

## 宏观焦点

美国股市周三个别发展，美联储宣布10月开始缩表，并且暗示年底前将再次加息，市场预计其几率由53.2%上升至63.8%。道琼斯指数上升0.2%至22,413点；标准普尔指数上升0.1%至2,508点；纳斯达克指数下跌0.1%至6,456点。

油价周三上升，纽约10月期油上升1.9%至每桶50.41美元。金价上升，纽约12月期金上升0.4%至每盎司1,316.4美元。

香港和内地股市周三上升。有市场传闻称内地最快明年准许外企独资建立电动车业务，汽车股跑赢大市，其中比亚迪(1211.HK)股价急涨12.7%，吉利汽车(175.HK)股价上涨5.7%，正通汽车(1728.HK)上升11.2%；航运股逆市下跌。个股方面，中国联通(762.HK)8月4G净上客增长高于预期，股价上升3.8%；中国航空工业(232.HK)宣布将以24亿港元收购控股股东飞机发动机业务，股价抽升80.8%。恒生指数上升0.3%至28,128点，国企指数上升0.4%至11,174点，香港股市成交金额减少2.6%至970亿港元。上证综合指数上升0.3%至3,366点，沪深两市成交金额增加4.4%至5,440亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 思捷环球(330.HK)发布2017财年(截止6月30日)业绩，收入159亿港元，按年下跌10.4%(与总可控制面积相应的按年减少8.5%相若)，因毛利率同比上升1.4个百分点至51.6%，以及期内公司对经常性成本的控制(较原定计划提前一年达致节省10亿港元成本的目标)，税前亏损按年大幅收窄4.8亿港元至1.1亿港元，而股东应占溢利则录得6,700万港元，按年增加219.0%。现价相当于138.8倍2017财年市盈率。其中2017财年上半年收入83.2亿港元，同比减少10.6%，税前亏损1,300万港元，同比减少2.3亿港元。2017财年下半年情况与上半年大致相若。
- 堡狮龙(592.HK)发布2017财年(截止6月30日)业绩，收入20.2亿港元，同比下降12.9%，再加上缺少上财年之损益帐确认出售物业之非经常性收益约2.6亿元，抵消毛利率上升2.9个百分点至50.7%的影响，公司录得股东应占溢利489万港元，按年减少98.3%。公司宣布派发末期及特别股息每股1.22港仙及0.61港仙，全年派息每股3.05港仙，按年增加25.0%。现价相当于147.4倍2017财年市盈率，股息率为6.9%。2017财年上半年收入10.2亿港元，按年减少10.8%，受惠于有效税率减少，股东应占溢利录得1,690万港元，按年增加20.1%，下半年业绩较上半年大幅倒退。
- Okura(1655.HK)发布2017财年(截止6月30日)业绩，收入92.4亿日圆，按年下跌8.5%，因此，股东应占溢利按年大幅倒退55.5%至2.7亿日圆。2017财年业绩远较2017财年首四个月收入及股东应占溢利分别同比增长18.1%及3.2倍为差。现在相当于27.0倍2017财年市盈率。
- 滇池水务(3768.HK)宣布将以8,023万元人民币收购德贝澳水务100%权益，后者主要经营范围为供水、污水处理、市政项目的投资，已获得四川省乐山市五通桥区七个污水厂项目的特许经营权，但成立至今仍未录得收入，于2017年6月30日的净资产为6,085万元人民币。
- 中金公司(3908.HK)宣布将以每股13.8港元(较最后收盘价折让11.0%)发行2.1亿H股(相当于全部现有股本5.2%)新股予腾讯(700.HK)，净集资额28.6亿港元，将用作补充公司资本金，通过进一步加强资本基础支持境内外业务发展。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,128	0.27	3.58
国企指数	11,174	0.43	3.92
创业板指数	266	-0.26	-0.57
上证综合指数	3,366	0.27	2.41
沪深300指数	3,842	0.27	2.71
日经225指数	20,310	0.05	5.61
道琼斯指数	22,413	0.19	3.27
标普500指数	2,508	0.06	3.29
纳斯达克指数	6,456	-0.08	3.91
德国DAX指数	12,569	0.06	4.17
法国CAC指数	5,242	0.08	3.03
富时100指数	7,272	-0.05	-0.64

