

宏觀焦點

美國股市週二小幅上升，市場預期美聯儲將宣佈縮表計劃。道瓊斯指數上升 0.2%至 22,371 點；標準普爾指數上升 0.1%至 2,507 點；納斯達克指數上升 0.1%至 6,461 點。

油價週二下跌，紐約 10 月期油下跌 0.9%至每桶 49.48 美元。API 於盤後公佈美國上週原油庫存增幅小於預期。金價下跌，紐約 12 月期金微跌至每盎司 1,310.6 美元。

香港和內地股市週二下跌。新能源股普遍上升，保利協鑫能源(3800.HK)股價大漲 6.9%；內房股個別發展，其中合生創展(754.HK)急漲 21.0%，獲券商上調目標價的融創中國(1918.HK)股價上升 9.1%，惟中國海外發展(688.HK)股價下跌 2.6%；造紙股及建材股跌幅較大。個股方面，廣汽(2238.HK)公佈將與騰訊(700.HK)在智能駕駛等開展業務合作，且獲券商看好，股價上升 4.5%。恒生指數下跌 0.4%至 28,051 點，國企指數下跌 0.6%至 11,126 點，香港股市成交金額減少 11.0%至 996 億港元。上證綜合指數下跌 0.2%至 3,357 點，滬深兩市成交金額增加 0.8%至 5,212 億元人民幣。

行業及公司新聞

- 新華匯富(188.HK)發佈2017財年(截止6月30日)業績，收益1.2億港元，按年上升8.5%，而受惠於財務資產、可供出售投資及其他收益或虧損同比均有所改善，股東應佔虧損按年大幅收窄6,798萬港元至193萬港元。建議派發末期股息0.25港仙，與去年一致。
- 中國航空工業(232.HK)宣佈將以24億港元(相當於57.3倍2016年市盈率)從控股股東收購四家與飛機發動機生產、分銷及維修相關的子公司，其中10億港元以現金結清，餘下14億港元將按每股0.37港元(較最後收盤價有1.4%溢價)發行37.8億新股(相當於現有股本68.6%)，而現有股東每持有1股將可按每股0.37港元向控股股東申請0.6855股以保障小股東於公司的權益不被攤薄。
- 偉易達集團(303.HK)發佈公告表示公司五大客戶之一Toys“R”Us已提交破產保護，公司對Toys“R”Us銷售已獲信貸保險保證，亦會確保未來向其供應的產品款項將會得到支付。公司預期對Toys“R”Us的銷售將會下跌，但不會對公司的財務狀況造成重大不利影響。
- 松景科技(1079.HK)發佈2017財年(截止6月30日)業績，收益2.3億美元，按年上升48.5%，而股東應佔虧損同比收窄160萬美元至476萬美元。公司仍然對現有業務的前景保持審慎態度，因電腦需求正在下降及市場競爭激烈。
- 港大零售(1255.HK)宣佈大股東楊軍先生將以每股3.7港元(較最後收盤價折讓2.6%)配售最多1,508萬股份(相當於現有股本7.5%)以恢復公眾持股量不少於25%。
- 中國人民保險(1339.HK)公佈保費收入，2017年首8月原保險保費收入總計3,426億元人民幣，按年上升6.8%，其中中國人保財險(2328.HK)、人保健康及中國人保壽險分別為2,310億元人民幣、172億元人民幣及944億元人民幣，同比增長11.5%、減少22.0%及增長3.0%。8月份收入較首7月(同比增長5.9%)明顯改善。
- 香港資源(2882.HK)發佈盈利預警，公司預計2017財年(截止6月30日)淨虧損將同比增加超過6,000萬港元至不少於1.8億港元，主要是因為1)聯營公司投資減值虧損；2)可供出售投資減值虧損；3)一部電影之投資減值虧損；及4)可換股公平值變動收益大幅減少所致。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,051	-0.38	3.71
國企指數	11,126	-0.63	4.04
創業板指數	266	-0.10	-0.21
上證綜合指數	3,357	-0.18	2.70
滬深300指數	3,832	-0.29	2.88
日經225指數	20,299	1.96	4.21
道瓊斯指數	22,371	0.18	3.21
標普500指數	2,507	0.11	3.34
納斯達克指數	6,461	0.10	3.94
德國DAX指數	12,562	0.02	3.26
法國CAC指數	5,237	0.16	2.41
富時100指數	7,275	0.30	-0.67

