

## 宏觀焦點

美國股市週一上升，道瓊斯指數上升1.2%至22,057點；標準普爾指數上升1.1%至2,488點；納斯達克指數上升1.1%至6,432點。

油價週一上升，因颶風伊爾瑪強度減弱並且受其影響的煉廠開始復工。紐約10月期油上升1.2%至每桶48.07美元。金價下跌，因美元反彈，紐約12月期金下跌1.2%至每盎司1,335.7美元。

香港股市週一上升，內地股市個別發展。教育股跑贏大市，其中民生教育(1569.HK)股價上漲6.4%，新高教集團(2001.HK)股價上升8.2%；黃金股及醫藥股逆市下跌。個股方面，碧桂園(2007.HK)首8月累計合同銷售金額按年增1.1倍，股價上漲1.8%；普拉達(1913.HK)中期股東應佔溢利按年倒退18.4%，股價下挫14.0%；中國建材(3323.HK)宣佈發新股合併中材股份(1893.HK)，前者股價下跌2.0%，後者股價大漲12.6%。恒生指數上升1.0%至27,955點，國企指數上升0.6%至11,221點，香港股市成交金額增加7.3%至894億港元。上證綜合指數上升0.3%至3,376點，滬深兩市成交金額增加6.9%至5,956億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 保利置業(119.HK)發佈2017年8月物業銷售簡報，首8月累計合約銷售約275億元人民幣，同比增加19.6%，合約銷售面積201萬平方米，同比增加4.9%，合約銷售均價為每平方米13,688元人民幣，按年上漲14.0%。首8月之合約銷售增速較首7月之29.1%明顯放緩。
- 亨泰(197.HK)發佈盈利警告，公司預期2017財年(截止6月30日)虧損將同比增加，因中國消費市場需求疲弱、行政開支增加、以股份為基礎的付款開支、物業重估虧損、冷凍鏈產品商譽減值、及上游耕作業務大額減值虧損。若不包括非現金虧損，經營虧損同比減少。
- 東風汽車(489.HK)發佈2017年8月產銷快報，首8月累計銷量196萬輛，同比增長5.4%；其中8月份銷量25.5萬輛，按年增長15.8%。8月份銷售較首7月為佳。
- 華能新能源(958.HK)發佈2017年8月營運數據，首8月發電量1,438萬兆瓦時，按年增加13.5%，其中風電及太陽能發電量分別同比增長13.0%及22.7%。8月份發電量121萬兆瓦時，按年上升14.0%，其中風電及太陽能發電量分別同比上升15.0%及4.3%。
- 津上機床中國(1651.HK)主要從事一系列TSUGAMI品牌數控高精密機床的製造及銷售，上市涉及公司業務自日本津上(6101.JP)分拆單獨於主板上市。按收入計，公司於2016年為最大的外資數控高精密機床製造商、於中國數控高精密機床行業排名第四，並於中國精密自動車床市場排名第一(市場份額34.8%)。2015-2017財年(截止3月31日)，公司收入分別為20.6億元人民幣、13.6億元人民幣及16.4億元人民幣；股東應佔溢利分別為1.8億元人民幣、5,581萬元人民幣及1.1億元人民幣。2018財年第一季(截止2017年6月30日)收入同比大增84.6%至5.9億元人民幣，而毛利按年急升104.4%。公司今天起至9月15日招股，預計9月25日上市，招股價介乎4.6-5.6港元，淨集資額約為2.3億港元(招股價中位數，不包括33.3%舊股)，市值介乎16.6-20.2億港元，相當於12.3-15.0倍2017財年市盈率。投資者將認購發售股份總數約31.3%。
- 友佳國際(2398.HK)發佈銷售公告，2017年首8個月公司銷售金額約8.5億元人民幣，同比增長17.2%，但單計8月，公司銷售按年倒退21.5%至9,198萬元人民幣。

