

宏观焦点

美国股市周四个别发展，医保股上涨，而美债收益率下跌金融股受挫。道琼斯指数下跌0.1%至 21,785 点；标准普尔指数微跌至 2,465 点；纳斯达克指数上升 0.1%至 6,398 点。

油价周四下跌，因伊尔玛飓风影响。纽约 10 月期油下跌 0.1%至每桶 49.09 美元。金价上升，因美国就业数据疲弱拖累美元走低，纽约 12 月期金上升 0.8%至每盎司 1,350.3 美元。

香港和内地股市周四下跌。内房股跑赢大市，其中中国海外宏洋(81.HK)股价急涨 20.7%，中国海外发展(688.HK)股价上涨 3.0%，万科(2202.HK)股价上涨 9.6%，碧桂园(2007.HK)股价上涨 6.5%；造纸股也造好；教育股跌幅较大。个股方面，申洲国际(2313.HK)遭大股东减持，股价下跌 6.8%；禹洲地产(1628.HK)折让 8.1%先后后新配股，股价下跌 6.3%。恒生指数下跌 0.3%至 27,523 点，国企指数下跌 0.3%至 11,099 点，香港股市成交金额增加 12.0%至 1,004 亿港元。上证综合指数下跌 0.6%至 3,365 点，沪深两市成交金额增加 3.4%至 6,218 亿元人民币。

行业及公司新闻

- 中国海外宏洋(81.HK)公布营运数据，2017年8月份合约销售额30.5亿港元，同比增加63.2%，合约销售面积284,000平方米，同比增加65.7%，合约销售平均售价每平方米10,732港元，同比微跌1.5%。1-8月累计合约销售额260亿港元，按年增加72.3%，合约销售面积243万平方米，按年增加41.0%，合约销售均价每平方米10,714港元，按年上涨22.2%。截止8月底，累计认购未签约额约10.7亿港元，同比减少13.3%。
- 中国海外发展(688.HK)发布物业销售更新，2017年首8月累计合约物业销售约为1,630亿港元，按年增加26.6%，相应累计楼面面积1,003万平方米，按年增加25.1%，合约物业平均售价每平方米16,240港元，按年上涨1.3%；其中8月份合约物业销售金额188亿港元，同比减少9.1%，相应楼面面积118万平方米，同比下降0.3%，合约物业平均售价每平方米15,875港元，同比降低8.9%。8月份销售较首7月大幅倒退。
- 创维数码(751.HK)公布2017年4-8月电视机总销售量同比下跌12.8%至560万台。单计8月份，公司电视机总销售量为140万台，按年减少12.2%，因中国市场销量同比倒退20.2%至67.6万台，而海外市场销量为71.9万台，按年下降3.1%。
- 康哲药业(867.HK)公布公司控股股东Treasure Sea(由公司执行董事、主席及行政总裁林刚先生全资拥有)及Viewell(由公司执行董事陈洪兵全资拥有)以每股13.6港元(较上交易日折价7.0%)分别配售6,000万股及3,000万股现有股份。完成后，二者拥有公司权益将分别由45.9%及3.0%，降至43.5%及1.8%。
- 龙源电力(916.HK)发布2017年8月营运数据，2017年首8个月累计完成发电量2,936万千瓦时，同比上升12.0%，其中风电及火电发电量分别按年上升12.8%及10.7%，其他可再生能源发电量同比减少4.1%。单计8月份，发电量按年增加12.9%至335万千瓦时，其中风电及其他可再生能源发电量分别同比上升23.2%及1.4%，但火电发电量按年倒退4.8%。
- 东盈控股(2113.HK)宣布其控股股东Waterfront Palm于2017年8月17日至9月7日期间以2910亿港元合共出售4,714万股股份。完成后，其持有的公司股权将由72.3%下降至66.2%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,523	-0.33	-1.19
国企指数	11,099	-0.27	0.17
创业板指数	269	0.13	-1.18
上证综合指数	3,365	-0.59	2.55
沪深300指数	3,830	-0.51	2.62
日经225指数	19,397	0.20	-3.29
道琼斯指数	21,785	-0.10	-1.36
标普500指数	2,465	-0.02	-0.40
纳斯达克指数	6,398	0.07	0.43
德国DAX指数	12,297	0.67	0.04
法国CAC指数	5,115	0.26	-2.00
富时100指数	7,397	0.58	-1.93

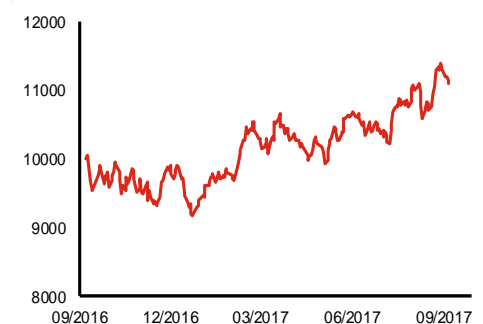
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.55	-0.69	5.38
VHSI指数	16.80	-4.71	21.92