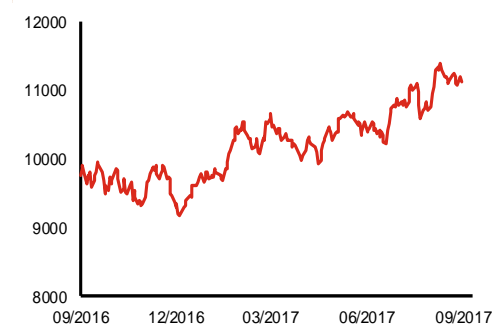
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.18	0.30	-28.61
VHSI指數	14.83	-1.66	-13.73

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.48	-0.86	2.38
黃金	1,310.60	-0.02	1.77
銅	6,527.00	0.31	0.82
鋁	2,089.50	0.17	3.06
小麥	443.00	-0.11	0.45
玉米	348.25	-0.92	-4.92

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

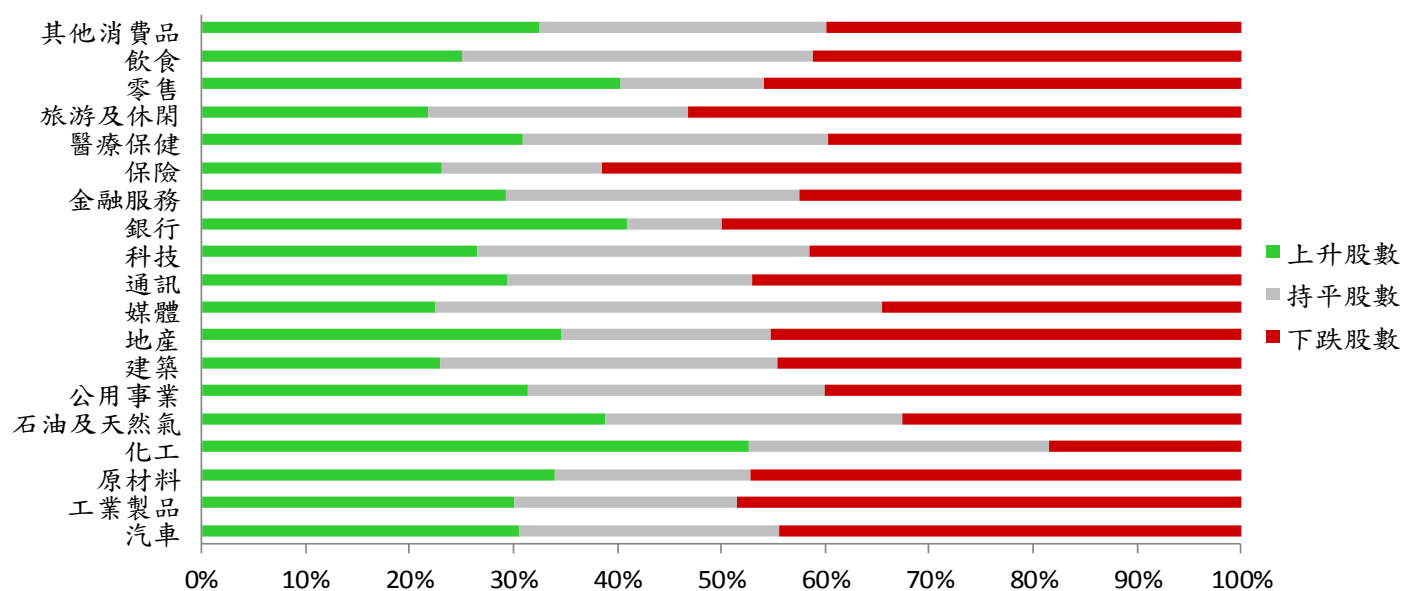


港股概況

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	28,201	28,248	28,032	28,051	-0.38	16.5	339.9	9	36	5
國企指數	11,177	11,236	11,118	11,126	-0.63	18.7	187.3	7	31	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.42	11	9	16
工業製品	-0.31	80	57	129
原材料	-0.31	36	20	50
化工	0.84	20	11	7
石油及天然氣	0.69	19	14	16
公用事業	0.23	11	10	14
建築	0.67	19	27	37
地產	0.13	65	38	85
媒體	0.13	13	25	20
通訊	0.00	5	4	8
科技	0.06	39	47	61
銀行	-0.13	9	2	11
金融服務	0.05	33	32	48
保險	-0.42	3	2	8
醫療保健	-0.26	21	20	27
旅游及休閒	-0.27	20	23	49
零售	-0.09	35	12	40
飲食	-0.05	17	23	28
其他消費品	-0.22	79	67	97



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	100.90	-0.20	100.37	-0.16	0.53
中電控股	2	80.20	-0.62	80.31	-0.29	-0.14
中華煤氣	3	14.76	-0.14	14.59	0.54	1.13
九龍倉集團	4	71.00	-1.32	71.80	1.66	-1.12
匯豐控股	5	76.65	0.66	76.86	1.19	-0.27
電能實業	6	67.55	0.00	67.82	0.58	-0.40
恒生銀行	11	181.50	0.39	180.91	0.00	0.32
恒基地產	12	55.15	-0.27	54.63	0.29	0.95
新鴻基地產	16	134.20	-0.30	135.26	-0.35	-0.78
新世界發展	17	11.42	-0.35	11.43	0.00	-0.12
太古股份	19	79.40	-1.00	80.23	-0.58	-1.04
東亞銀行	23	34.55	-0.72	35.55	0.00	-2.81
