

宏观焦点

美国股市周一上升，银行股上涨抵消科技股下挫的影响。道琼斯指数上升0.3%至22,331点；标准普尔指数上升0.1%至2,504点；纳斯达克指数上升0.1%至6,455点。美联储会议将于今日开始。

油价周一上升，纽约10月期油微升至每桶49.91美元。金价下跌，因美元走高。纽约12月期金下跌1.1%至每盎司1,310.8美元。

香港和内地股市周一上升。发改委已启动国家智能汽车创新发展战略起草工作，汽车制造股大幅上涨，其中比亚迪(1211.HK)、吉利汽车(175.HK)、五龙电动车(729.HK)股价分别上涨9.4%、7.7%及13.4%；券商料内地佣金战若叫停将利好券商股，中信证券(6030.HK)、中金(3908.HK)及海通证券(6837.HK)分别大涨8.5%、6.8%及4.3%，领涨券商股；内房股也录得较大涨幅。个股方面，丽新国际(191.HK)发布盈利预喜，股价飙升30.4%。恒生指数上升1.3%至28,160点，国企指数上升1.2%至11,196点，香港股市成交金额减少4.5%至1,120亿港元。上证综合指数上升0.3%至3,363点，沪深两市成交金额减少8.3%至5,165亿元人民币。

行业及公司新闻

- 国泰航空(293.HK)公布与国泰港龙航空8月合并客、货运量数据，客运方面，今年首八月载客量同比上升0.3%，8月份运载率下跌0.5个百分点至86.3%，但较首7月载客量为佳；货运方面，今年首八月的载货量按年上升11.9%，8月份运载率上升2.2个百分点至65.5%，较首七月载货量升幅基本持平。
- 实力建业(519.HK)发布2017财年(截止6月30日)业绩，收益1,429万港元，按年上升87.5%，受惠于投资物业公允价值增加5,807万港元及收购附属公司收益1.7亿港元但今年没有录得出售附属公司收益3.2亿港元，股东应占溢利同比倒退21.4%至2.9亿港元。现价相当于4.2倍2017财年市盈率及1.0倍市账率。
- 超大现代(682.HK)发布盈利预警，公司预计2017财年(截止6月30日)将录得重大亏损，主要因1)持续经营亏损，2)计入若干资产之减值亏损，及3)因提前终止若干土地租赁而导致若干资产亏损。
- 莱尔斯丹(738.HK)发布2018财年第二季(截止8月31日)营运数据，公司自营零售业务及同店销售分别按年下跌18.0%及14.3%(第一季按年分别倒退13.0%及9.7%)，而电子商贸业务销售同比倒退27.7%(第一季按年下跌36.2%)。第二季电子商贸业务跌幅减少但零售业务表现较差。
- 合景泰富(1813.HK)发布8月营运数据，权益预售额为21.1亿元人民币，同比上升10.9%；预售建筑面积约15.8万平方米，按年增加10.5%；权益平均销售价格为每平方米13,361元人民币，同比轻微增加0.4%。
- 百宏实业(2299.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年除税后溢利按年增加50%以上，主要受惠于1)2016年下半年完成公司聚酯薄膜生产之整个拓展计划导致收入增加，及2)差别化涤纶长丝产业持续强劲复苏态势所致。
- 中国太保(2601.HK)公布保费收入，2017年首八月累计原保险保费收入2,087亿元人民币，同比增加22.8%。人寿保险原保费收入按年增加31.4%至1,400亿元人民币，财产保险原保费收入按年增加8.3%至687亿元人民币，8月较首7月增速均略有提高。

主要指数

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,160	1.27	4.11
国企指数	11,196	1.16	4.70
创业板指数	266	0.07	-0.10
上证综合指数	3,363	0.28	2.88
沪深300指数	3,843	0.31	3.18
日经225指数	19,910	0.00	0.00
道琼斯指数	22,331	0.28	3.03
标普500指数	2,504	0.15	3.23
纳斯达克指数	6,455	0.10	3.83
德国DAX指数	12,559	0.32	3.24
法国CAC指数	5,229	0.30	2.25
富时100指数	7,253	0.52	-0.97

