

宏觀焦點

美國股市週三上升，受惠於金融股上漲。道瓊斯指數上升0.3%至22,341點；標準普爾指數上升0.4%至2,507點；納斯達克指數上升1.1%至6,453點。

油價週三上升，因API及EIA公佈美國上週原油庫存意外減少。紐約11月期油上升0.5%至每桶52.14美元。金價下跌，紐約12月期金下跌1.1%至每盎司1,287.8美元。

香港和內地股市週三上升。內房股反彈，世茂房地產(813.HK)、融創中國(1918.HK)、中國恆大(3333.HK)股價分別上升12.4%、10.6%及3.8%；黃金股逆市下跌。個股方面，長和(1.HK)夥阿里巴巴(BABA.US)在香港推進支付寶業務，股價上升0.3%；國藥控股(1099.HK)遭沽空機構GMT狙擊，惟股價下挫後反彈，收漲0.4%；保利協鑫能源(3800.HK)獲券商看好，股價上升7.9%。恒生指數上升0.5%至27,642點，國企指數上升0.6%至11,036點，香港股市成交金額減少11.6%至858億港元。上證綜合指數上升0.1%至3,345點，滬深兩市成交金額增加3.7%至4,181億元人民幣。

行業及公司新聞

- 元亨燃氣(332.HK)主席王建清先生於2017年9月18日至22日增持2.8億股公司股份，持股量從51.1%增加至55.4%。
- 中國天化工(362.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017財年(截止6月30日)將扭虧為盈，主要受惠於出售公司生物化學品部分，及固定資產減值較去年同期大幅減少。公司於2017財年上半年扭虧錄得正面純利。
- IGG(799.HK)於昨天回購了0.059%股份。
- 361度(1361.HK)主要股東於昨天以每股3.75港元(較最後收盤價折讓13.6%)出售1.5億股(相當於現有股本7.3%)，該等股東持股量從72.7%下降至65.4%。
- 致浩達(1707.HK)為香港首屈一指的斜坡工程承建商，主要以總承建商的身份承接斜坡工程，並以分包商身份進行場地勘測工程。公司同時亦以分包商的身份承接斜坡工程及以總承建商的身份為道路工程合約及為樓宇發展項目進行場地勘測工程。按2016年斜坡工程收益計算，公司名列香港斜坡工程承建商首位及佔香港斜坡工程行業市場份額約20.9%。2014-2016年，公司收益分別為3.1億港元、3.9億港元及3.4億港元；股東應佔溢利分別為2,595萬港元、3,540萬港元及2,040萬港元。2017年首四個月收益同比微升3.9%至1.2億港元，而股東應佔溢利為672萬港元，按年減少54.3%。截止2017年7月31日，公司現有未完成合約為4.2億港元，其中將於2017年及2018年確認的收益分別為1.5億港元及1.8億港元。然而，公司預期2017年毛利將同比下降，因公司對兩項工程向分包商外判項目，而上市開支將令公司2017年溢利按年倒退。公司今天起至10月4日招股，預計10月12日上市，招股價介乎0.34-0.42港元，淨集資額約6,290萬港元(招股價中位數，不包括28.6%舊股)，市值介乎4.8-5.9億港元，相當於23.3-28.8倍2016年市盈率。
- 中國電力(2380.HK)上調燃煤發電上網電價，公司旗下燃煤發電機組的容量加權平均上網電價將上調約15.1元人民幣/兆瓦時(2017年上半年火電平均上網電價為309.3元人民幣/兆瓦時)。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,642	0.47	-0.79
國企指數	11,036	0.61	-2.70
創業板指數	263	0.77	-2.57
上證綜合指數	3,345	0.05	-0.52
滬深300指數	3,821	0.01	-0.56
日經225指數	20,267	-0.31	4.73
道瓊斯指數	22,341	0.25	2.44
標普500指數	2,507	0.41	2.57
納斯達克指數	6,453	1.15	2.71
德國DAX指數	12,657	0.41	4.40
法國CAC指數	5,282	0.25	3.98
富時100指數	7,314	0.38	-1.19

