

# 晨訊

## 宏观焦点

美国股市上周五个别发展，美国与朝鲜关系紧张，加上有共和党党员表明反对特朗普医保法案。道琼斯指数微跌至 22,350 点；标准普尔指数微升 0.1% 至 2,502 点；纳斯达克指数微升 0.1% 至 6,427 点。德国总理默克尔顺利胜出周末举行的德国总理大选，但得票率由上一届的 41.5% 下跌至 32.9%，而极右翼政党得票率为 13.0%，社会民主党也拒绝加入联合政府，或为保守党组成联合政府带来不确定因素。

油价上周五上升，OPEC 或于 11 月举行的下一次正式会议中才决定是否延长减产。纽约 11 月期油微升 0.2% 至每桶 50.66 美元。金价上升，受惠于美朝关系紧张，纽约 12 月期金微升 0.2% 至每盎司 1,297.5 美元。

香港和内地股市上周五下跌。各行业普遍受压，其中内房股跑输大市，龙光地产 (3380.HK) 澄清未订立任何配售协议，股价下挫 7.3%，万科 (2202.HK) 及华润置地 (1109.HK) 股价分别下跌 3.6% 及 3.9%；汽车股跌幅也较大。个股方面，玖龙纸业 (2689.HK) 2017 财年股东应占溢利按年上升 2.9 倍，股价上升 3.1%；太和控股 (718.HK) 作价 7.4 亿港元出售中环中心物业，股价大涨 11.4%。恒生指数下跌 0.8% 至 27,881 点，国企指数下跌 0.8% 至 11,109 点，香港股市成交金额减少 14.6% 至 926 亿港元。上证综合指数下跌 0.2% 至 3,353 点，沪深两市成交金额减少 10.7% 至 4,867 亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 宝威控股 (24.HK) 正与独立第三方机构磋商有关发行股份的交易。
- 冠军科技 (92.HK) 更新此前的盈利预警，其中公司将对可供出售投资作出约 4.2 亿港元悉数减值亏损，原因为公司尚未收到该等投资之必须财务及其他资料，亦未能与该等被投资机构联系。
- 天成国际 (109.HK) 发布 2017 财年 (截止 6 月 30 日) 业绩，营业额同比下跌 5.1% 至 1.4 亿港元，但受惠于录得出售附属公司收益 4,975 万港元及行政开支按年大幅减少 6,629 万港元，公司扭亏为盈录得股东应占溢利 7,518 万港元。现价相当于 41.7 倍 2017 财年市盈率。
- 网龙 (777.HK) 宣布将按每股 25.4 港元 (较最后收盘价折让 7.1%) 配售 3,850 万股 (相当于现有股本 7.7%)，净集金额为 9.7 亿港元，将用于为其线上教育业务的增长拨付资金及用于扩展用户及货币化。大股东持股量将从 50.4% 下降至 46.8%。
- 民生国际 (938.HK) 发布 2017 财年 (截止 3 月 31 日) 业绩，收入同比微升 1.8% 至 1.9 亿港元，但由于投资物业公允价值按年减少 4,768 万港元及财务成本同比大增 1.0 亿港元，公司业绩转盈为亏录得股东应占亏损 1.2 亿港元。公司现有两个物业发展项目需要投入大量资金，公司或可能进行集资活动。前核数师罗兵咸永道认为公司有资金转移行为但公司否认，并由信永中和接任成为新核数师，公司股份将于今天复牌。
- 威钨国际 (1002.HK) 发布 2017 财年 (截止 6 月 30 日) 业绩，营业额同比上升 43.7% 至 12.7 亿元人民币，加上其他亏损按年大幅收窄 3,409 万元人民币，公司成功扭亏为盈录得股东应占溢利 1,348 万元人民币。现价相当于 39.8 倍 2017 财年市盈率。
- 星凯控股 (1166.HK) 发布盈利预警，公司预计 2017 财年 (截止 6 月 30 日) 亏损将同比减少，主要受惠于采矿权减值亏损拨回，但被营业额减少、毛利率下跌、物业厂房设备减值拨备、金融资产公允价值变动亏损所部分抵消。