波幅指数

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.15	-0.20	-28.82
VHSI指数	15.08	-0.07	-12.27

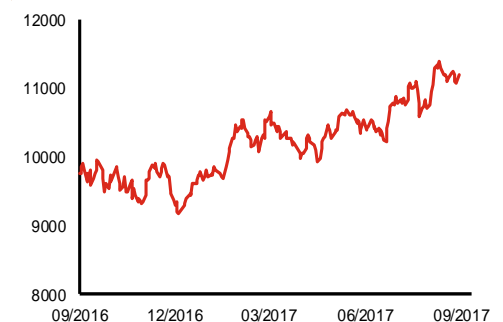
商品

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	49.91	0.04	2.61
黄金	1,310.80	-1.09	1.59
铜	6,507.00	0.14	0.63
铝	2,086.00	-0.57	1.33
小麦	443.50	-1.22	0.00
玉米	351.50	-0.92	-3.90

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

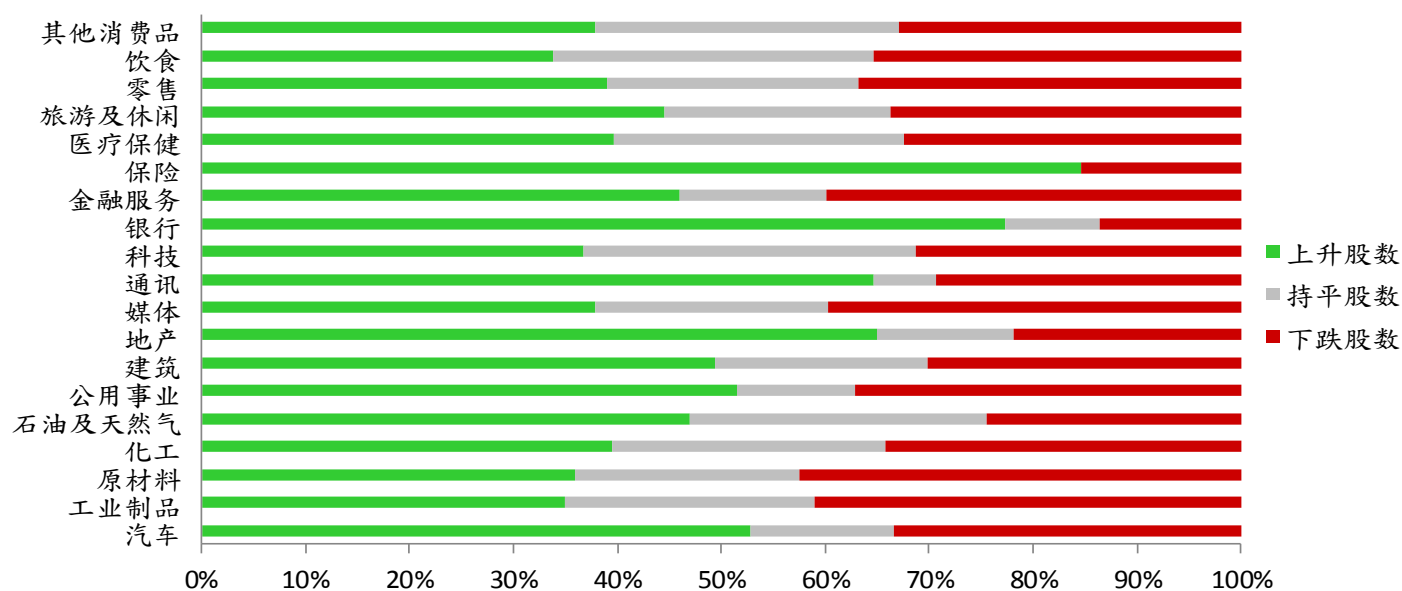


港股概况

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	27,971	28,160	27,917	28,160	1.27	15.9	397.9	41	8	1
国企指数	11,152	11,221	11,130	11,196	1.16	18.8	222.0	35	5	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.36	19	5	12
工业制品	0.14	93	64	109
原材料	0.03	38	23	45
化工	0.70	15	10	13
石油及天然气	1.00	23	14	12
公用事业	0.23	18	4	13
建筑	0.56	41	17	25
地产	1.50	122	25	41
媒体	0.68	22	13	23
通讯	0.92	11	1	5
科技	-0.03	54	47	46
银行	0.62	17	2	3
金融服务	0.26	52	16	45
保险	0.73	11	0	2
医疗保健	-0.01	27	19	22
旅游及休闲	0.62	41	20	31
零售	0.57	34	21	32
饮食	-0.01	23	21	24
其他消费品	0.09	92	71	80



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	101.10	0.40	100.68	0.08	0.42
中电控股	2	80.70	-0.43	80.67	-0.58	0.04
中华煤气	3	14.78	-0.40	14.54	-0.53	1.66
九龙仓集团	4	71.95	0.28	70.74	0.00	1.71
汇丰控股	5	76.15	1.06	76.07	0.98	0.10
电能实业	6	67.55	0.30	67.54	0.06	0.02
恒生银行	11	180.80	0.28	181.19	0.00	-0.22
恒基地产	12	55.30	2.12	54.56	2.50	1.36
新鸿基地产	16	134.60	-0.37	135.93	-0.40	-0.98
新世界发展	17	11.46	2.32	11.45	1.38	0.07
太古股份	19	80.20	-0.31	80.82	-0.67	-0.77