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.87	-2.95	-12.81
VHSI指數	14.54	-3.96	-10.69

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	52.14	0.50	10.99
黃金	1,287.80	-1.07	-2.11
銅	6,413.00	-0.57	-3.44
鋁	2,126.00	-1.02	2.97
小麥	461.50	1.71	7.89
玉米	354.00	0.50	0.71

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

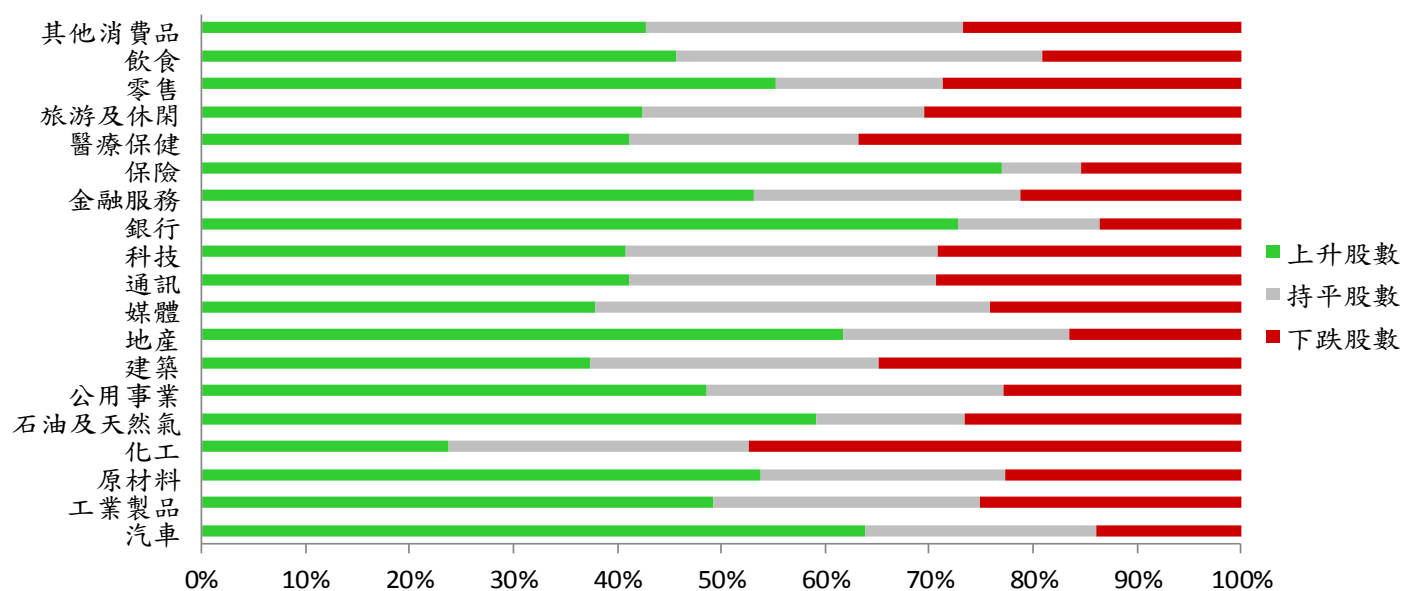


港股概況

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	27,503	27,673	27,503	27,642	0.47	18.7	363.7	36	11	3
國企指數	10,958	11,052	10,958	11,036	0.61	18.6	156.4	29	8	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.16	23	8	5
工業製品	0.98	131	68	67
原材料	0.67	57	25	24
化工	-0.13	9	11	18
石油及天然氣	1.45	29	7	13
公用事業	0.46	17	10	8
建築	-0.02	31	23	29
地產	1.28	116	41	31
媒體	0.84	22	22	14
通訊	-0.65	7	5	5
科技	1.01	60	44	43
銀行	0.74	16	3	3
金融服務	0.92	60	29	24
保險	0.89	10	1	2
醫療保健	0.25	28	15	25
旅游及休閒	0.57	39	25	28
零售	0.91	48	14	25
飲食	0.85	31	24	13
其他消費品	0.67	104	74	65