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.78	-3.93	-25.85
VHSI指数	14.67	-1.08	-14.31

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	50.69	1.58	6.33
黄金	1,316.40	0.44	0.30
铜	6,539.00	0.18	0.62
铝	2,125.00	1.70	5.58
小麦	449.75	1.52	3.32
玉米	350.00	0.50	-3.65

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

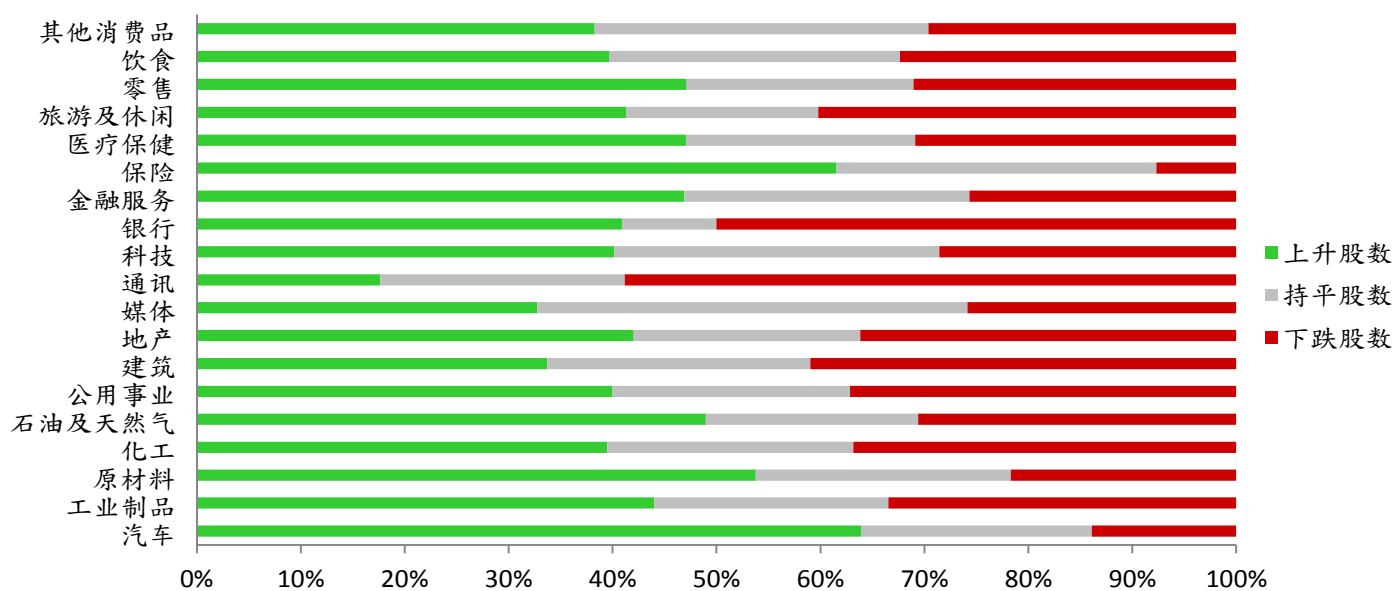


## 港股概况

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	28,099	28,149	28,013	28,128	0.27	15.4	335.8	26	20	4
国企指数	11,125	11,198	11,100	11,174	0.43	17.8	165.9	24	12	4

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	2.39	23	8	5
工业制品	0.93	117	60	89
原材料	1.43	57	26	23
化工	0.15	15	9	14
石油及天然气	1.83	24	10	15
公用事业	0.04	14	8	13
建筑	0.45	28	21	34
地产	0.42	79	41	68
媒体	0.06	19	24	15
通讯	-0.41	3	4	10
科技	0.78	59	46	42
银行	0.02	9	2	11
金融服务	0.54	53	31	29
保险	0.48	8	4	1
医疗保健	0.92	32	15	21
旅游及休闲	0.40	38	17	37
零售	0.86	41	19	27
饮食	0.10	27	19	22
其他消费品	0.52	93	78	72