东亚银行	23	34.80	0.58	35.61	0.00	-2.26
银河娱乐	27	52.85	1.05	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	46.05	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.96	1.31	13.71	0.00	1.82
恒隆地产	101	18.40	0.99	18.09	-1.70	1.73
昆仑能源	135	7.45	0.13	7.40	0.16	0.64
招商局港口	144	26.55	3.71	25.80	0.58	2.93
中国旺旺	151	5.38	0.89	5.49	0.00	-2.04
中信股份	267	11.88	1.37	11.69	0.00	1.59
国泰航空	293	11.84	0.17	11.96	-0.52	-1.00
中国石化	386	6.00	0.84	6.03	0.22	-0.47
港交所	388	218.20	4.30	220.27	4.76	-0.94
利丰	494	3.96	2.33	3.87	5.32	2.34
中国海外	688	29.20	4.85	29.70	8.34	-1.69
腾讯	700	346.00	2.13	349.33	2.36	-0.95
中国联通	762	11.18	0.72	11.05	-0.42	1.15
华润电力	836	14.50	0.97	14.48	0.00	0.13
中国石油	857	4.96	0.20	4.96	0.13	-0.03
中海油	883	9.55	0.63	9.54	0.30	0.09
建设银行	939	6.69	0.90	6.69	0.82	-0.02
中国移动	941	81.10	-0.49	81.50	-0.61	-0.49
联想集团	992	4.19	-0.71	4.18	-0.83	0.19
长江基建	1038	69.35	-0.07	69.87	0.00	-0.74
恒安国际	1044	68.95	0.19	69.87	0.20	-1.31
中国神华	1088	18.84	-0.53	18.90	0.10	-0.30
华润置地	1109	27.10	7.54	25.80	5.77	5.06
长实地产	1113	67.75	1.27	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	60.35	2.29	60.68	2.17	-0.54
工商银行	1398	5.80	1.22	5.76	0.48	0.61
金沙中国	1928	39.00	1.96	38.70	1.10	0.77
瑞声科技	2018	143.80	4.51	144.62	5.02	-0.57
中国平安	2318	62.85	1.53	63.31	0.93	-0.73
蒙牛乳业	2319	20.90	0.97	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.40	0.37	38.29	0.06	0.28
中国人寿	2628	24.10	1.47	24.11	-0.06	-0.03
交通银行	3328	5.79	0.52	5.57	0.00	3.86
中国银行	3988	4.00	0.25	3.97	-0.55	0.73