銀河娛樂	27	52.40	-0.85	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.95	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.82	-1.00	13.69	0.00	0.95
恒隆地產	101	18.52	0.65	18.76	3.89	-1.29
昆侖能源	135	7.44	-0.13	7.27	-1.67	2.37
招商局港口	144	27.05	1.88	27.04	5.00	0.02
中國旺旺	151	5.26	-2.23	5.48	0.00	-4.08
中信股份	267	11.82	-0.51	11.68	0.00	1.23
國泰航空	293	11.78	-0.51	11.94	0.00	-1.35
中國石化	386	5.93	-1.17	5.93	-1.40	-0.08
港交所	388	216.40	-0.82	217.36	-1.17	-0.44
利豐	494	3.84	-3.03	3.86	0.00	-0.60
中國海外	688	28.45	-2.57	29.66	0.00	-4.07
騰訊	700	344.20	-0.52	344.74	-1.16	-0.16
中國聯通	762	11.02	-1.43	11.04	0.07	-0.21
華潤電力	836	14.50	0.00	14.46	0.00	0.28
中國石油	857	4.93	-0.60	4.95	-0.14	-0.34
中海油	883	9.49	-0.63	9.55	0.20	-0.59
建設銀行	939	6.67	-0.30	6.67	-0.12	-0.05
中國移動	941	81.15	0.06	81.04	-0.40	0.13
聯想集團	992	4.18	-0.24	4.16	-0.47	0.58
長江基建	1038	68.65	-1.01	69.76	0.00	-1.59
恒安國際	1044	69.00	0.07	70.24	0.69	-1.77
中國神華	1088	18.70	-0.74	18.50	-1.96	1.10
華潤置地	1109	27.20	0.37	25.76	0.00	5.61
長實地產	1113	67.10	-0.96	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.80	-0.91	60.10	-0.81	-0.49
工商銀行	1398	5.81	0.17	5.79	0.61	0.33
金沙中國	1928	39.00	0.00	39.02	0.99	-0.06
瑞聲科技	2018	141.40	-1.67	142.24	-1.50	-0.59
中國平安	2318	62.30	-0.88	62.98	-0.37	-1.09
蒙牛乳業	2319	20.90	0.00	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.05	-0.91	38.31	0.18	-0.67
中國人壽	2628	23.85	-1.04	24.04	-0.13	-0.78
交通銀行	3328	5.79	0.00	5.57	0.00	4.02
中國銀行	3988	3.98	-0.50	3.97	0.24	0.15