## 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	-0.30	100.50	0.16	0.10
中电控股	2	80.35	0.19	80.60	0.39	-0.31
中华煤气	3	14.72	-0.27	14.59	0.00	0.89
九龙仓集团	4	72.10	1.55	72.60	1.14	-0.69
汇丰控股	5	76.65	0.00	76.45	-0.51	0.26
电能实业	6	67.90	0.52	67.88	0.12	0.03
恒生银行	11	182.50	0.55	180.86	0.00	0.91
恒基地产	12	55.00	-0.27	53.99	-1.14	1.86
新鸿基地产	16	132.90	-0.97	133.81	-1.04	-0.68
新世界发展	17	11.44	0.18	11.43	0.00	0.08
太古股份	19	78.65	-0.94	79.82	-0.49	-1.47
东亚银行	23	34.50	-0.14	35.54	0.00	-2.93
银河娱乐	27	52.85	0.86	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.80	-0.33	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.86	0.29	13.69	0.00	1.27
恒隆地产	101	18.68	0.86	18.82	0.33	-0.74
昆仑能源	135	7.39	-0.67	7.36	1.32	0.38
招商局港口	144	27.00	-0.18	27.04	0.00	-0.13
中国旺旺	151	5.28	0.38	5.48	0.00	-3.69
中信股份	267	11.82	0.00	11.67	0.00	1.26
国泰航空	293	11.72	-0.51	11.53	-3.40	1.63
中国石化	386	5.89	-0.67	5.94	0.05	-0.78
港交所	388	219.00	1.20	219.25	0.90	-0.11
利丰	494	3.80	-1.04	3.86	0.00	-1.61
中国海外	688	28.00	-1.58	28.56	-3.68	-1.96
腾讯	700	346.40	0.64	345.65	0.29	0.22
中国联通	762	11.44	3.81	11.31	2.40	1.19
华润电力	836	14.32	-1.24	14.46	0.00	-0.94
中国石油	857	4.91	-0.41	4.94	-0.08	-0.63
中海油	883	9.51	0.21	9.56	0.19	-0.54
建设银行	939	6.68	0.15	6.69	0.23	-0.10
中国移动	941	80.70	-0.55	80.12	-1.12	0.73
联想集团	992	4.18	0.00	4.15	-0.19	0.80
长江基建	1038	68.10	-0.80	69.74	0.00	-2.35
恒安国际	1044	69.30	0.43	70.16	-0.09	-1.23
中国神华	1088	19.18	2.57	19.16	3.59	0.13
华润置地	1109	27.00	-0.74	25.75	0.00	4.86
长实地产	1113	67.00	-0.15	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	60.05	0.42	60.20	0.19	-0.24
工商银行	1398	5.85	0.69	5.84	0.94	0.10
金沙中国	1928	39.05	0.13	38.97	-0.10	0.20
瑞声科技	2018	143.50	1.49	142.20	0.00	0.91
中国平安	2318	62.40	0.16	63.12	0.25	-1.14
蒙牛乳业	2319	21.00	0.48	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.80	1.97	38.70	1.06	0.26
中国人寿	2628	23.85	0.00	23.84	-0.78	0.02
交通银行	3328	5.80	0.17	5.56	0.00	4.23
中国银行	3988	3.99	0.25	3.98	0.08	0.35

