

宏观焦点

美国股市上周五上升，因科技股及电信股上涨。道琼斯指数上升0.3%至22,268点；标准普尔指数上升0.2%至2,500点；纳斯达克指数上升0.3%至6,448点。

油价上周五持平，纽约10月期油持平于每桶49.89美元。金价下跌，因欧洲央行官员呼吁缩减购债。纽约12月期金下跌0.3%至每盎司1,325.2美元。

香港和内地股市上周五个别发展。内房股跑赢大市，其中融创中国(1918.HK)、碧桂园(2007.HK)及中国恒大(3333.HK)股价分别上升12.4%、6.1%及3.7%；基础金属股及煤炭股普遍受压。个股方面，西王特钢(1266.HK)折价18.4%先后新配股集资，股价下挫15.7%；天工国际(826.HK)获主要股东溢价12.5%提全面收购要约，公司于上周五复牌后股价大涨11.3%。恒生指数上升0.1%至27,808点，国企指数下跌0.3%至11,068点，香港股市成交金额增加21.4%至1,172亿港元。上证综合指数下跌0.5%至3,354点，沪深两市成交金额减少3.8%至5,626亿元人民币。

行业及公司新闻

- 丽新国际(191.HK)及丽新发展(488.HK)均发布盈利预喜，两者均预期2017财年(截止7月31日)股东应占溢利将同比录得大幅上升，主要受惠于投资物业公平值收益增加但部分被经营业务溢利下跌所抵消。
- 新华保险(1336.HK)公布保费收入，2017年首八月累计原保险保费收入754亿元人民币，同比减少9.6%。8月份较首7月(按年倒退12.1%)有小幅改善。
- 华彩控股(1371.HK)宣布刘婷女士辞任公司首席执行官、董事会主席；原首席财务官陈丹娜女士已接任刘女士原有职务；原财务总监谭永凯先生已接任公司首席财务官一职。
- 中煤能源(1898.HK)公布8月经营数据，首八月商品煤累计销量按年下跌5.6%至8,417万吨，其中8月份商品煤销量同比下跌10.5%至1,144万吨，8月份销售状况较首7月更为不佳；聚乙烯及聚丙烯首8月累计销量分别按年倒退1.6%及按年上升6.6%，其中8月份销量分别同比大增77.8%及87.5%，对比首7月有大幅改善。
- 众安在线(6060.HK)为中国最大的互联网保险公司，按总保费贡献，2017年第一季度来自或通过五大生态系统合作伙伴群(阿里巴巴、蚂蚁金服、携程、小赢理财及分期乐)占比为66.4%。2014-2016年，公司收入分别为8.2亿元人民币、25.1亿元人民币及34.1亿元人民币；股东应占溢利分别为3,698万元人民币、4,426万元人民币(投资收益同比大增4.4亿元人民币)及937万元人民币(投资收益按年大减4.2亿元人民币)。2017年上半年公司总保费同比大增84.3%，但由于赔付率及费用率上升，期内亏损2.9亿元人民币，按年扩大约5,850万元人民币。公司预期2017-2018年将继续产生承保亏损。公司今天起至9月21日招股，预计9月28日上市，招股价介乎53.7-59.7港元，净集资金额约109亿港元(招股价中位数)，市值介乎773-860亿港元，相当于4.3-4.5倍市账率(有形资产计算)。基石投资者软银集团(9984.JP)将认购发售股份总数约36.1%。
- 天韵国际(6836.HK)公布以5,500万港元(相当于0.4倍市账率)收购湖北省加工水果产品产销公司力胜投资全部股权，其中包括3,300万港元现金和发行1,719万新股(占已发行股本1.8%)支付，发行价每股1.28港元(相较最后收市价溢价25.0%)，完成后主席杨自远持有的公司股份将由45.9%下降至45.2%。

主要指数

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,808	0.11	2.81
国企指数	11,068	-0.30	3.50
创业板指数	266	-0.13	-0.17
上证综合指数	3,354	-0.53	2.60
沪深300指数	3,831	0.04	2.86
日经225指数	19,910	0.52	0.79
道琼斯指数	22,268	0.29	2.74
标普500指数	2,500	0.18	3.08
纳斯达克指数	6,448	0.30	3.73
德国DAX指数	12,519	-0.17	2.91
法国CAC指数	5,214	-0.22	1.95
富时100指数	7,215	-1.10	-1.48

波幅指数

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.17	-2.59	-28.68
VHSI指数	15.09	2.72	-12.22