## 主要指數

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,955	1.04	3.99
國企指數	11,221	0.64	6.13
創業板指數	268	-0.45	0.67
上證綜合指數	3,376	0.33	5.23
滬深300指數	3,826	-0.01	4.89
日經225指數	19,546	1.41	0.15
道瓊斯指數	22,057	1.19	0.91
標普500指數	2,488	1.08	1.92
納斯達克指數	6,432	1.13	2.81
德國DAX指數	12,475	1.39	3.84
法國CAC指數	5,177	1.24	2.29
富時100指數	7,414	0.49	1.42

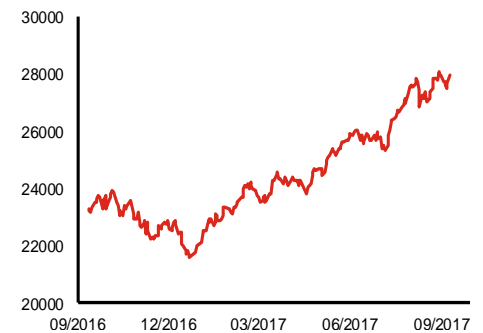
## 波幅指數

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.73	-11.47	-30.82
VHSI指數	15.35	-7.59	-21.64

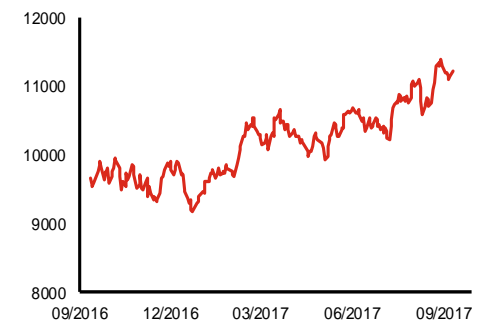
## 商品

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	48.07	1.24	-1.90
黃金	1,335.70	-1.15	2.74
銅	6,693.00	-2.98	5.26
鋁	2,099.00	-0.38	3.89
小麥	434.75	-0.69	-7.07
玉米	357.50	0.21	-4.74