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	99.70	0.30	99.48	-0.04	0.22
中電控股	2	79.90	0.06	79.88	0.29	0.03
中華煤氣	3	14.72	-0.14	14.68	0.00	0.28
九龍倉集團	4	70.00	0.21	68.91	-0.62	1.59
匯豐控股	5	76.20	0.00	76.33	1.08	-0.17
電能實業	6	67.40	0.00	67.74	-0.97	-0.50
恒生銀行	11	186.60	1.03	184.00	0.00	1.41
恒基地產	12	52.45	-0.19	51.53	-0.30	1.78
新鴻基地產	16	126.20	0.16	126.34	0.00	-0.11
新世界發展	17	11.18	0.72	11.10	2.30	0.69
太古股份	19	75.85	0.07	76.60	-0.20	-0.98
東亞銀行	23	34.15	0.44	33.58	0.00	1.71
銀河娛樂	27	54.05	2.66	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.65	-0.33	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.56	-0.15	13.70	0.00	-0.99
恒隆地產	101	17.84	0.11	17.72	0.00	0.65
昆侖能源	135	7.27	-0.82	7.10	0.55	2.43
招商局港口	144	23.75	0.42	23.42	-0.46	1.39
中國旺旺	151	5.19	-0.57	5.49	0.00	-5.40
中信股份	267	11.54	1.23	11.46	-1.08	0.68
國泰航空	293	11.54	-0.52	11.46	0.69	0.68
中國石化	386	5.87	-0.68	5.86	-0.73	0.09
港交所	388	211.80	0.19	211.76	0.13	0.02
利豐	494	3.80	1.33	3.67	-4.08	3.55
中國海外	688	25.45	0.99	25.30	0.00	0.60
騰訊	700	338.40	0.24	338.02	0.12	0.11
中國聯通	762	11.20	0.18	11.09	0.28	1.01
華潤電力	836	13.82	-0.43	14.47	0.00	-4.47
中國石油	857	5.01	0.20	4.98	0.06	0.66
中海油	883	9.92	0.20	9.91	0.44	0.10
建設銀行	939	6.53	0.31	6.49	0.12	0.58
中國移動	941	80.25	0.50	79.53	-0.24	0.90
聯想集團	992	4.35	4.32	4.29	3.58	1.29
長江基建	1038	67.25	0.15	69.79	0.00	-3.64
恒安國際	1044	70.85	1.72	71.30	0.93	-0.64
中國神華	1088	18.76	0.21	18.80	0.21	-0.20
華潤置地	1109	24.35	1.88	25.77	0.00	-5.50
長實地產	1113	64.00	-0.47	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	58.35	0.09	58.43	-0.23	-0.13
工商銀行	1398	5.81	1.22	5.75	0.82	0.96
金沙中國	1928	39.85	2.31	39.74	1.07	0.29
瑞聲科技	2018	133.00	5.47	133.33	5.58	-0.24
中國平安	2318	61.00	0.49	61.22	-0.06	-0.35
蒙牛乳業	2319	21.15	3.93	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.00	-0.26	37.80	-0.08	0.54
中國人壽	2628	23.65	0.85	23.44	0.40	0.89
交通銀行	3328	5.72	0.00	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.92	0.26	3.89	0.00	0.85