## 主要指数

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,881	-0.82	0.12
国企指数	11,109	-0.80	-1.59
创业板指数	264	0.30	-2.22
上证综合指数	3,353	-0.16	0.63
沪深300指数	3,838	0.00	1.11
日经225指数	20,296	-0.25	5.10
道琼斯指数	22,350	-0.04	2.46
标普500指数	2,502	0.06	2.42
纳斯达克指数	6,427	0.07	2.57
德国DAX指数	12,592	-0.06	3.49
法国CAC指数	5,281	0.27	3.47
富时100指数	7,311	0.64	-1.23

## 波幅指数

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.59	-0.83	-14.98
VHSI指数	14.41	2.93	-9.37

## 商品

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	50.66	0.22	5.17
黄金	1,297.50	0.21	-0.17
铜	6,480.00	-0.70	-1.87
铝	2,171.00	-0.28	4.00
小麦	449.50	-0.66	2.24
玉米	353.50	0.93	-0.28

## 恒生指数一年走势图



## 国企指数一年走势图

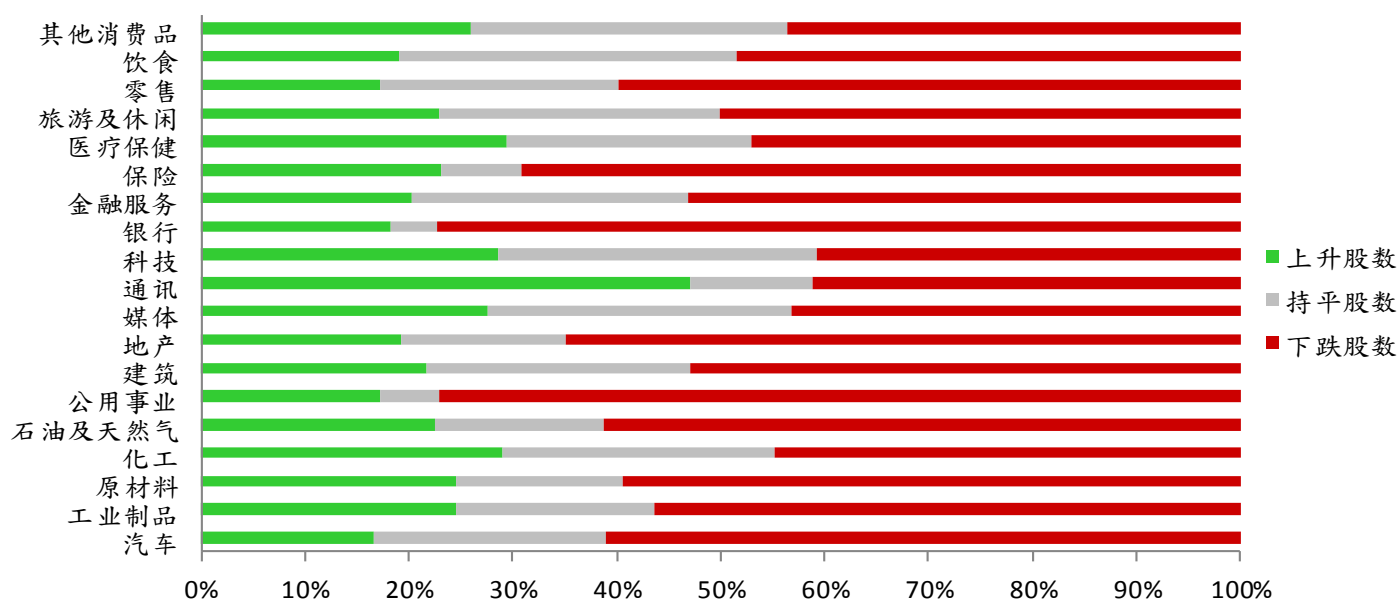


## 港股概况

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	27,950	27,961	27,846	27,881	-0.82	14.2	308.4	2	48	0
国企指数	11,141	11,150	11,084	11,109	-0.80	15.6	254.4	8	32	0

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-1.34	6	8	22
工业制品	-0.51	65	51	150
原材料	-0.55	26	17	63
化工	0.04	11	10	17
石油及天然气	-0.46	11	8	30
公用事业	-0.89	6	2	27
建筑	-0.68	18	21	44
地产	-0.86	36	30	122
媒体	-0.32	16	17	25
通讯	0.44	8	2	7
科技	-0.07	42	45	60
银行	-0.41	4	1	17
金融服务	-0.37	23	30	60
保险	-0.42	3	1	9
医疗保健	0.07	20	16	32
旅游及休闲	-0.13	21	25	46
零售	-0.70	15	20	52
饮食	-0.48	13	22	33
其他消费品	-0.44	63	74	106



