

宏观焦点

美国股市周一休市。

香港股市周一下跌，内地股市上升。黄金股逆市上涨；科网股也大幅上涨，其中高伟电子（1415.HK）股价急涨21.7%，通达集团（698.HK）上涨11.6%，博雅互动（434.HK）股价上升14.7%，云游控股（484.HK）上升14.1%；物业管理股大幅下跌。深港通名单调整，35只股获纳入，其中民生教育（1569.HK）大涨12.3%，民银资本（1141.HK）上升7.4%，熊猫绿能（686.HK）上涨8.0%，惟恒腾网络（136.HK）股价大跌15.0%，中国东方集团（581.HK）下跌7.8%；另一方面遭调出的中国民生金融（245.HK）及的德普科技（3823.HK）分别下跌7.7%及11.6%。恒生指数下跌0.8%至27,740点，国企指数下跌0.9%至11,183点，香港股市成交金额减少12.8至877亿港元。上证综合指数上升0.4%至3,380点，沪深两市成交金额增加0.6%至6,443亿元人民币。

行业及公司新闻

- 信利国际（732.HK）发布2017年8月营运数据，8月份综合营业净额约17.9亿港元，同比减少19.1%，首八月累计综合营业净额143亿港元，按年增加3.6%，8月份销售状况较首7月不佳。
- Sisram Medical(1696.HK)是复星国际（656.HK）及复星医药（2196.HK，600196.CH）分拆的公司，是全球领先的能量源医疗美容器械供货商，公司开发及生产的医疗美容器械可用于多种无创医疗美容及微创医疗美容治疗。根据Medical Insight报告，按销售能量源医疗美容器械产生的收益计，公司于2016年在全球主要供货商中排名第五，在中国排名第一，占有16.2%的市场份额。2014-2016年，公司收益分别为1.0亿美元、1.1亿美元及1.2亿美元，股东应占溢利分别为594万美元、781万美元及806万美元；2017年首季收益及核心股东应占溢利分别同比上升18.3%及146.8%（受惠于收益、毛利的提升以及营运开支的控制）。公司今天起至9月8日招股，预计9月19日上市，招股价介乎8.88-12.35港元，净集资额约为8.4亿港元（招股价中位数），市值介乎39.1-49.9亿港元，相当于62.0-79.1倍2016年市盈率。基石投资者将认购发售股份总数约19.2%-23.0%。
- 万科企业（2202.HK）发布2017年首八月营运数据，销售金额3,498亿元人民币，同比增长47.3%，销售面积2,392万平方米，按年上升34.5%，销售均价每平方米14,625元人民币，同比上升9.5%。8月销售较首7月为佳。
- 广汽集团（2238.HK）发布2017年首8个月汽车销量为128万辆，同比增长29.1%，其中8月汽车销量为15.8万辆，按年上升23.5%。8月份销量与7月份相若，而8月份销量增速低于首7个月但高于7月。
- 中国恒大（3333.HK）发布2017年8月份营运数据，合约销售金额334亿元人民币，同比倒退30.7%，合约销售面积332万平方米，按年下降49.4%，合约销售均价每平方米10,067元人民币，同比上升36.8%。
- 雅居乐（3383.HK）发布2017年首八月营运数据，累计预售金额为502亿元人民币，同比增长40.0%，累计预售建筑面积414万平方米，同比增长13.8%，平均预售价为每平方米12,120元人民币，同比提高23.0%。8月预售情况较首7月有所放缓。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,740	-0.76	0.64
国企指数	11,183	-0.91	1.63
创业板指数	266	-0.43	-1.74
上证综合指数	3,380	0.37	3.60
沪深300指数	3,846	0.39	3.72
日经225指数	19,508	-0.93	-2.30
道琼斯指数	21,988	0.00	0.00
标普500指数	2,477	0.00	0.00
纳斯达克指数	6,435	0.00	0.00
德国DAX指数	12,102	-0.33	-1.59
法国CAC指数	5,104	-0.38	-1.91
富时100指数	7,411	-0.36	-1.33