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	3.71	-0.27	-63.64	中聯重科	1157	3.45	0.58	-34.49
東北電氣	42	2.00	0.00	-67.66	兗州煤業	1171	7.89	1.41	-49.04
四川成渝	107	3.11	0.65	-42.74	中國鐵建	1186	9.88	0.51	-30.08
青島啤酒	168	30.50	0.49	-15.10	比亞迪	1211	75.80	2.57	-5.00
江蘇寧滬	177	12.10	0.83	4.81	農業銀行	1288	3.55	0.85	-20.95
京城機電	187	2.60	-1.89	-70.51	新華保險	1336	46.40	1.42	-31.64
廣州廣船	317	14.10	12.44	-55.01	工商銀行	1398	5.81	1.22	-17.90
馬鞍山鋼鐵	323	3.88	3.74	-29.48	麗珠醫藥	1513	44.40	2.66	-25.95
上海石油化工	338	4.71	-0.63	-37.50	中國中冶	1618	2.58	0.39	-57.30
鞍鋼股份	347	7.04	2.62	-9.68	中國中車	1766	6.91	0.58	-39.84
江西銅業	358	12.22	0.83	-43.48	廣發證券	1776	17.22	0.12	-22.13
中國石油化工	386	5.87	-0.68	-15.66	中國交通建設	1800	9.76	0.83	-46.82
中國中鐵	390	6.44	0.94	-36.67	晨鳴紙業	1812	14.84	4.21	-34.53
廣深鐵路	525	4.50	0.45	-24.50	中煤能源	1898	3.75	-0.27	-48.96
深圳高速	548	7.60	0.13	-33.08	中國遠洋	1919	4.34	1.40	-47.93
南京熊貓電子	553	4.94	-5.00	-63.84	民生銀行	1988	7.35	0.68	-21.95
鄭煤機	564	5.11	0.00	N/A	金隅股份	2009	3.96	0.51	-46.10
山東墨龍	568	1.42	2.90	-75.94	中集集團	2039	14.80	0.54	-30.68
北京北辰實業	588	3.01	1.01	-57.18	復星醫藥	2196	32.00	-0.78	-17.41
中國東方航空	670	3.96	0.00	-50.39	萬科企業	2202	26.40	6.24	-16.33
山東新華製藥	719	7.56	-0.40	-58.75	金風科技	2208	9.94	1.74	-35.11
中國國航	753	6.55	-0.46	-36.18	廣汽集團	2238	18.20	0.66	-42.75
中興通訊	763	25.55	7.35	-22.44	中國平安	2318	61.00	0.49	-3.19
中國石油	857	5.01	0.20	-47.06	長城汽車	2333	9.69	0.31	-33.31
白雲山	874	20.05	1.16	-38.47	濰柴動力	2338	8.46	-2.20	-2.09
東江環保	895	11.74	2.62	-38.55	中國鋁業	2600	6.75	5.30	-29.03
華能國際電力	902	4.86	0.00	-40.17	中國太保	2601	34.30	1.93	-20.28
安徽海螺水泥	914	31.70	-0.16	5.99	上海醫藥	2607	19.50	0.62	-29.63
海信科龍	921	9.02	0.78	-42.87	中國人壽	2628	23.65	0.85	-27.77
建設銀行	939	6.53	0.31	-20.19	上海電氣	2727	3.45	0.00	-63.95
大唐發電	991	2.43	0.00	-53.65	中海集運	2866	1.78	0.56	-60.67
安徽皖通高速	995	5.87	0.17	-61.88	大連港	2880	1.38	1.47	-59.66
中信銀行	998	5.05	1.20	-32.14	中海油田	2883	7.00	1.74	-48.27
儀征化纖	1033	1.31	-2.24	-64.62	紫金礦業	2899	2.73	0.00	-40.61
重慶鋼鐵	1053	1.55	-0.64	N/A	交通銀行	3328	5.72	0.00	-23.26
中國南方航空	1055	5.56	0.00	-43.22	福耀玻璃	3606	28.25	1.25	-5.17
浙江世寶	1057	2.98	-0.33	-78.63	招商銀行	3968	27.70	-0.36	-7.23
天津創業環保	1065	4.93	0.41	-74.60	中國銀行	3988	3.92	0.26	-19.65
華電國際電力	1071	3.09	1.31	-40.26	洛陽鉬業	3993	4.68	1.52	-48.77
東方電氣	1072	7.81	0.77	-36.24	中信證券	6030	17.26	0.35	-18.57
中國神華	1088	18.76	0.21	-25.01	中國光大銀行	6818	3.67	2.80	-23.48
洛陽玻璃	1108	4.52	-0.44	-83.22	海通證券	6837	12.78	-0.31	-26.25
中海發展	1138	4.31	-0.23	-42.63	華泰證券	6886	17.34	1.05	-32.89

