，请联系compliance_hk@clsa.com.

美国：本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券 (CITIC Securities International USA, LLC (下称“CSI-USA”) 除外) 和 CLSA group of companies (CLSA Americas, LLC (下称 “CLSA Americas”) 除外) 仅向符合美国《1934年证券交易法》15a-6规则定义且分别与 CSI-USA和 CLSA Americas 进行交易的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系 CSI-USA 和 CLSA Americas。

英国：本段“英国”声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件，它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由 CLSA (UK) 发布，该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000 年金融服务和市场法2005 年 (金融推介) 令》第19条所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告的内容。

一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约，或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为 (前述金融机构之客户) 因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券2017版权所有。保留一切权利。

中信证券拥有国内最佳的研究团队。在二零一三年收购里昂证券后，我们对海外公司及宏观研究范围进一步扩展，海外交易能力增强，大大丰富了投资咨询服务产品的素材，为中信证券的客户提供更优越的理财服务。

中信証券經紀香港
CITIC Securities Brokerage (HK)

香港中环
添美道1号中信大厦26楼
电话: 2237 9250
电邮: hkias@citics.com.hk