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	49.09	-0.14	-0.45
黄金	1,350.30	0.84	7.18
铜	6,901.00	0.01	7.55
铝	2,104.50	0.41	7.28
小麦	437.25	-1.91	-9.66
玉米	355.25	-1.59	-7.30

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

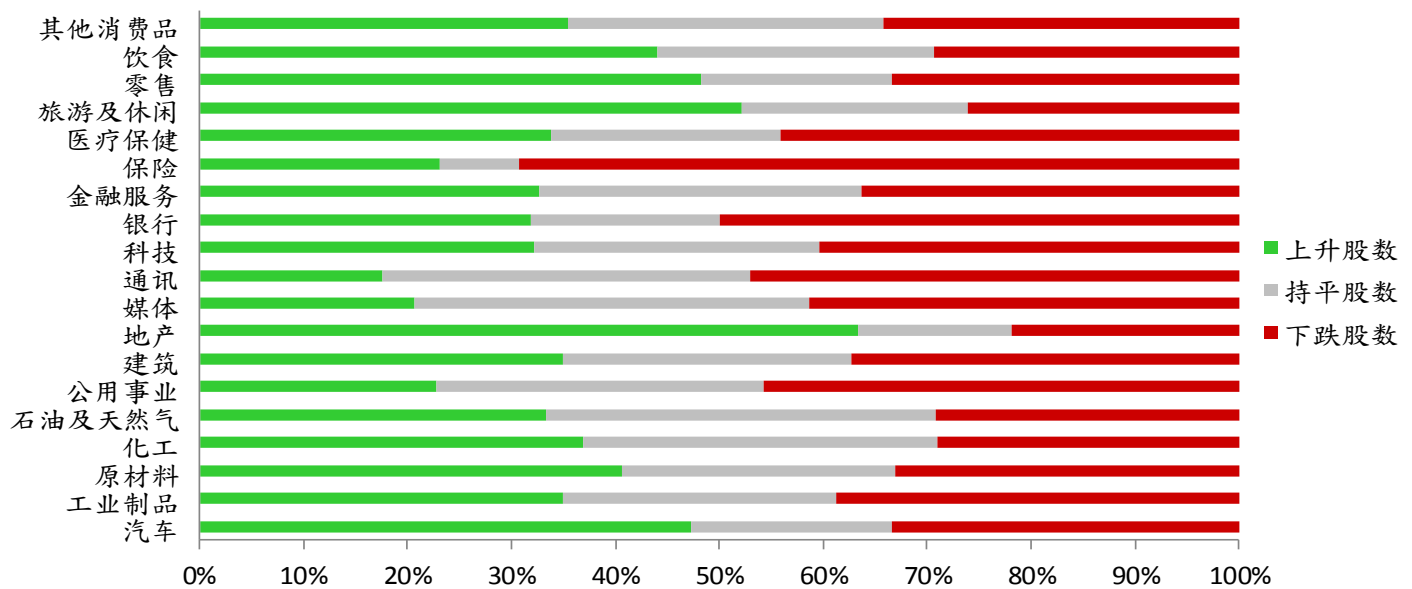


港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平股数
恒生指数	27,818	27,818	27,493	27,523	-0.33	18.3	309.3	21	22	7
国企指数	11,224	11,224	11,063	11,099	-0.27	20.0	157.3	12	24	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.48	17	7	12
工业制品	0.03	93	70	103
原材料	0.45	43	28	35
化工	-0.18	14	13	11
石油及天然气	0.37	16	18	14
公用事业	-0.34	8	11	16
建筑	0.00	29	23	31
地产	1.77	119	28	41
媒体	-0.57	12	22	24
通讯	1.63	3	6	8
科技	1.12	47	40	59
银行	-0.26	7	4	11
金融服务	-0.15	37	35	41
保险	-0.52	3	1	9
医疗保健	0.35	23	15	30
旅游及休闲	0.17	48	20	24
零售	0.50	42	16	29
饮食	0.13	30	18	20
其他消费品	0.08	86	74	83