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	0.00	-64.55	中联重科	1157	3.57	2.88	-35.00
东北电气	42	2.04	-1.45	-67.38	兖州煤业	1171	8.12	1.37	-47.17
四川成渝	107	3.18	0.00	-42.96	中国铁建	1186	9.95	-0.10	-32.83
青岛啤酒	168	32.10	1.90	-14.63	比亚迪	1211	61.75	9.39	-10.33
江苏宁沪	177	11.84	-0.84	1.22	农业银行	1288	3.58	0.85	-18.61
京城机电	187	2.58	-2.64	-71.89	新华保险	1336	46.95	2.62	-30.46
广州广船	317	12.90	-1.83	-59.05	工商银行	1398	5.80	1.22	-15.30
马鞍山钢铁	323	3.90	-2.01	-28.53	丽珠医药	1513	43.10	0.12	-26.42
上海石油化工	338	4.76	-0.63	-37.04	中国中冶	1618	2.63	0.38	-57.46
鞍钢股份	347	7.14	-0.56	-10.89	中国中车	1766	6.93	-0.29	-41.12
江西铜业	358	12.92	0.94	-42.07	广发证券	1776	17.22	3.86	-24.91
中国石油化工	386	6.00	0.84	-14.89	中国交通建设	1800	10.04	-0.79	-46.85
中国中铁	390	6.62	0.46	-37.92	晨鸣纸业	1812	14.48	3.13	-33.48
广深铁路	525	4.38	-0.23	-29.55	中煤能源	1898	3.93	0.26	-48.02
深圳高速	548	7.62	0.26	-33.09	中国远洋	1919	4.90	-2.58	-45.98
南京熊猫电子	553	4.82	8.31	-64.09	民生银行	1988	7.77	1.30	-20.78
郑煤机	564	5.26	0.57	N/A	金隅股份	2009	4.10	-0.73	-48.37
山东墨龙	568	1.31	6.50	-78.56	中集集团	2039	15.24	0.79	-31.88
北京北辰实业	588	3.33	3.74	-55.32	复星医药	2196	31.45	2.28	-15.13
中国东方航空	670	4.27	2.15	-47.87	万科企业	2202	28.10	-1.06	-15.70
山东新华制药	719	7.66	0.66	-58.93	金风科技	2208	9.20	2.79	-39.82
中国国航	753	7.05	0.71	-34.18	广汽集团	2238	17.34	2.60	-43.86
中兴通讯	763	22.50	1.58	-24.11	中国平安	2318	62.85	1.53	-0.81
中国石油	857	4.96	0.20	-47.85	长城汽车	2333	9.96	0.81	-33.77
白云山	874	20.40	-0.97	-37.69	潍柴动力	2338	9.11	-1.09	0.83
东江环保	895	10.70	-0.93	-43.11	中国铝业	2600	6.63	-0.45	-31.06
华能国际电力	902	5.05	0.40	-39.05	中国太保	2601	34.60	2.22	-19.97
安徽海螺水泥	914	30.90	-2.52	7.23	上海医药	2607	19.76	1.44	-29.21
海信科龙	921	8.01	0.13	-51.14	中国人寿	2628	24.10	1.47	-27.08
建设银行	939	6.69	0.90	-16.38	上海电气	2727	3.49	-0.29	-62.70
大唐发电	991	2.55	-1.54	-53.06	中海集运	2866	1.88	-0.53	-60.27
安徽皖通高速	995	6.00	0.33	-63.05	大连港	2880	1.38	0.73	-60.91
中信银行	998	5.12	0.20	-32.70	中海油田	2883	6.75	0.45	-49.88
仪征化纤	1033	1.34	0.75	-64.78	紫金矿业	2899	2.85	-1.04	-39.31
重庆钢铁	1053	1.54	-0.65	N/A	交通银行	3328	5.79	0.52	-22.94
中国南方航空	1055	6.14	0.82	-40.43	福耀玻璃	3606	28.30	2.54	-1.02
浙江世宝	1057	3.02	-0.98	-79.64	招商银行	3968	28.25	0.36	-7.75
天津创业环保	1065	5.10	0.59	-75.06	中国银行	3988	4.00	0.25	-17.12
华电国际电力	1071	3.13	-0.95	-41.10	洛阳钼业	3993	4.79	1.05	-49.06
东方电气	1072	8.72	0.81	-32.64	中信证券	6030	18.30	8.54	-16.25
中国神华	1088	18.84	-0.53	-22.31	中国光大银行	6818	3.72	-0.27	-23.49
洛阳玻璃	1108	4.54	0.44	-84.17	海通证券	6837	13.24	4.25	-26.34
中海发展	1138	4.40	1.38	-43.32	华泰证券	6886	18.00	5.39	-33.18