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	3.77	1.89	-64.30	中聯重科	1157	3.51	-1.68	-35.34
東北電氣	42	2.03	-0.49	-67.44	兗州煤業	1171	8.06	-0.74	-47.49
四川成渝	107	3.16	-0.63	-43.16	中國鐵建	1186	9.94	-0.10	-31.93
青島啤酒	168	32.00	-0.31	-13.75	比亞迪	1211	61.15	-0.97	-9.89
江蘇寧滬	177	11.78	-0.51	1.20	農業銀行	1288	3.57	-0.28	-19.04
京城機電	187	2.67	3.49	-70.40	新華保險	1336	46.45	-1.06	-31.51
廣州廣船	317	12.80	-0.78	-59.10	工商銀行	1398	5.81	0.17	-15.20
馬鞍山鋼鐵	323	3.88	-0.51	-28.21	麗珠醫藥	1513	42.90	-0.46	-26.42
上海石油化工	338	4.72	-0.84	-37.19	中國中冶	1618	2.60	-1.14	-57.32
鞍鋼股份	347	7.08	-0.84	-10.58	中國中車	1766	6.92	-0.14	-40.79
江西銅業	358	12.78	-1.08	-41.81	廣發證券	1776	17.02	-1.16	-24.35
中國石油化工	386	5.93	-1.17	-15.92	中國交通建設	1800	10.04	0.00	-46.42
中國中鐵	390	6.55	-1.06	-37.70	晨鳴紙業	1812	14.14	-2.35	-33.24
廣深鐵路	525	4.64	5.94	-25.44	中煤能源	1898	3.90	-0.76	-48.10
深圳高速	548	7.64	0.26	-33.00	中國遠洋	1919	4.91	0.20	-43.79
南京熊貓電子	553	5.22	8.30	-61.54	民生銀行	1988	7.74	-0.39	-20.85
鄭煤機	564	5.22	-0.76	N/A	金隅股份	2009	4.06	-0.98	-47.55
山東墨龍	568	1.30	-0.76	-78.37	中集集團	2039	15.16	-0.52	-30.75
北京北辰實業	588	3.23	-3.00	-57.55	復星醫藥	2196	31.55	0.32	-14.63
中國東方航空	670	4.23	-0.94	-47.83	萬科企業	2202	28.30	0.71	-17.01
山東新華製藥	719	7.66	0.00	-58.81	金風科技	2208	9.24	0.43	-38.86
中國國航	753	6.99	-0.85	-34.04	廣汽集團	2238	18.12	4.50	-41.85
中興通訊	763	22.05	-2.00	-24.13	中國平安	2318	62.30	-0.88	-1.68
中國石油	857	4.93	-0.60	-47.81	長城汽車	2333	9.99	0.30	-33.64
白雲山	874	20.45	0.25	-37.33	濰柴動力	2338	9.15	0.44	2.93
東江環保	895	10.52	-1.68	-43.36	中國鋁業	2600	6.64	0.15	-30.76
華能國際電力	902	4.99	-1.19	-39.60	中國太保	2601	34.25	-1.01	-21.12
安徽海螺水泥	914	30.85	-0.16	5.80	上海醫藥	2607	19.68	-0.40	-28.68
海信科龍	921	7.93	-1.00	-50.73	中國人壽	2628	23.85	-1.04	-27.60
建設銀行	939	6.67	-0.30	-17.00	上海電氣	2727	3.45	-1.15	-62.64
大唐發電	991	2.54	-0.39	-53.11	中海集運	2866	1.86	-1.06	-60.07
安徽皖通高速	995	5.98	-0.33	-63.12	大連港	2880	1.39	0.72	-60.38
中信銀行	998	5.13	0.20	-32.48	中海油田	2883	6.70	-0.74	-49.93
儀征化纖	1033	1.37	2.24	-63.88	紫金礦業	2899	2.86	0.35	-39.53
重慶鋼鐵	1053	1.51	-1.95	N/A	交通銀行	3328	5.79	0.00	-22.83
中國南方航空	1055	6.17	0.49	-38.98	福耀玻璃	3606	28.15	-0.53	-1.29
浙江世寶	1057	3.02	0.00	-78.98	招商銀行	3968	28.05	-0.71	-9.57
天津創業環保	1065	5.07	-0.59	-75.30	中國銀行	3988	3.98	-0.50	-17.70
華電國際電力	1071	3.13	0.00	-40.66	洛陽鉬業	3993	4.84	1.04	-48.05
東方電氣	1072	8.71	-0.11	-31.90	中信證券	6030	17.80	-2.73	-17.31
中國神華	1088	18.70	-0.74	-22.59	中國光大銀行	6818	3.74	0.54	-23.04
洛陽玻璃	1108	4.51	-0.66	-83.95	海通證券	6837	12.96	-2.11	-27.01
中海發展	1138	4.39	-0.23	-42.76	華泰證券	6886	17.96	-0.22	-31.41