## 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	3.76	-0.27	-64.38	中联重科	1157	3.57	1.71	-33.99
东北电气	42	2.04	0.49	-67.30	兖州煤业	1171	8.24	2.23	-47.73
四川成渝	107	3.17	0.32	-43.25	中国铁建	1186	9.91	-0.30	-31.85
青岛啤酒	168	32.30	0.94	-13.46	比亚迪	1211	68.90	12.67	-6.03
江苏宁沪	177	11.88	0.85	2.63	农业银行	1288	3.56	-0.28	-19.10
京城机电	187	2.63	-1.50	-70.94	新华保险	1336	47.00	1.18	-30.25
广州广船	317	13.08	2.19	-58.85	工商银行	1398	5.85	0.69	-14.81
马鞍山钢铁	323	4.01	3.35	-27.29	丽珠医药	1513	43.45	1.28	-25.13
上海石油化工	338	4.72	0.00	-37.33	中国中冶	1618	2.61	0.38	-57.44
鞍钢股份	347	7.26	2.54	-10.90	中国中车	1766	6.91	-0.14	-40.97
江西铜业	358	13.00	1.72	-42.10	广发证券	1776	17.46	2.59	-22.64
中国石油化工	386	5.89	-0.67	-14.82	中国交通建设	1800	10.00	-0.40	-46.20
中国中铁	390	6.44	-1.68	-38.79	晨鸣纸业	1812	14.64	3.54	-33.14
广深铁路	525	4.63	-0.22	-25.79	中煤能源	1898	3.93	0.77	-48.23
深圳高速	548	7.56	-1.05	-35.09	中国远洋	1919	4.90	-0.20	-44.69
南京熊猫电子	553	5.44	4.21	-61.49	民生银行	1988	7.70	-0.52	-21.31
郑煤机	564	5.36	2.68	N/A	金隅股份	2009	4.13	1.72	-46.92
山东墨龙	568	1.29	-0.77	-78.63	中集集团	2039	15.10	-0.40	-31.15
北京北辰实业	588	3.27	1.24	-56.24	复星医药	2196	33.50	6.18	-13.78
中国东方航空	670	4.19	-0.95	-48.43	万科企业	2202	27.95	-1.24	-17.98
山东新华制药	719	7.66	0.00	-59.38	金风科技	2208	9.70	4.98	-37.76
中国国航	753	6.83	-2.29	-36.09	广汽集团	2238	18.56	2.43	-40.39
中兴通讯	763	22.30	1.13	-24.13	中国平安	2318	62.40	0.16	-0.88
中国石油	857	4.91	-0.41	-47.86	长城汽车	2333	10.12	1.30	-31.74
白云山	874	20.35	-0.49	-36.87	潍柴动力	2338	9.19	0.44	2.90
东江环保	895	10.74	2.09	-43.19	中国铝业	2600	7.24	9.04	-24.55
华能国际电力	902	4.99	0.00	-39.90	中国太保	2601	34.45	0.58	-19.23
安徽海螺水泥	914	31.95	3.57	8.49	上海医药	2607	19.84	0.81	-27.93
海信科龙	921	8.24	3.91	-49.03	中国人寿	2628	23.85	0.00	-27.12
建设银行	939	6.68	0.15	-17.05	上海电气	2727	3.47	0.58	-62.78
大唐发电	991	2.55	0.39	-53.16	中海集运	2866	1.87	0.54	-60.19
安徽皖通高速	995	6.00	0.33	-62.69	大连港	2880	1.38	-0.72	-60.82
中信银行	998	5.15	0.39	-32.16	中海油田	2883	6.69	-0.15	-50.26
仪征化纤	1033	1.40	2.19	-63.11	紫金矿业	2899	2.92	2.10	-39.21
重庆钢铁	1053	1.56	3.31	N/A	交通银行	3328	5.80	0.17	-22.26
中国南方航空	1055	5.96	-3.40	-40.81	福耀玻璃	3606	28.30	0.53	-0.95
浙江世宝	1057	3.02	0.00	-79.18	招商银行	3968	28.30	0.89	-7.84
天津创业环保	1065	5.10	0.59	-75.62	中国银行	3988	3.99	0.25	-18.55
华电国际电力	1071	3.13	0.00	-40.83	洛阳钼业	3993	5.13	5.99	-47.12
东方电气	1072	8.56	-1.72	-32.86	中信证券	6030	17.96	0.90	-16.43
中国神华	1088	19.18	2.57	-21.19	中国光大银行	6818	3.74	0.00	-22.90
洛阳玻璃	1108	4.55	0.89	-83.84	海通证券	6837	13.06	0.77	-26.49
中海发展	1138	4.38	-0.23	-43.45	华泰证券	6886	17.92	-0.22	-30.66