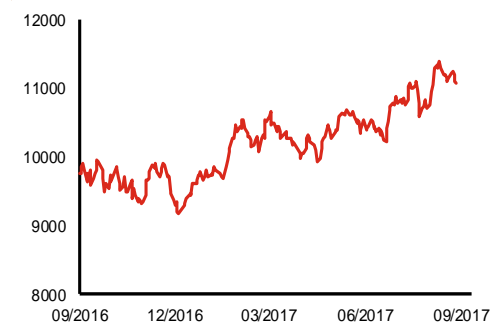
商品

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	49.89	0.00	2.40
黄金	1,325.20	-0.31	2.27
铜	6,498.00	-0.87	2.01
铝	2,098.00	-0.57	1.81
小麦	449.00	1.35	1.24
玉米	354.75	0.14	-3.14

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

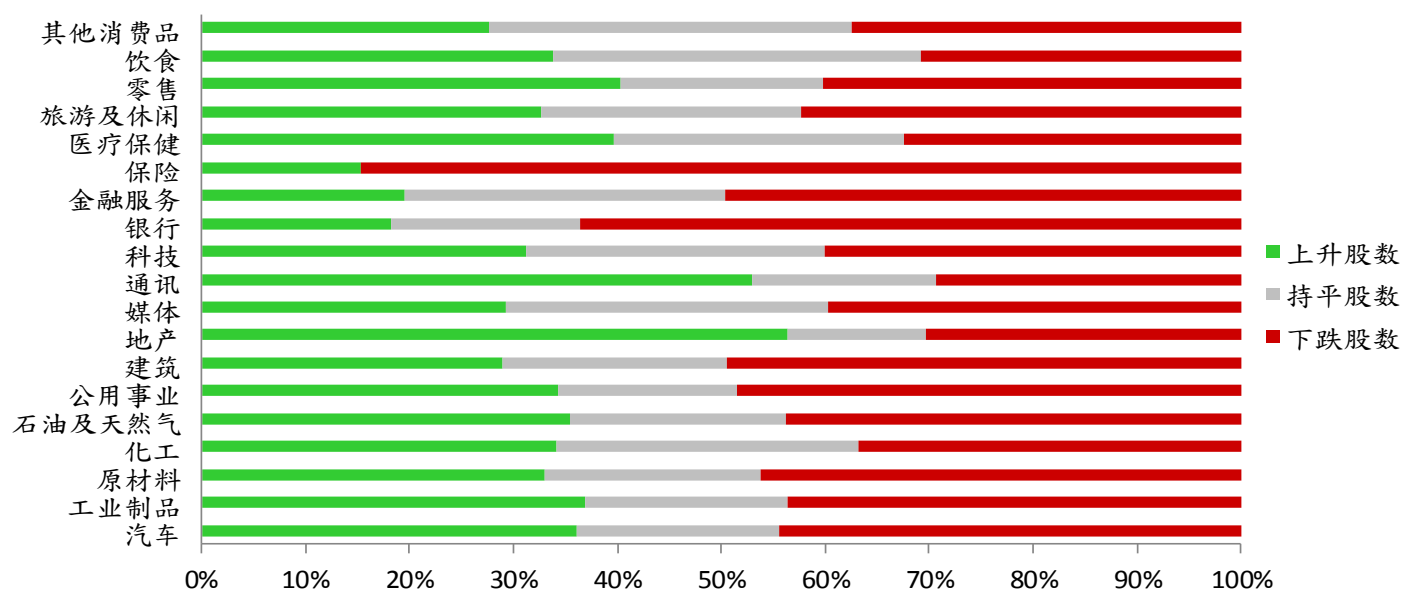


港股概况

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	27,737	27,894	27,514	27,808	0.11	22.3	295.8	25	22	3
国企指数	11,060	11,094	10,939	11,068	-0.30	26.1	183.1	11	25	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.19	13	7	16
工业制品	-0.07	98	52	116
原材料	-0.65	35	22	49
化工	0.17	13	11	14
石油及天然气	-0.19	17	10	21
公用事业	-0.17	12	6	17
建筑	-0.60	24	18	41
地产	1.39	106	25	57
媒体	0.04	17	18	23
通讯	0.67	9	3	5
科技	0.01	46	42	59
银行	-0.60	4	4	14
金融服务	-0.59	22	35	56
保险	-0.58	2	0	11
医疗保健	0.28	27	19	22
旅游及休闲	-0.20	30	23	39
零售	0.15	35	17	35
饮食	0.57	23	24	21
其他消费品	-0.17	67	85	91