A股動向

市場與策略

市場： 交易所嚴管異常交易，投機資金受到抑制

【市場顧問組 張剛】

事件： 9月19日，上海證券交易所副總經理徐毅林在第十一屆指數與指數化投資論壇上表示，切實發揮交易所一線監管功能，是交易所當前和今後一段時間內最核心的工作。

點評： 為落實證監會關於強化交易所一線監管的要求，上交所不斷加大對上市公司、會員以及異常交易行為的監管力度，一是深化刨根問底式的監管，嚴把信披監管第一關，加強對“忽悠式”、“類借殼”、“雙高類”重組的監管問詢，穩妥處置高風險公司；二是不斷健全以監管會員為中心的交易行為監管模式，強化會員在客戶管理、投資者權益保護方面的主體責任；三是著力加強異常交易行為一線監管，針對部分題材概念過度炒作誘發的投資者跟風、導致市場局部過熱和大起大落，衝擊市場整體穩定的行為，及時採取穩健性監管措施，及時發現並制止大量異常交易行為。

8月底，滬深證券交易所聯合舉辦“證券交易所一線監管國際研討會”上，中國證監會主席劉士余明確闡述了交易所充分發揮一線監管職能的必要性、重要性和可行性，指出交易所絕不是單純的交易平臺，必須是強大的監管者，滬深交易所要進一步強化一線監管，切實維護市場秩序，更好地保護廣大投資者利益。

目前滬深兩市的融資餘額高達近萬億元，投資者槓桿化規模加大，題材概念炒作此消彼漲，預計後續交易所對於過度投機行為將進一步強化監管，對短線投機資金形成擠出效應。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
20/09/2017	592	BOSSINI INT'L	末期業績/股息
20/09/2017	159	布萊克萬礦業	末期業績
20/09/2017	330	思捷環球	末期業績/股息
20/09/2017	530	高銀金融	末期業績/股息
20/09/2017	825	新世界百貨中國	末期業績/股息
20/09/2017	659	新創建集團	末期業績/股息
20/09/2017	1655	OKURA HOLDINGS	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
20/09/2017	美國	MBA 貸款申請指數	九月十五日	--	9.90%
20/09/2017	美國	成屋銷售 (月比)	八月	0.26%	-1.30%
20/09/2017	美國	成屋銷售	八月	5.45mn	5.44mn

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