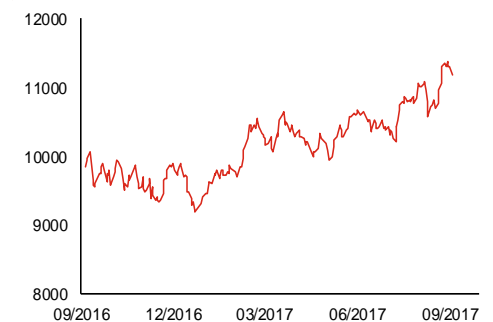
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.13	-4.34	1.00
VHSI指数	18.00	7.46	28.39

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	47.29	0.00	0.00
黄金	1,330.40	0.00	0.00
铜	6,835.00	0.69	8.55
铝	2,136.00	0.90	10.94
小麦	438.75	0.00	0.00
玉米	355.25	0.00	0.00

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

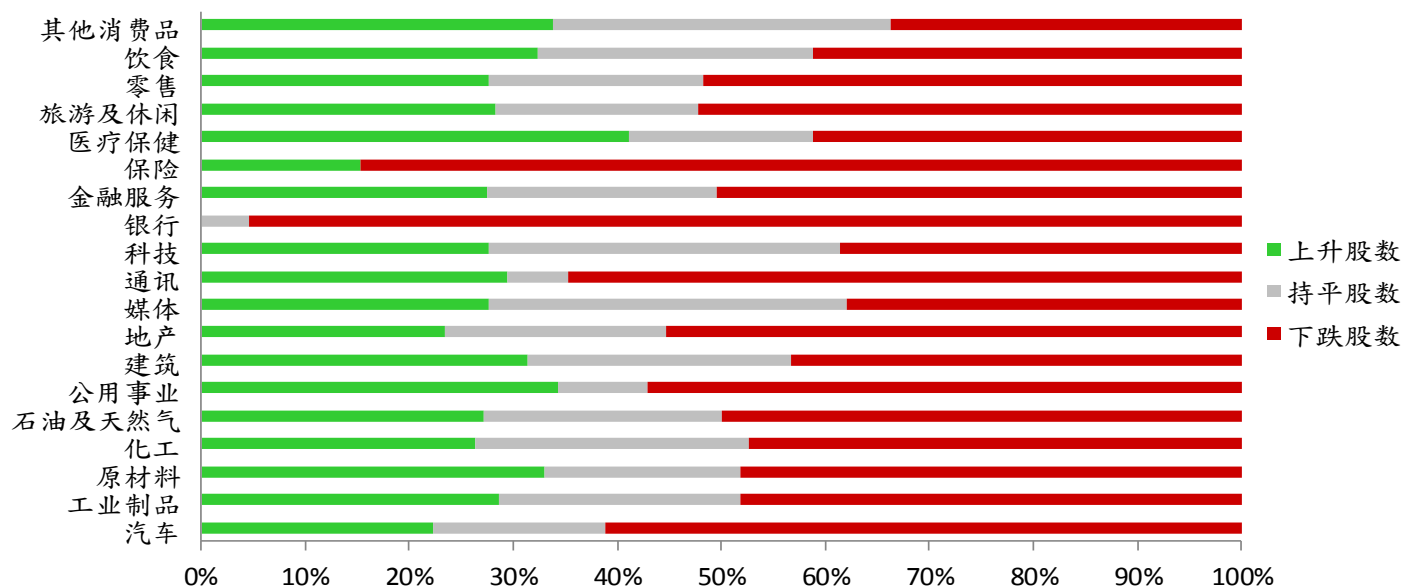


港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价		成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平股数
恒生指数	27,882	27,884	27,662	27,740	-0.76	16.8	363.5	9	40	1
国企指数	11,249	11,264	11,120	11,183	-0.91	19.5	185.9	5	35	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.62	8	6	22
工业制品	0.33	76	62	128
原材料	0.05	35	20	51
化工	-0.05	10	10	18
石油及天然气	0.10	13	11	24
公用事业	-0.11	12	3	20
建筑	0.31	26	21	36
地产	-0.30	44	40	104
媒体	0.12	16	20	22
通讯	-0.72	5	1	11
科技	0.19	40	49	56
银行	-0.94	0	1	21
金融服务	-0.26	31	25	57
保险	-1.05	2	0	11
医疗保健	0.89	28	12	28
旅游及休闲	-0.28	26	18	48
零售	-0.54	24	18	45
饮食	0.88	22	18	28
其他消费品	0.36	82	79	82



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	100.60	-0.32	101.41	-0.08	-0.80
中电控股	2	82.00	-0.32	82.95	0.38	-1.14
中华煤气	3	14.88	0.68	14.63	-0.53	1.69
九龙仓集团	4	74.00	-0.74	74.96	1.91	-1.29
汇丰控股	5	75.70	-0.26	75.90	0.21	-0.27
电能实业	6	68.30	-0.80	68.47	-0.86	-0.25
恒生银行	11	179.10	-0.50	178.41	0.00	0.39
恒基地产	12	48.35	0.17	49.69	3.42	-2.69
新鸿基地产	16	128.60	-0.85	130.76	-0.54	-1.65
新世界发展	17	10.66	-0.93	10.25	0.00	3.99
太古股份	19	80.00	0.06	79.74	0.47	0.33