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	100.70	0.10	100.61	0.08	0.09
中电控股	2	81.05	0.25	81.15	0.00	-0.12
中华煤气	3	14.84	1.09	14.62	-0.53	1.51
九龙仓集团	4	71.75	0.28	70.75	0.00	1.41
汇丰控股	5	75.35	-0.53	75.35	-0.12	0.00
电能实业	6	67.35	-0.52	67.51	-0.29	-0.23
恒生银行	11	180.30	-0.44	181.21	0.00	-0.50
恒基地产	12	54.15	2.75	53.24	2.89	1.71
新鸿基地产	16	135.10	-0.15	136.50	-0.17	-1.02
新世界发展	17	11.20	-0.36	11.30	0.00	-0.85
太古股份	19	80.45	0.88	81.38	0.87	-1.15
东亚银行	23	34.60	-0.43	35.61	0.00	-2.84
银河娱乐	27	52.30	-0.48	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	46.05	0.77	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.78	-0.86	13.71	0.00	0.49
恒隆地产	101	18.22	-0.87	18.40	-0.42	-0.99
昆仑能源	135	7.44	0.27	7.39	0.93	0.65
招商局港口	144	25.60	0.39	25.65	0.00	-0.19
中国旺旺	151	5.37	-1.10	5.49	0.00	-2.23
中信股份	267	11.72	0.34	11.70	0.00	0.21
国泰航空	293	11.82	-0.67	12.02	0.00	-1.69
中国石化	386	5.95	0.34	6.13	0.31	-3.00
港交所	388	209.20	-0.76	210.30	-0.22	-0.52
利丰	494	3.87	1.04	3.67	3.10	5.33
中国海外	688	27.85	2.01	27.42	0.19	1.57
腾讯	700	338.80	0.53	341.32	1.56	-0.74
中国联通	762	11.10	0.36	11.10	0.85	-0.01
华润电力	836	14.36	-0.97	14.48	0.00	-0.85
中国石油	857	4.95	-0.40	4.96	-0.47	-0.11
中海油	883	9.49	2.71	9.51	1.83	-0.25
建设银行	939	6.63	-0.30	6.64	-0.35	-0.11
中国移动	941	81.50	0.80	82.01	1.00	-0.62
联想集团	992	4.22	-0.94	4.22	-0.09	0.06
长江基建	1038	69.40	0.58	69.87	0.00	-0.68
恒安国际	1044	69.95	0.94	69.73	1.79	0.31
中国神华	1088	18.94	-1.35	18.88	-2.03	0.32
华润置地	1109	25.20	0.80	24.39	0.00	3.32
长实地产	1113	66.90	0.60	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	59.00	-0.17	59.39	0.26	-0.66
工商银行	1398	5.73	0.00	5.74	0.87	-0.14
金沙中国	1928	38.25	0.53	38.28	0.56	-0.09
瑞声科技	2018	137.60	-3.10	137.73	-2.93	-0.10
中国平安	2318	61.90	0.24	62.74	0.69	-1.33
蒙牛乳业	2319	20.70	2.73	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.90	-0.13	38.28	0.47	1.63
中国人寿	2628	23.75	-0.21	24.13	0.72	-1.56
交通银行	3328	5.76	0.00	5.58	0.00	3.31
中国银行	3988	3.99	0.00	3.99	0.24	-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	3.70	-0.27	-64.68	中联重科	1157	3.47	-2.25	-36.91
东北电气	42	2.07	-1.43	-67.01	兖州煤业	1171	8.01	-4.19	-47.99
四川成渝	107	3.18	-0.63	-42.92	中国铁建	1186	9.96	-0.20	-31.90
青岛啤酒	168	31.50	1.12	-15.56	比亚迪	1211	56.45	0.98	-11.39
江苏宁沪	177	11.94	0.17	0.58	农业银行	1288	3.55	-0.28	-20.86
京城机电	187	2.65	1.92	-71.12	新华保险	1336	45.75	-1.40	-32.61
广州广船	317	13.14	-1.65	-58.50	工商银行	1398	5.73	0.00	-16.76
马鞍山钢铁	323	3.98	-2.93	-29.92	丽珠医药	1513	43.05	1.29	-25.17
上海石油化工	338	4.79	-0.62	-36.37	中国中冶	1618	2.62	-1.13	-57.60
鞍钢股份	347	7.18	-4.27	-11.37	中国中车	1766	6.95	-0.71	-41.04
江西铜业	358	12.80	-1.23	-42.04	广发证券	1776	16.58	0.48	-26.59
中国石油化工	386	5.95	0.34	-15.76	中国交通建设	1800	10.12	0.60	-45.90
中国中铁	390	6.59	-0.90	-37.58	晨鸣纸业	1812	14.04	-2.09	-34.62
广深铁路	525	4.39	2.09	-31.35	中煤能源	1898	3.92	-1.01	-48.09
深圳高速	548	7.60	0.66	-33.43	中国远洋	1919	5.03	0.00	-44.45
南京熊猫电子	553	4.45	2.06	-66.40	民生银行	1988	7.67	-1.03	-21.88
郑煤机	564	5.23	-0.19	N/A	金隅股份	2009	4.13	-1.20	-48.41
山东墨龙	568	1.23	-0.81	-80.10	中集集团	2039	15.12	-1.56	-32.55
北京北辰实业	588	3.21	-1.23	-57.56	复星医药	2196	30.75	4.41	-16.80
中国东方航空	670	4.18	0.24	-49.00	万科企业	2202	28.40	2.90	-18.75
山东新华制药	719	7.61	-0.52	-58.85	金风科技	2208	8.95	-0.44	-39.26
中国国航	753	7.00	-1.27	-34.95	广汽集团	2238	16.90	0.24	-45.05
中兴通讯	763	22.15	2.07	-24.59	中国平安	2318	61.90	0.24	-2.80
中国石油	857	4.95	-0.40	-48.01	长城汽车	2333	9.88	-0.50	-33.96
白云山	874	20.60	0.24	-37.35	潍柴动力	2338	9.21	-2.95	1.44
东江环保	895	10.80	1.50	-42.85	中国铝业	2600	6.66	-4.17	-31.00
华能国际电力	902	5.03	-0.40	-39.07	中国太保	2601	33.85	-1.60	-22.75
安徽海螺水泥	914	31.70	-4.80	7.27	上海医药	2607	19.48	0.31	-30.28
海信科龙	921	8.00	-2.56	-50.98	中国人寿	2628	23.75	-0.21	-28.98
建设银行	939	6.63	-0.30	-18.52	上海电气	2727	3.50	-1.13	-62.86
大唐发电	991	2.59	4.44	-52.08	中海集运	2866	1.89	0.53	-60.30
安徽皖通高速	995	5.98	0.84	-62.62	大连港	2880	1.37	-0.72	-61.34
中信银行	998	5.11	-0.97	-32.97	中海油田	2883	6.72	1.36	-49.93
仪征化纤	1033	1.33	-0.75	-65.16	紫金矿业	2899	2.88	-0.35	-39.80
重庆钢铁	1053	1.55	-1.90	N/A	交通银行	3328	5.76	0.00	-23.97
中国南方航空	1055	6.09	0.00	-41.33	福耀玻璃	3606	27.60	-2.47	-3.77
浙江世宝	1057	3.05	0.99	-79.43	招商银行	3968	28.15	-0.35	-9.14
天津创业环保	1065	5.07	-2.12	-75.24	中国银行	3988	3.99	0.00	-17.63
华电国际电力	1071	3.16	0.64	-40.74	洛阳钼业	3993	4.74	-5.01	-49.00
东方电气	1072	8.65	-0.35	-33.11	中信证券	6030	16.86	-1.40	-21.62
中国神华	1088	18.94	-1.35	-22.52	中国光大银行	6818	3.73	0.81	-23.93
洛阳玻璃	1108	4.52	-1.95	-84.29	海通证券	6837	12.70	-1.40	-28.99
中海发展	1138	4.34	-0.46	-44.21	华泰证券	6886	17.08	-1.95	-36.43