## 恒生指數一年走勢圖



## 國企指數一年走勢圖

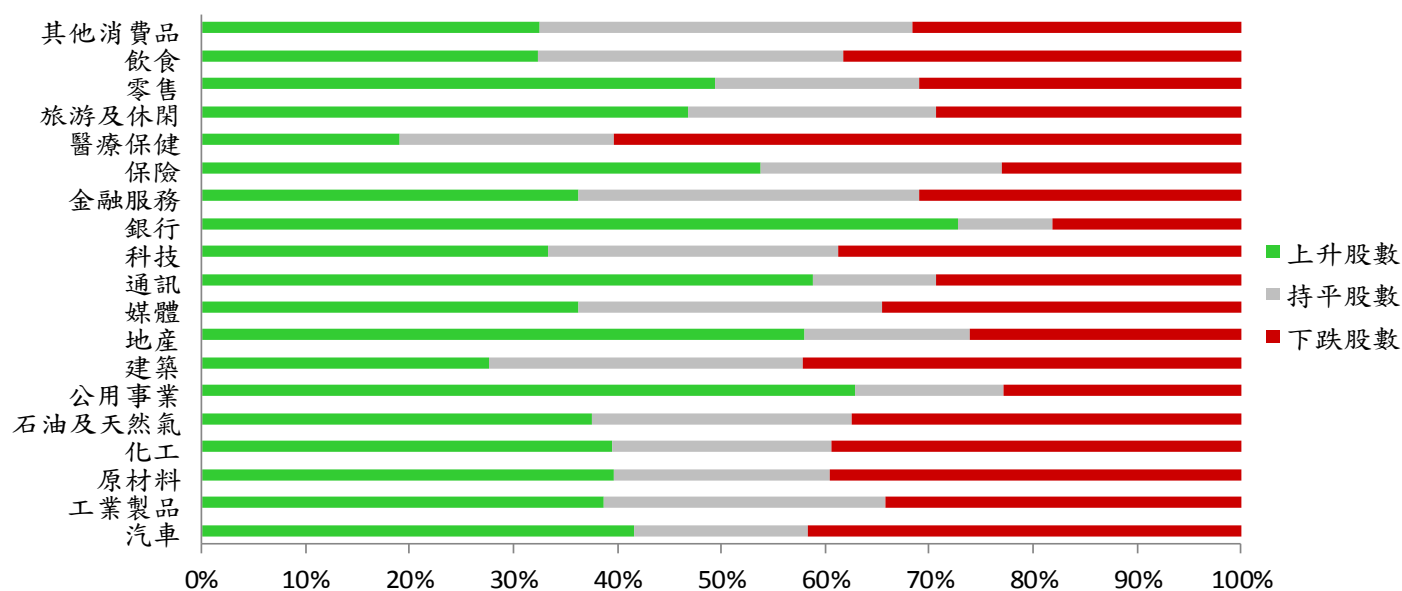


## 港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	27,878	27,977	27,859	27,955	1.04	14.2	273.1	43	6	1
國企指數	11,226	11,292	11,209	11,221	0.64	16.0	122.0	30	9	1

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.11	15	6	15
工業製品	0.40	103	72	91
原材料	1.57	42	22	42
化工	0.26	15	8	15
石油及天然氣	0.46	18	12	18
公用事業	0.66	22	5	8
建築	-0.33	23	25	35
地產	0.71	109	30	49
媒體	0.75	21	17	20
通訊	1.85	10	2	5
科技	0.00	49	41	57
銀行	0.71	16	2	4
金融服務	-0.05	41	37	35
保險	0.34	7	3	3
醫療保健	-0.80	13	14	41
旅游及休閒	0.33	43	22	27
零售	0.33	43	17	27
飲食	0.09	22	20	26
其他消費品	0.13	79	87	77



## 美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	101.00	1.30	101.10	1.89	-0.10
中電控股	2	82.25	0.61	81.96	-0.10	0.36
中華煤氣	3	14.96	0.27	15.00	2.42	-0.27
九龍倉集團	4	72.90	0.55	72.11	0.00	1.09
匯豐控股	5	75.45	1.34	75.74	1.27	-0.38
電能實業	6	68.55	0.22	67.97	-0.46	0.85
恒生銀行	11	182.10	0.77	180.24	0.13	1.03
恒基地產	12	52.80	-0.09	52.66	0.45	0.27
新鴻基地產	16	135.60	1.42	137.12	1.80	-1.11
新世界發展	17	11.36	1.25	11.02	-1.40	3.12
太古股份	19	80.55	0.62	81.33	0.97	-0.96
東亞銀行	23	35.25	1.23	34.06	-2.02	3.48
銀河娛樂	27	51.50	0.59	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	46.50	1.09	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	14.26	2.59	13.99	7.19	1.97
恒隆地產	101	19.14	0.79	19.22	1.15	-0.41
昆侖能源	135	7.48	-0.53	7.25	-1.90	3.17
招商局港口	144	25.65	0.98	25.16	0.00	1.96
中國旺旺	151	5.33	0.76	5.49	0.00	-2.90
中信股份	267	11.88	0.68	11.69	-0.80	1.64
國泰航空	293	12.08	1.34	11.89	0.79	1.59
中國石化	386	6.02	0.83	6.26	2.18	-3.76
港交所	388	213.40	1.62	214.54	1.88	-0.53
利豐	494	3.88	4.58	3.48	0.00	11.60
中國海外	688	27.35	0.74	27.35	4.88	0.00
騰訊	700	330.80	2.80	333.77	4.65	-0.89
中國聯通	762	11.36	0.18	11.40	1.18	-0.34
華潤電力	836	14.46	1.40	14.47	0.00	-0.10
中國石油	857	5.00	-0.20	5.09	1.21	-1.72
中海油	883	9.27	-0.22	9.37	1.03	-1.04
建設銀行	939	6.80	1.04	6.83	0.81	-0.47
中國移動	941	82.75	0.55	83.07	0.89	-0.38
聯想集團	992	4.24	1.44	4.23	1.79	0.31
長江基建	1038	70.35	0.43	70.82	0.00	-0.66
恒安國際	1044	68.90	-0.29	69.88	-0.53	-1.40
中國神華	1088	19.30	0.10	19.28	-0.10	0.11
華潤置地	1109	24.90	0.61	24.38	0.00	2.15
長實地產	1113	68.40	0.07	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.70	1.53	60.20	2.22	-0.83
工商銀行	1398	5.87	0.86	5.88	1.01	-0.09
金沙中國	1928	37.30	-0.67	37.83	0.46	-1.40
瑞聲科技	2018	139.60	2.65	139.90	2.12	-0.21
中國平安	2318	61.80	0.16	62.70	1.42	-1.43
蒙牛乳業	2319	19.58	0.51	15.49	0.00	26.44
中銀香港	2388	38.90	1.30	38.92	1.46	-0.04
中國人壽	2628	24.25	0.62	24.80	1.99	-2.21
交通銀行	3328	5.83	0.87	5.57	0.00	4.63
中國銀行	3988	4.07	1.24	4.07	2.28	0.03

## AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	3.67	-0.27	-64.96	中聯重科	1157	3.58	-0.83	-34.84
東北電氣	42	2.07	0.00	-67.12	兗州煤業	1171	8.02	1.65	-52.04
四川成渝	107	3.23	0.31	-42.71	中國鐵建	1186	10.02	0.60	-31.84
青島啤酒	168	31.40	0.16	-17.17	比亞迪	1211	49.40	4.55	-20.41
江蘇寧滬	177	11.70	-0.68	-0.67	農業銀行	1288	3.63	1.11	-20.62
京城機電	187	2.55	-3.77	-72.19	新華保險	1336	47.95	0.00	-30.20
廣州廣船	317	12.76	-0.78	-60.05	工商銀行	1398	5.87	0.86	-16.74
馬鞍山鋼鐵	323	4.10	-1.20	-32.84	麗珠醫藥	1513	42.70	-0.58	-25.76
上海石油化工	338	4.81	-0.82	-36.92	中國中冶	1618	2.64	-0.38	-58.62
鞍鋼股份	347	7.29	-0.95	-17.37	中國中車	1766	7.03	0.00	-40.56
江西銅業	358	13.38	-0.89	-43.26	廣發證券	1776	16.38	0.24	-27.37
中國石油化工	386	6.02	0.83	-15.90	中國交通建設	1800	10.24	0.39	-45.30
中國中鐵	390	6.55	2.34	-38.10	晨鳴紙業	1812	13.02	3.01	-38.55
廣深鐵路	525	4.38	1.86	-30.96	中煤能源	1898	3.87	0.52	-50.64
深圳高速	548	7.58	0.00	-34.72	中國遠洋	1919	4.97	0.00	-47.71
南京熊貓電子	553	4.34	-0.23	-66.40	民生銀行	1988	7.78	0.39	-21.98
鄭煤機	564	5.17	0.39	N/A	金隅股份	2009	4.03	1.26	-49.98
山東墨龍	568	1.33	-0.75	-78.34	中集集團	2039	15.14	0.13	-33.22
北京北辰實業	588	3.22	-1.53	-56.68	復星醫藥	2196	29.65	-1.17	-16.04
中國東方航空	670	4.29	1.42	-48.88	萬科企業	2202	26.25	1.55	-13.26
山東新華製藥	719	7.63	3.81	-60.04	金風科技	2208	8.45	-0.12	-41.47
中國國航	753	7.37	3.08	-33.51	廣汽集團	2238	16.48	3.26	-49.63
中興通訊	763	21.70	2.12	-28.35	中國平安	2318	61.80	0.16	-4.38
中國石油	857	5.00	-0.20	-48.31	長城汽車	2333	9.92	-0.30	-33.49
白雲山	874	20.65	0.49	-35.54	濰柴動力	2338	8.74	1.75	-2.65
東江環保	895	10.70	-0.56	-42.92	中國鋁業	2600	6.12	3.55	-36.80
華能國際電力	902	5.12	0.20	-39.33	中國太保	2601	36.00	-0.83	-18.74
安徽海螺水泥	914	30.10	-0.66	8.11	上海醫藥	2607	19.42	-0.82	-30.64
海信科龍	921	8.62	1.77	-45.61	中國人壽	2628	24.25	0.62	-27.49
建設銀行	939	6.80	1.04	-18.62	上海電氣	2727	3.49	0.87	-63.83
大唐發電	991	2.49	0.40	-55.65	中海集運	2866	1.86	-0.53	-61.44
安徽皖通高速	995	5.91	0.00	-61.70	大連港	2880	1.40	0.00	-60.88
中信銀行	998	5.12	0.79	-33.79	中海油田	2883	6.59	1.23	-51.06
儀征化纖	1033	1.33	-0.75	-65.28	紫金礦業	2899	2.96	-1.66	-40.56
重慶鋼鐵	1053	1.60	-3.03	-37.83	交通銀行	3328	5.83	0.87	-24.84
中國南方航空	1055	6.37	3.92	-41.00	福耀玻璃	3606	26.60	0.38	-5.16
浙江世寶	1057	3.04	0.66	-79.63	招商銀行	3968	29.10	3.01	-7.14
天津創業環保	1065	5.20	0.58	-75.42	中國銀行	3988	4.07	1.24	-19.05
華電國際電力	1071	3.19	1.27	-41.04	洛陽鉬業	3993	4.83	8.30	-52.75
東方電氣	1072	8.29	-0.48	-35.52	中信證券	6030	17.32	0.58	-18.62
中國神華	1088	19.30	0.10	-22.63	中國光大銀行	6818	3.71	-0.80	-25.50
洛陽玻璃	1108	4.62	-0.86	-84.79	海通證券	6837	12.78	0.31	-28.73
中海發展	1138	4.42	1.14	-44.22	華泰證券	6886	17.46	1.39	-34.12