## 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	99.75	-0.45	99.25	-0.31	0.50
中电控股	2	79.80	-0.25	80.28	-0.29	-0.59
中华煤气	3	14.70	-0.27	14.60	0.00	0.66
九龙仓集团	4	70.95	-0.21	69.99	-0.97	1.37
汇丰控股	5	76.20	-0.59	76.70	0.27	-0.65
电能实业	6	67.45	-0.59	67.10	-2.36	0.53
恒生银行	11	183.00	-0.44	181.01	0.00	1.10
恒基地产	12	54.35	-0.91	53.57	-0.87	1.46
新鸿基地产	16	130.40	-1.06	130.88	-1.06	-0.37
新世界发展	17	11.22	1.63	11.44	0.00	-1.93
太古股份	19	76.75	-1.22	76.45	-2.88	0.39
东亚银行	23	34.15	-0.73	33.58	0.00	1.70
银河娱乐	27	53.85	-0.55	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.35	-0.55	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.72	-0.44	13.70	0.00	0.17
恒隆地产	101	18.16	-1.30	18.02	-3.19	0.76
昆仑能源	135	7.26	-1.09	7.20	-2.28	0.83
招商局港口	144	23.90	-4.40	23.54	-13.02	1.54
中国旺旺	151	5.20	-1.89	5.49	0.00	-5.22
中信股份	267	11.56	-1.03	11.68	0.00	-1.05
国泰航空	293	11.64	-0.85	11.71	0.00	-0.63
中国石化	386	5.87	-0.51	5.91	-0.59	-0.69
港交所	388	215.40	-1.73	216.62	-1.35	-0.57
利丰	494	3.68	-1.08	3.71	-1.87	-0.79
中国海外	688	27.30	-2.33	28.58	0.00	-4.49
腾讯	700	346.20	-0.29	346.80	0.59	-0.17
中国联通	762	11.40	-1.21	11.32	-0.96	0.75
华润电力	836	13.94	-1.55	14.47	0.00	-3.65
中国石油	857	4.88	-0.61	4.90	-0.81	-0.51
中海油	883	9.50	-0.84	9.55	-1.18	-0.53
建设银行	939	6.62	-0.75	6.64	-0.56	-0.33
中国移动	941	79.40	-0.94	79.09	-0.86	0.39
联想集团	992	4.18	-0.24	4.16	0.00	0.52
长江基建	1038	67.85	-0.44	69.80	0.00	-2.79
恒安国际	1044	69.50	-0.71	69.34	-1.01	0.22
中国神华	1088	18.90	-1.56	18.92	-1.02	-0.09
华润置地	1109	25.65	-3.93	25.77	0.00	-0.47
长实地产	1113	64.80	-1.29	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	59.90	-0.50	59.97	-0.58	-0.12
工商银行	1398	5.84	-0.68	5.82	-1.10	0.38
金沙中国	1928	39.50	-0.13	39.69	0.34	-0.47
瑞声科技	2018	136.60	-2.84	141.24	0.00	-3.29
中国平安	2318	61.60	-1.60	62.08	-1.24	-0.78
蒙牛乳业	2319	20.55	-1.20	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.45	-1.03	38.23	-1.52	0.59
中国人寿	2628	23.65	-0.84	23.76	-0.65	-0.44
交通银行	3328	5.74	-0.52	5.57	0.00	3.06
中国银行	3988	3.97	-1.00	3.95	-1.09	0.47