东亚银行	23	35.50	-0.70	35.21	0.00	0.82
银河娱乐	27	51.70	1.37	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	46.00	-0.54	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.38	-1.47	13.07	0.00	2.39
恒隆地产	101	18.94	-0.32	19.09	-0.57	-0.80
昆仑能源	135	7.43	-0.67	7.32	-2.70	1.44
招商局港口	144	25.10	-1.57	25.20	3.74	-0.38
中国旺旺	151	5.30	0.95	5.50	0.00	-3.60
中信股份	267	11.82	-1.34	11.80	0.00	0.17
国泰航空	293	11.74	0.00	11.72	1.90	0.15
中国石化	386	6.03	-0.33	6.07	1.28	-0.72
港交所	388	211.80	-1.49	215.50	0.84	-1.72
利丰	494	3.58	1.13	3.42	0.00	4.81
中国海外	688	26.75	-1.11	27.64	0.00	-3.20
腾讯	700	322.00	-1.29	328.65	-0.78	-2.02
中国联通	762	11.42	0.18	11.36	0.55	0.51
华润电力	836	14.18	-1.39	14.50	0.00	-2.19
中国石油	857	5.05	-0.20	5.10	1.27	-0.93
中海油	883	9.40	-0.11	9.53	0.21	-1.38
建设银行	939	6.74	-1.03	6.82	-0.63	-1.22
中国移动	941	81.85	-1.27	82.95	-0.15	-1.32
联想集团	992	4.20	-1.18	4.24	-0.28	-0.97
长江基建	1038	70.55	-0.63	71.86	0.15	-1.83
恒安国际	1044	66.90	-0.59	68.39	4.20	-2.18
中国神华	1088	19.58	-3.55	20.29	0.78	-3.48
华润置地	1109	24.15	-1.43	23.71	0.00	1.86
长实地产	1113	66.80	-1.08	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	60.60	0.17	61.00	1.23	-0.65
工商银行	1398	5.77	-0.52	5.82	-0.73	-0.89
金沙中国	1928	36.75	0.68	36.63	2.32	0.33
瑞声科技	2018	144.90	1.97	142.42	-0.27	1.74
中国平安	2318	61.50	-0.24	62.99	1.26	-2.37
蒙牛乳业	2319	19.40	-0.41	15.51	0.00	25.09
中银香港	2388	38.50	-1.79	39.07	-0.28	-1.47
中国人寿	2628	24.60	-1.20	25.15	-0.31	-2.19
交通银行	3328	5.85	-1.35	5.58	0.00	4.82
中国银行	3988	4.04	-1.70	4.12	-0.02	-1.95