市场与策略

市场： 北京采暖季限制措施对部分行业形成利空效应

【市场顾问组 张刚】

事件： 日前，北京市住建委发布《2017-2018 年秋冬季建设系统施工现场扬尘治理攻坚行动方案》，从今年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日的采暖季期间，东城区、西城区、朝阳区、海淀区、丰台区、石景山区全部区域；通州区、大兴区、房山区、门头沟区、延庆区、昌平区、怀柔区、密云区、平谷区、顺义区、亦庄经济技术开发区城区及建成区要停止各类道路工程、水利工程等土石方作业和房屋拆迁施工等。

点评： 尽管《方案》称，对于重大民生工程和重点项目涉及土石方作业的，确实无法停工的，由项目建设单位申请，属地区住房城乡建设委初审，并以区政府名义统一报北京市住房城乡建设委，统筹后报北京市政府同意后实施，但限制性措施仍会造成当地基建投资大幅减少。如果采暖季的限制性措施进一步被其它主要城市采纳，将使得建材、能源、原材料的需求明显放缓。

上周四、上周五，钢铁、有色、煤炭等板块持续领跌，预计近期将继续对主板市场形成压力。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
18/09/2017	519	实力建业	末期业绩/股息
18/09/2017	1023	时代集团控股	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
18/09/2017	香港	失业率 经季调	八月	3.12%	3.10%
18/09/2017	欧元区	核心CPI(年比)	八月终值	1.20%	1.20%
18/09/2017	欧元区	CPI(月比)	八月	0.30%	-0.50%
18/09/2017	欧元区	CPI(年比)	八月终值	1.50%	1.30%

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