**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	3.74	-1.06	-64.57	中联重科	1157	3.47	-1.70	-34.77
东北电气	42	2.05	0.49	-67.11	兖州煤业	1171	7.85	-3.09	-48.32
四川成渝	107	3.16	0.00	-42.64	中国铁建	1186	9.88	-0.40	-30.97
青岛啤酒	168	31.70	0.32	-13.10	比亚迪	1211	70.60	-1.47	-4.38
江苏宁沪	177	12.10	1.51	3.79	农业银行	1288	3.53	-0.84	-21.39
京城机电	187	2.53	-6.30	-71.83	新华保险	1336	46.50	-1.27	-32.27
广州广船	317	12.74	-1.09	-59.16	工商银行	1398	5.84	-0.68	-17.57
马鞍山钢铁	323	3.76	-2.08	-29.00	丽珠医药	1513	43.60	-0.11	-25.31
上海石油化工	338	4.69	-1.05	-37.66	中国中冶	1618	2.65	-1.49	-56.65
鞍钢股份	347	6.89	-0.14	-10.53	中国中车	1766	6.96	0.43	-40.24
江西铜业	358	12.62	-0.79	-41.41	广发证券	1776	17.50	-0.91	-22.38
中国石油化工	386	5.87	-0.51	-15.74	中国交通建设	1800	9.89	-0.60	-46.25
中国中铁	390	6.41	-1.23	-37.89	晨鸣纸业	1812	14.96	-1.97	-32.55
广深铁路	525	4.54	-0.44	-25.60	中煤能源	1898	3.84	-2.04	-48.55
深圳高速	548	7.55	-1.05	-34.31	中国远洋	1919	4.50	-2.81	-47.54
南京熊猫电子	553	5.20	-1.70	-61.84	民生银行	1988	7.44	-0.53	-23.23
郑煤机	564	5.26	-0.75	N/A	金隅股份	2009	4.06	-1.22	-45.08
山东墨龙	568	1.29	-1.53	-78.00	中集集团	2039	15.00	-0.66	-29.23
北京北辰实业	588	3.20	-0.62	-56.65	复星医药	2196	33.70	1.51	-14.20
中国东方航空	670	4.10	-1.44	-49.19	万科企业	2202	26.95	-3.58	-18.21
山东新华制药	719	7.70	0.13	-58.21	金风科技	2208	9.82	-1.01	-38.97
中国国航	753	6.76	-0.73	-35.96	广汽集团	2238	18.62	-2.31	-40.96
中兴通讯	763	24.90	4.62	-21.29	中国平安	2318	61.60	-1.60	-3.79
中国石油	857	4.88	-0.61	-48.19	长城汽车	2333	10.08	-0.79	-31.33
白云山	874	20.30	-0.73	-37.06	潍柴动力	2338	8.80	-3.93	1.47
东江环保	895	11.62	-1.19	-38.66	中国铝业	2600	7.00	-3.45	-26.97
华能国际电力	902	4.96	-0.20	-39.59	中国太保	2601	34.05	-1.45	-22.56
安徽海螺水泥	914	32.40	0.15	7.11	上海医药	2607	19.56	-1.21	-28.72
海信科龙	921	9.37	0.11	-43.87	中国人寿	2628	23.65	-0.84	-29.07
建设银行	939	6.62	-0.75	-20.18	上海电气	2727	3.45	-1.43	-63.60
大唐发电	991	2.47	-1.59	-53.47	中海集运	2866	1.84	-0.54	-60.08
安徽皖通高速	995	5.92	-0.34	-62.29	大连港	2880	1.37	-0.72	-60.54
中信银行	998	5.12	-0.19	-32.27	中海油田	2883	6.67	0.15	-50.14
仪征化纤	1033	1.33	-2.92	-65.46	紫金矿业	2899	2.82	-0.70	-39.28
重庆钢铁	1053	1.59	0.63	N/A	交通银行	3328	5.74	-0.52	-23.71
中国南方航空	1055	5.74	-2.38	-42.19	福耀玻璃	3606	28.15	0.00	-4.43
浙江世宝	1057	3.06	0.00	-79.02	招商银行	3968	28.40	1.07	-7.63
天津创业环保	1065	4.98	-1.58	-74.71	中国银行	3988	3.97	-1.00	-20.03
华电国际电力	1071	3.12	0.00	-40.56	洛阳钼业	3993	4.80	-3.03	-46.69
东方电气	1072	8.25	-4.29	-33.62	中信证券	6030	18.08	-1.95	-15.88
中国神华	1088	18.90	-1.56	-22.64	中国光大银行	6818	3.70	-0.80	-24.20
洛阳玻璃	1108	4.54	-2.78	-83.88	海通证券	6837	13.06	-1.51	-26.42
中海发展	1138	4.39	0.00	-42.11	华泰证券	6886	18.28	-1.72	-30.31

## A股动向

## 市场与策略

**市场：** 积极应对美联储缩表，有望加快金融对外开放

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 新华社9月24日发表题为《应对美联储缩表 我国金融业专注三大任务》的文章。文中称，本周美联储明确了“缩表”时间，但对于我国债市、汇市影响有限，央行继续扩大投放，人民币汇率适度调整。当下，我国有着保持货币政策独立性的“底气”，不会跟风，而是专注服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革“三大任务”。