## A股动向

## 市场与策略

**市场：** 周期股业绩可持续性较强，不宜过度悲观

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 周三市场小幅反弹，沪指微涨 0.27%，创业板指上涨 0.66%，其中有色领军周期股出现反弹，各行业中，有色以 2.53%涨幅排名第一，采掘以 1.26%的涨幅位列第三，钢铁以 1.04%的涨幅位列第八。

**点评：** 由于八月份经济数据不及预期，三季度以来涨幅巨大的周期股上周出现显著回调。我们认为市场的反应有所过度。当前的股价尚没有完全反应周期股的基本面改善程度。以钢铁行业为例，根据我们测算，只要钢价维持在 3100 元左右的均价（在现价基础上下跌 20%，线材维持在 3100 元左右，板材维持在 3200 元左右），很多钢企 2017 年的市盈率就能够降到 5 倍左右，如果钢价维持在 3400 元左右（现价基础上跌 10%），很多钢企的估值能下降到 2-3 倍，存在比较明显的低估。虽然钢价上涨空间已然有限，但是供给侧改革持续推进，环保保持高压，则钢价下跌空间也很小。因此当前的周期品是有稳健的业绩基础的，不宜过度悲观。在周期股价格回落时，应该大胆布局。

**投资策略：**1、建议关注马钢股份（600808）、方大特钢（600507）、中国铝业（601600）等基本面显著好转，业绩高速增长，成本控制得当的周期股公司。2、继续关注代表新产业发展方向的成长型龙头股，重申中小板、创业板是反转而非反弹的观点。

**策略：** 美联储会议结果促成美元走强，A 股面临压力

【策略组 朱斌】

**事件：** 美联储宣布将从 10 月份开始缩减资产负债表规模，并预计今年 12 月份将加息一次、明年再加息三次。

**点评：** 在结束了为期两天的会议后，美联储在美东时间周三下午 2 点宣布：将在 9 年以来首次缩减资产负债表规模。美联储成员一致同意缩表，符合市场预期。美联储表示，将从 10 月份开始缩减总规模高达 4.5 万亿美元的资产负债表，幅度为每月缩减 100 亿美元。此外，美联储还宣布维持目标联邦基金基准利率在 1%至 1.25%范围不变，符合市场预期。美联储还称，几次飓风造成的破坏不大可能影响美国中期内的经济发展进程。

尽管从美联储主席耶伦此前的讲话中，市场早已预期美联储将在 9 月份公布“缩表”细节，但结果公布后，加息预期和收缩流动规模仍促成美元指数的上涨。预计亚太地区将遭遇国际资金流出的压力，人民币或被动性贬值，也将影响香港国企股走势，对 A 股权重股形成拖累。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
21/09/2017	491	英皇文化产业	末期业绩/股息
21/09/2017	2689	玖龙纸业	末期业绩/股息
21/09/2017	17	新世界发展	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
21/09/2017	欧元区	消费者信心指数	九月	-1.50	-1.50
21/09/2017	美国	房价指数(月比)	七月	0.38%	0.10%
21/09/2017	美国	首次申请失业救济金人数	九月十六日	306.33k	284.00k
21/09/2017	美国	连续申请失业救济金人数	九月九日	1976.30k	1944.00k
21/09/2017	香港	综合消费物价指数(年比)	八月	1.70%	2.00%
21/09/2017	美国	彭博经济预期	九月	--	--
21/09/2017	美国	费城FED调查指数	九月	17.22	18.90
21/09/2017	香港	国际收支-经常帐差额	第二季	--	--
21/09/2017	香港	整体国际收支	第二季	--	--

**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