市場與策略

市場： 國企改革加快，警惕過度熱炒

【市場顧問組 張剛】

事件： 據中國政府網消息，國務院總理李克強 9 月 27 日主持召開國務院常務會議，聽取推進中央企業重組整合工作彙報，以改革促進結構優化效益提升。

點評： 會議指出，中央企業是國民經濟的重要骨幹和中堅力量。2013 年以來，有關部門和央企按照黨中央、國務院部署，著力深化國企改革，推動央企重組整合，完成中國北車與中國南車、寶鋼與武鋼等 32 家企業重組的艱巨任務，取得顯著成效，平穩有序實現內部機構和人員大幅精簡，重組整合後的企業管理成本、經營成本不斷下降，經營效益穩步上升，2016 年重組企業利潤總額比 2012 年增加 40%以上。

下一步，要堅持深化改革，尊重市場規律，深入推進央企優化結構、重組整合，實現更好發展。一要在企業自願、協商一致的基礎上，按照“成熟一戶、推進一戶”的原則，穩妥推進裝備製造、煤炭、電力、通信、化工等領域央企重組整合，提高資源配置效率，增強競爭力。二要運用“互聯網+”、建設“雙創”平臺等，打造大中小企業協同創新、融通發展格局，發展平臺經濟。推動央企之間通過資產重組、股權合作、資產置換、戰略聯盟、聯合開發等方式，將資源向優勢企業和企業主業集中。三要嚴格落實化解過剩產能任務，繼續壓減管理層級和法人戶數推動瘦身健體、提質增效，提高主業核心競爭力。推進“僵屍企業”處置和虧損企業治理。健全企業退出機制，積極推動市場化、法治化債轉股。多渠道籌措資金處置央企歷史遺留問題。四要依法保護職工合法權益，保障職工轉崗不下崗。五要推動重點領域國企混合所有制改革，積極穩妥引入社會資本參與央企重組，以重組整合為契機深化內部改革和機制創新。

近年來，隨著相關配套措施得以完善，國企整合、混改的案例明顯增多，市場也給予了熱烈的追捧。不過，由於重組的方式不同，對相關上市公司的業績影響程度不一。10 月份處於上市公司三季報披露階段，過度炒作或形成高估值風險，投資者需加以分辨。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
28/09/2017	900	AEON CREDIT	中期業績/股息
28/09/2017	362	中國天化工	末期業績
28/09/2017	2662	承興國際控股	業績/股息
28/09/2017	383	中國醫療網絡	末期業績/股息
28/09/2017	1047	毅興行	末期業績/股息
28/09/2017	1326	天馬影視	末期業績/股息
28/09/2017	1166	星凱控股	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
28/09/2017	歐元區	消費者信心指數	九月終值	-1.20	-1.20
28/09/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	九月二十三日	270.98k	259.00k
28/09/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	九月十六日	1997.50k	1980.00k
28/09/2017	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	九月	14.50	16.00
28/09/2017	歐元區	企業景氣指標	九月	1.14	1.09
28/09/2017	歐元區	經濟信心指數	九月	111.90	111.90
28/09/2017	歐元區	工業信心指數	九月	5.10	5.10
28/09/2017	美國	國內生產毛額(年化季比)	第二季	3.06%	--
28/09/2017	美國	GDP價格指數	第二季	1.00%	1.00%
28/09/2017	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第二季	0.90%	0.90%
28/09/2017	美國	個人消費	第二季	3.30%	3.30%
28/09/2017	美國	躉售存貨	八月初值	0.35%	--

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