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	99.35	0.00	99.06	-0.31	0.29
中电控股	2	81.30	-0.12	81.42	-0.19	-0.15
中华煤气	3	14.86	0.00	14.75	1.61	0.72
九龙仓集团	4	72.85	-1.35	72.05	-5.87	1.10
汇丰控股	5	74.15	-0.54	74.10	-0.25	0.07
电能实业	6	68.45	0.00	68.38	-1.90	0.10
恒生银行	11	179.60	-0.77	179.86	2.13	-0.15
恒基地产	12	49.95	1.73	49.49	-0.31	0.92
新鸿基地产	16	128.50	0.08	129.04	0.12	-0.42
新世界发展	17	10.62	-0.38	10.42	1.91	1.90
太古股份	19	79.00	0.00	79.55	0.39	-0.69
东亚银行	23	35.45	-0.28	35.83	0.00	-1.07
银河娱乐	27	51.35	0.29	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.85	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.44	0.60	13.04	0.00	3.09
恒隆地产	101	18.92	-0.32	19.02	0.12	-0.51
昆仑能源	135	7.59	-0.13	7.71	4.22	-1.49
招商局港口	144	25.35	1.20	25.14	0.00	0.85
中国旺旺	151	5.21	0.19	5.48	0.00	-5.01
中信股份	267	11.66	0.00	11.77	0.00	-0.95
国泰航空	293	11.80	0.51	11.62	0.27	1.58
中国石化	386	6.02	0.33	6.11	0.88	-1.41
港交所	388	209.80	-0.47	210.15	-0.13	-0.17
利丰	494	3.62	0.56	3.40	0.00	6.60
中国海外	688	27.50	3.00	26.06	0.00	5.54
腾讯	700	320.60	-1.11	323.15	-0.87	-0.79
中国联通	762	11.36	0.71	11.30	0.00	0.57
华润电力	836	14.28	1.42	14.46	0.00	-1.26
中国石油	857	4.98	0.88	5.04	0.61	-1.13
中海油	883	9.26	0.00	9.36	-0.34	-1.08
建设银行	939	6.73	0.15	6.74	0.41	-0.22
中国移动	941	82.35	0.43	82.75	0.86	-0.48
联想集团	992	4.15	-0.95	4.11	-1.31	0.87
长江基建	1038	70.00	-0.71	70.84	0.00	-1.18
恒安国际	1044	68.80	0.73	69.77	1.22	-1.40
中国神华	1088	19.02	-0.31	18.98	0.78	0.21
华润置地	1109	24.75	1.85	24.04	0.00	2.97
长实地产	1113	66.00	0.15	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	58.80	-1.75	59.04	-1.69	-0.40
工商银行	1398	5.76	0.35	5.78	0.34	-0.29
金沙中国	1928	37.45	1.77	37.59	2.18	-0.38
瑞声科技	2018	137.50	-1.15	138.63	-1.01	-0.81
中国平安	2318	61.40	-0.41	61.91	-1.18	-0.82
蒙牛乳业	2319	19.08	1.17	15.47	0.00	23.32
中银香港	2388	38.30	-0.78	38.27	-0.47	0.09
中国人寿	2628	24.05	-0.82	24.28	-0.77	-0.94
交通银行	3328	5.77	-0.52	5.57	0.00	3.64
中国银行	3988	4.00	-0.50	4.00	-0.39	-0.08