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	3.64	-0.27	-65.14	中联重科	1157	3.58	-1.38	-34.94
东北电气	42	2.04	-0.49	-67.65	兖州煤业	1171	7.94	-1.24	-52.18
四川成渝	107	3.18	0.00	-43.92	中国铁建	1186	10.32	0.39	-30.57
青岛啤酒	168	31.85	-0.16	-17.00	比亚迪	1211	47.20	0.85	-19.25
江苏宁沪	177	11.90	-0.83	-0.53	农业银行	1288	3.61	-1.37	-19.70
京城机电	187	2.71	0.37	-70.41	新华保险	1336	48.90	-2.10	-32.99
广州广船	317	13.24	0.15	-60.41	工商银行	1398	5.77	-0.52	-18.14
马鞍山钢铁	323	4.16	-3.03	-34.52	丽珠医药	1513	42.50	-0.70	-27.65
上海石油化工	338	4.72	-2.68	-38.86	中国中冶	1618	2.56	-1.16	-57.88
鞍钢股份	347	7.06	-0.56	-22.51	中国中车	1766	7.01	-0.43	-40.81
江西铜业	358	13.82	0.58	-43.71	广发证券	1776	16.62	-1.66	-28.28
中国石油化工	386	6.03	-0.33	-15.46	中国交通建设	1800	10.28	-0.96	-45.55
中国中铁	390	6.36	-0.63	-39.85	晨鸣纸业	1812	12.18	3.05	-39.67
广深铁路	525	4.17	0.00	-32.85	中煤能源	1898	3.94	-2.23	-50.65
深圳高速	548	7.65	0.00	-33.39	中国远洋	1919	5.03	-2.71	-45.44
南京熊猫电子	553	4.31	-1.15	-66.27	民生银行	1988	7.75	-0.51	-22.85
郑煤机	564	5.45	2.83	N/A	金隅股份	2009	4.05	-0.74	-51.60
山东墨龙	568	1.34	0.00	-77.87	中集集团	2039	15.60	-0.64	-31.90
北京北辰实业	588	3.14	-1.88	-56.34	复星医药	2196	29.45	0.86	-16.01
中国东方航空	670	4.16	-1.89	-50.64	万科企业	2202	23.05	-0.43	-16.26
山东新华制药	719	7.18	-1.51	-63.59	金风科技	2208	8.70	0.35	-38.96
中国国航	753	6.99	0.14	-37.23	广汽集团	2238	15.00	-1.57	-51.46
中兴通讯	763	21.00	0.00	-28.18	中国平安	2318	61.50	-0.24	-6.98
中国石油	857	5.05	-0.20	-47.99	长城汽车	2333	10.02	1.73	-34.60
白云山	874	19.80	-0.50	-39.90	潍柴动力	2338	8.69	2.36	-2.70
东江环保	895	10.74	-0.56	-43.79	中国铝业	2600	5.84	-2.01	-40.00
华能国际电力	902	5.10	-1.73	-40.25	中国太保	2601	36.50	-1.48	-19.62
安徽海螺水泥	914	29.10	-1.19	5.68	上海医药	2607	19.68	1.44	-29.96
海信科龙	921	9.04	-0.88	-43.13	中国人寿	2628	24.60	-1.20	-28.85
建设银行	939	6.74	-1.03	-18.28	上海电气	2727	3.44	-1.15	-64.57
大唐发电	991	2.51	-2.71	-55.64	中海集运	2866	1.87	-3.11	-61.48
安徽皖通高速	995	5.82	-0.85	-62.34	大连港	2880	1.39	-1.42	-61.48
中信银行	998	5.11	-0.78	-34.62	中海油田	2883	6.37	-0.31	-52.77
仪征化纤	1033	1.35	0.00	-64.81	紫金矿业	2899	3.03	1.34	-41.22
重庆钢铁	1053	1.64	-3.53	-36.37	交通银行	3328	5.85	-1.35	-25.27
中国南方航空	1055	6.05	-0.17	-42.52	福耀玻璃	3606	24.80	1.02	-9.03
浙江世宝	1057	2.93	-2.01	-78.25	招商银行	3968	29.15	-0.68	-9.81
天津创业环保	1065	5.40	6.72	-76.04	中国银行	3988	4.04	-1.70	-19.95
华电国际电力	1071	3.16	-1.25	-41.94	洛阳钼业	3993	4.23	-1.40	-53.08
东方电气	1072	8.14	-2.75	-37.19	中信证券	6030	17.12	-0.35	-21.45
中国神华	1088	19.58	-3.55	-27.54	中国光大银行	6818	3.74	0.00	-25.89
洛阳玻璃	1108	4.48	-3.86	-85.29	海通证券	6837	12.98	-0.31	-28.81
中海发展	1138	4.44	-1.55	-44.30	华泰证券	6886	17.22	-1.37	-38.40