**点评：** 在9月18日于杭州举行的首届世界油商大会上，中国人民银行货币政策委员会副秘书长潘宏胜建议，发挥我国在大宗商品需求端的影响，积极推动国内期货市场建设，抓紧研究建立大宗商品人民币定价的市场规则和机制。证监会副主席方星海9月22日在“金融服务农业现代化高峰论坛”上曾表示，积极推动我国大豆进口贸易采用人民币计价和结算。

中国正在尝试通过以大宗商品人民币定价，以减缓资本项目下外汇流出压力。美联储将于10月份开始的“缩表”，将对国际金融市场的流动性产生较大影响，预计中国将加大金融领域对外开放力度以吸引外资，股市方面或仅会受到短期波及。

**策略：** 戒急用忍，稳字当先

【策略组 朱斌】

**事件：** 上周市场出现了比较鲜明的分化走势。从指数上来看，8月份领涨的创业板指数走势显著放缓，上证综指则一直在3350点左右徘徊。从行业上看，消费股与具有确定性的成长股涨势领先，周期股则继续调整。成长股中具有业绩确定性与发展空间大的行业依旧表现强劲，通信、电子行业涨幅位居第一和第六位，涨幅分别达到3.7%和0.96%。而随着美联储缩表确定，市场避险情绪增加，大消费行业中的家电、食品饮料和汽车也涨幅靠前，位居二到四位，商业贸易位居第五位。由于八月经济数据不及预期，市场显著调低了对于周期股的预期，前期涨幅靠前的钢铁行业出现显著回调，行业周跌幅高达2.56%，在所有行业中位居最后。

**点评：** 三季度的市场，最肥美的时节已过。当前应稳字当先。

市场之所以出现比较明显的滞涨主要由三方面因素导致。其一，是八月份公布的宏观经济数据显著不及预期。经济短期内向下波动成为大概率事件，前期涨幅较大的周期品出现显著下跌，拖累周期股回调。其二，当前指数已经上行至我们前期所述阻力位，面临回调压力。其三，当前正处于三季度企业盈利确认的真空期。当前市场是由业绩推动的市场而非资金推动的市场，因此市场进一步上行需要业绩的进一步确认。

当然我们依然十分看好以创业板和中小板为代表的成长股未来发展趋势。长期来看，当前创业板已经处于反转上行的轨道，但这一过程必将是一个进二退一、一波三折的过程。自7月下旬以来，创业板指由1641点反弹至今，虽然已经上涨了15%左右，但距离创业板年线仍有相当距离。创业板年线（250日均线，当前在1930点左右）位置又恰好位于1900-2000点这一密集成交区间，这对创业板指数快速上行构成双重压力。从历史的经验来看，冲击年线不会一蹴而就，因此创业板指当前进入震荡状态亦属正常。

对于周期股而言，我们认为周期股的反攻有赖于经济数据的回升。随着未来经济数据向上波动的概率增加，那么周期股又会迎来布局良机。周期股的布局需要静待时机。

总体而言，短期内，市场在接近前期阻力位上冲无力的情况下，有继续震荡回调的压力。九月份的宏观经济走弱的态势预计仍将维持，周期品价格跌幅有望收窄，但也不会马上反弹。前期以概念炒作为主的题材与行业将有显著回调风险，而稳健且低估值的行业龙头将有超额收益表现。

投资策略：在当前市场疲弱情况下，宜重新布局有基本面支撑的、估值较低的行业龙头。行业上面，宜重点布局有防御价值的食品饮料、医药等板块，同时可以继续聚焦政策支持、代表未来经济发展方向、业绩有支撑或者出现拐点的新能源汽车、电子、通信等行业。投资标的上，可以关注恒瑞医药（600276）、华东医药（000963）、美的集团（000333）、大族激光（002008）、迅游科技（300467）、蓝海华腾（300484）、金风科技（002202）等。

风险提示：货币政策迅速转向宽松；企业盈利超预期下滑。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
25/09/2017	1104	亚太资源	末期业绩/股息
25/09/2017	183	宏辉集团	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数	预测	前值
25/09/2017	美国	芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数八月	-0.15	-0.01
25/09/2017	美国	达拉斯联邦制造业展望企业活动指数 九月	11.40%	17.00%

**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