**A股動向****市場與策略**

**市場： 稅收凸顯行業盈利狀況**

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 8 月份，全國一般公共預算收入 10652 億元，同比增長 7.2%。其中，中央一般公共預算收入 5106 億元，同比增長 6.2%；地方一般公共預算本級收入 5546 億元，同比增長 8.2%。

**點評：** 8 月份企業所得稅 801 億元，同比增長 23.5%，主要是去年同月基數較低（增長 5.4%），凸顯企業盈利狀況好轉。8 月份證券交易印花稅 93 億元，同比下降 29.1%，顯示券商經紀業務收入不樂觀。8 月份車輛購置稅 291 億元，同比增長 30.9%，而 7 月份車輛購置稅 253 億元，同比增長 28.7%，顯示汽車銷售進一步增加。8 月份資源稅 111 億元，同比增長 62.7%。主要是部分礦產品價格上漲。7 月份資源稅 104 億元，同比增長 54.9%。資源品價格上漲所致。

預計三季報中汽車、煤炭、鋼鐵、有色系等行業有望繼續交出靚麗的成績單。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

**經濟資料**

日期	國家	指數	預測	前值
12/09/2017	美國	JOLTs職缺	七月	5996.00k 6163.00k

**西證國際證券股份有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

**西證(香港)證券有限公司**

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)期貨有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)融資有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)資產管理有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)財務有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

**市場分析部**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk



## 分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

## 免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自西證(香港)證券經紀有限公司(「西證證券」)相信為可靠之來源，惟西證證券並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證國際及其附屬公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

## 評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下