市场与策略

市场： 深圳恢复划拨供地，建材需求有望提升

【市场顾问组 张刚】

事件： 深圳市规划和国土资源委员会 9 月 1 日公布了《深圳市人民政府关于完善土地供应管理的若干意见(征求意见稿)》，拟恢复划拨方式供地，范围仅限于产权归政府的公益性、非营利性用地。

点评： 此前，深圳自 1988 年 1 月《深圳经济特区土地使用权出让条例》颁布实施后，特区国有土地统一实行有偿出让制度，事实上废除了划拨，改为协议免地价供应。此次恢复划拨方式供地，是为了鼓励社会投资民生用地，提高资源分配效率的同时确保公共服务及产品尽可能地惠及广大群众。

根据土地管理法及其实施条例，我国土地供应方式包括划拨、出让、作价出资和租赁。《意见》提出，产权归中央国家机关(含授权单位)、省、市和区人民政府(含新区管理机构)的公益性、非营利性用地以划拨方式供应。这些用地包括：行政管理、文体医疗、教育科研、社会福利、文化遗产、宗教及特殊等公共管理与服务设施，供应、环境卫生及其他公用设施，广场等用地；区域交通、城市道路、轨道交通、交通场站及其他交通设施用地；只租不售的人才和保障性住房、创新型产业用房(含科技企业孵化器)用地；国家重点扶持的能源和水利等设施用地。

《意见》从总体上强化建设用地供应及审批监管，同时建立以土地供给引导和约束需求的新机制。相比于雄安新区由政府主导的建设规划，深圳市则是以划拨引导市场需求，同时维护自由竞争的基本市场经济体系。深圳市由此开始探索促成产业转型、改善民生的机制，或也被其它大城市效仿，对所在区域建材需求有望得以提升。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
05/09/2017	1673	华章科技	末期业绩/股息
05/09/2017	435	阳光房地产基金	末期业绩/分派

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
05/09/2017	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	八月终值	55.81	55.80
05/09/2017	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	八月终值	54.96	54.90
05/09/2017	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	七月终值	--	0.40%
05/09/2017	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	七月终值	--	1.00%
05/09/2017	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	七月终值	-0.80%	-6.80%
05/09/2017	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	七月终值	--	0.50%
05/09/2017	美国	工厂订单	七月	-3.20%	3.00%
05/09/2017	中国	汇丰服务业PMI	八月	--	51.50
05/09/2017	欧元区	零售销售(月比)	七月	-0.23%	0.50%
05/09/2017	欧元区	零售销售(年比)	七月	2.33%	3.10%

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」)相信为可靠之来源，惟西证证券并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、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，西证证券并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证国际证券股份有限公司(「西证国际」)及其附属公司、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。西证国际及其附属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。

西证国际或西证国际任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方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。

未经西证国际事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证国际保留一切权利。

评级定义

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