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	3.66	0.27	-65.24	中联重科	1157	3.64	2.25	-34.02
东北电气	42	2.07	1.47	-67.33	兖州煤业	1171	7.80	1.30	-51.60
四川成渝	107	3.22	1.90	-43.37	中国铁建	1186	9.99	-0.89	-33.39
青岛啤酒	168	31.55	-0.32	-17.87	比亚迪	1211	47.20	0.32	-20.95
江苏宁沪	177	11.88	1.02	-0.28	农业银行	1288	3.59	-0.28	-22.19
京城机电	187	2.68	-3.94	-70.76	新华保险	1336	48.30	-0.41	-32.38
广州广船	317	12.94	0.31	-60.32	工商银行	1398	5.76	0.35	-18.68
马鞍山钢铁	323	4.09	-1.21	-34.07	丽珠医药	1513	42.50	-0.82	-27.95
上海石油化工	338	4.74	1.07	-38.42	中国中冶	1618	2.67	-2.55	-59.10
鞍钢股份	347	7.23	-0.28	-18.45	中国中车	1766	7.10	0.57	-40.28
江西铜业	358	13.42	-1.61	-42.78	广发证券	1776	16.28	-0.61	-28.68
中国石油化工	386	6.02	0.33	-16.15	中国交通建设	1800	10.20	-0.20	-46.54
中国中铁	390	6.40	0.00	-39.76	晨鸣纸业	1812	12.72	4.26	-34.90
广深铁路	525	4.28	1.90	-30.74	中煤能源	1898	3.86	0.00	-50.32
深圳高速	548	7.62	0.26	-33.41	中国远洋	1919	4.88	-1.21	-47.11
南京熊猫电子	553	4.33	0.46	-66.31	民生银行	1988	7.69	0.00	-23.08
郑煤机	564	5.10	-0.78	N/A	金隅股份	2009	3.98	0.76	-51.05
山东墨龙	568	1.33	0.00	-78.39	中集集团	2039	15.12	-1.82	-32.95
北京北辰实业	588	3.26	2.84	-56.70	复星医药	2196	29.85	-0.17	-18.40
中国东方航空	670	4.19	0.48	-49.81	万科企业	2202	26.20	9.62	-16.25
山东新华制药	719	7.25	-0.55	-62.07	金风科技	2208	8.54	0.12	-40.82
中国国航	753	6.95	1.31	-36.53	广汽集团	2238	16.22	3.58	-48.53
中兴通讯	763	20.80	-2.58	-29.41	中国平安	2318	61.40	-0.41	-7.17
中国石油	857	4.98	0.88	-48.90	长城汽车	2333	10.08	-1.37	-33.27
白云山	874	20.40	0.49	-38.86	潍柴动力	2338	8.55	-1.72	-2.90
东江环保	895	10.80	0.37	-43.11	中国铝业	2600	5.75	-1.03	-37.68
华能国际电力	902	5.09	0.59	-39.81	中国太保	2601	35.60	-2.33	-23.61
安徽海螺水泥	914	29.55	-0.34	4.93	上海医药	2607	19.68	-0.20	-30.18
海信科龙	921	8.69	-0.69	-45.26	中国人寿	2628	24.05	-0.82	-29.97
建设银行	939	6.73	0.15	-20.30	上海电气	2727	3.45	-0.58	-64.47
大唐发电	991	2.50	-0.40	-55.17	中海集运	2866	1.85	0.00	-61.51
安徽皖通高速	995	5.91	1.55	-62.35	大连港	2880	1.38	-0.72	-61.56
中信银行	998	5.04	-0.59	-35.73	中海油田	2883	6.45	1.10	-52.57
仪征化纤	1033	1.33	-2.21	-65.50	紫金矿业	2899	2.96	-2.31	-41.07
重庆钢铁	1053	1.63	1.24	-37.06	交通银行	3328	5.77	-0.52	-26.53
中国南方航空	1055	5.94	-1.16	-43.12	福耀玻璃	3606	26.90	6.96	-4.20
浙江世宝	1057	3.02	-2.27	-79.83	招商银行	3968	28.35	-2.24	-10.68
天津创业环保	1065	5.21	-0.76	-76.13	中国银行	3988	4.00	-0.50	-21.31
华电国际电力	1071	3.15	0.00	-42.27	洛阳钼业	3993	4.35	-1.36	-52.36
东方电气	1072	8.44	1.08	-34.76	中信证券	6030	17.14	0.12	-20.73
中国神华	1088	19.02	-0.31	-23.83	中国光大银行	6818	3.68	-0.54	-26.74
洛阳玻璃	1108	4.69	2.18	-85.40	海通证券	6837	12.74	-0.62	-29.35
中海发展	1138	4.40	0.92	-44.40	华泰证券	6886	17.24	-0.12	-37.56

市场与策略

市场： 欧洲央行按兵不动，人民币大幅升值

【市场顾问组 张刚】

事件： 北京时间周四(9月7日)19:45,欧洲央行宣布维持主要再融资利率于 0%水平不变,维持隔夜存款利率-0.4%不变,维持隔夜贷款利率 0.25%不变。

点评： 欧洲央行表示,维持每月购债规模为 600 亿欧元,将持续至今年 12 月或更久。欧央行预计关键利率将在较长的时间内维持现有水平,并超过净资产购买计划的时间,净购买将和到期资产再投资同时进行。若前景恶化或融资环境与通胀可持续性调整路径不一致,管委会将在期限和规模方面增加 QE。

欧洲央行行长德拉吉新闻发布会谈到了几个要点:对 QE 进行了非常初步的讨论,很有可能在 10 月份宣布 QE 决定,但也可能推迟;近期的欧元波动是不确定性的一大来源,决策时必须将汇率纳入考量;下调 2018、2019 年通胀预期,下调原因是因欧元升值;上调 2017 年 GDP 增速预期至 2007 年以来新高。

不过,此消息仍使得欧元走强,而美元重挫。受到美联储副主席费舍尔突然因个人原因辞职的影响,美元指数下跌至 2015 年 1 月 16 日以来的最低 91.40,而人民币兑各主要货币大幅升值。不过,9 月 7 日沪股通和深股通净买入金额仅为 2.24 亿元、8.10 亿元。境外资金并未大举流入 A 股。人民币持续走强,或会造成出口竞争力下降,对出口导向型产业形成负面效应。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
08/09/2017	1913	普拉达	中期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
08/09/2017	中国	贸易出(入)超 (美元)	八月	48.45bn	46.74bn
08/09/2017	中国	出口年增率%	八月	6.47%	7.20%
08/09/2017	中国	进口年增率%	八月	10.10%	11.00%
08/09/2017	美国	夏售存货	七月终值	0.39%	0.40%

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资料之准确性、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，均不会就由于任何协力厂商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