市场与策略

市场： 保险业持续强化监管，对投资影响减弱

【市场顾问组 张刚】

事件： 保监会 9 月 18 日召开“1+4”系列文件落实效果新闻发布会。会上发布了保监会在防风险方面的主要举措和效果以及“治乱象”工作采取的监管措施、取得的初步成效和下一步工作。

点评： 今年 4 月，保监会印发《关于进一步加强保险业风险防控有关事项的通知》（简称 35 号文），35 号文明确指出当前保险业风险较为突出的 9 个重点领域，包括流动性风险、资金运用风险、战略风险、新业务风险、外部传递性风险、群体性事件风险、底数不清风险、资本不实风险和声誉风险，并提出了 39 条风险防控措施要求。

初步统计，截至上半年，保险公司自查发现问题 1131 个，涉及金额 982 亿元。监管部门专项检查发现问题 2300 余个，涉及金额近 10 亿元。上半年，保监会系统共对 306 家保险机构和 447 人实施行政处罚，其中罚款 6369 万元，处罚机构家数、人数及罚款金额分别同比增长 31%、18%和 21%。重大行政处罚次数明显增加，其中，禁止 4 人进入保险业，责令 13 家保险机构停止接受新业务。

从目前保监会释放出的监管信号来看，后续将有更多强硬的监管举措，包括：持续推进保险机构自查及监管检查；督促公司切实整改；依法严肃惩处；继续完善监管制度。

统计数据显示，保险机构此前连续四个季度持仓持平，2017 年第二季度直接入市持股市值的额度达到 12483.84 亿元，比 2017 年第一季度的 11679.08 亿元，增加了 804.76 亿元，增加幅度为 6.89%。若剔除中国人寿集团所持中国人寿和中国平安保险（集团）股份有限公司所持平安银行这两个因素，保险 2017 年第二季度持股市值为 6359.76 亿元，比 2017 年第一季度的 5900.97 亿元，增加 458.79 亿元，增加幅度为 7.77%，为历史最高，相比第二季度大盘的累计下跌 0.93%，表现为增持迹象。部分被险资举牌的 A 股，在二季度未遭遇减持。目前看，进一步强化监管对整体保险机构投资的影响已经逐步减弱。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
19/09/2017	1079	松景科技	业绩/末期股息
19/09/2017	188	新华汇富金融	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
19/09/2017	香港	综合利率	八月	--	0.31
19/09/2017	美国	营建许可(月比)	八月	-1.43%	-4.10%
19/09/2017	美国	新屋开工(月比)	八月	1.03%	-4.80%
19/09/2017	美国	营建许可	八月	1212.36k	1223.00k
19/09/2017	美国	新屋开工	八月	1166.92k	1155.00k
19/09/2017	欧元区	ZEW调查预期	九月	--	29.3
19/09/2017	美国	进口物价指数(月比)	八月	0.38%	0.10%
19/09/2017	美国	进口物价指数(年比)	八月	2.13%	1.50%
19/09/2017	美国	经常帐余额	第二季	-115.30bn	--

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