

# 晨訊

## 宏观焦点

美国股市周二个别发展，科技股反弹并且美联储主席耶伦发表讲话表示需要继续逐步加息。道琼斯指数下跌0.1%至22,284点；标准普尔指数基本持平于2,497点；纳斯达克指数上升0.2%至6,380点。

油价周二下跌，纽约11月期油下跌0.7%至每桶51.88美元。API于盘后公布上周美国原油库存意外减少。金价下跌，因受耶伦讲话打压，纽约12月期金下跌0.7%至每盎司1,301.7美元。

香港和内地股市周二上升。油价造好，中海油(883.HK)、中石油(857.HK)及中石化(386.HK)股价分别上升4.0%、3.5%及1.7%；香港零售股获券商看好，六福(590.HK)及I.T(999.HK)股价分别上升7.6%及6.9%；内地消费股普遍逆市下跌。个股方面，比亚迪(1211.HK)继续获券商看好，股价上升11.6%。恒生指数微升至27,513点，国企指数上升0.5%至10,968点，香港股市成交额减少12.5%至971亿港元。上证综合指数上升0.1%至3,344点，沪深两市成交额减少13.3%至4,026亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 中华汽车(26.HK)发布2017财年(截止6月30日)业绩，营业额(租金收入)同比下跌10.8%至8,170万港元(主要由英国收入减少27.2%)，但由于投资物业重估盈余按年上升1.5亿港元、应占合营企业盈利同比增加1.1亿港元(主要为投资物业重估盈余)、及财务收入按年增加4,131万港元(汇兑收益转亏为盈)，股东应占溢利6.3亿港元，同比大增79.7%。建议派发末期股息每股0.1港元及特别股息每股1.5港元，现价相当于7.4倍2017财年市盈率、0.6倍2017财年市账率、股息率为2.9%。
- 卓能(131.HK)发布2017财年(截止6月30日)业绩，收入同比急增35.7倍至16.8亿港元(主要受惠于物业销售收入16.4亿港元)，但由于投资物业公允收益按年大减11.4亿港元，税前溢利仅同比上升3.5%。然而，所得税支出按年减少，股东应占溢利4.4亿港元，同比增长39.7%。建议派发末期股息每股13.5港仙，按年增加22.7%。现价相当于5.9倍2017财年市盈率、0.5倍2017财年市账率、股息率为4.0%。
- 恒和珠宝(513.HK)发布2017财年(截止6月30日)业绩，收益同比上升13.5%至6.3亿港元(主要受惠于销售发展中物业收益)，而同时由于应占合营企业业绩扭亏为盈(主要为投资物业公允价值变动收益)录得1.2亿港元，公司成功扭亏为盈录得股东应占溢利9,831万港元(去年亏损1.8亿港元)。现价相当于8.1倍2017财年市盈率。
- 联合医务(722.HK)发布2017财年(截止6月30日)业绩，收入同比上升12.7%至5.1亿港元，受惠于其他收入及收益按年大增4,514万港元(主要为出售附属公司收益及重估合资公司权益之收益)，股东应占溢利同比急升5.6倍至4,409万港元(此前盈利预喜为增加约600%)。建议派发末期股息每股2.2港仙，按年增加10%。现价相当于31.6倍2017财年市盈率。
- 天溢森美(756.HK)发布2017财年(截止6月30日)业绩，收入6.0亿元人民币，同比增加4.0%，因毛利率下跌6.2个百分点至35.1%，毛利按年减少11.6%至2.1亿元人民币；受惠于减去销售成本后的生物资产及衍生金融工具的公允价值变动收益大幅增加(惟被融资成本增加部分抵消)，股东应占溢利录得6,748万元人民币，按年上升7.3%。下半年业绩较上半年不佳。建议派发末期股息维持每股1.5港仙。现价相当于19.6倍2017财年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,513	0.05	-1.20
国企指数	10,968	0.51	-2.83
创业板指数	261	-0.16	-3.45
上证综合指数	3,344	0.06	0.36
沪深300指数	3,821	0.08	0.66
日经225指数	20,330	-0.33	4.09
道琼斯指数	22,284	-0.05	2.16
标普500指数	2,497	0.01	2.20
纳斯达克指数	6,380	0.15	1.83
德国DAX指数	12,605	0.08	3.59
法国CAC指数	5,269	0.03	3.22
富时100指数	7,286	-0.21	-1.56

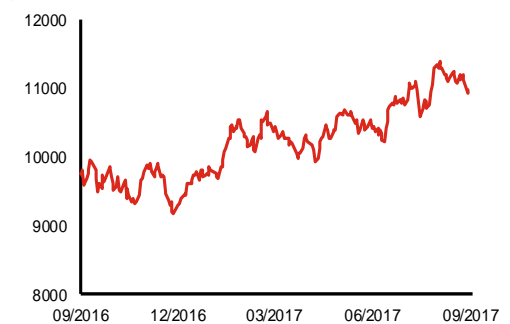
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.17	-0.39	-9.84
VHSI指数	15.14	1.00	-4.78

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	51.88	-0.65	8.25
黄金	1,301.70	-0.75	-0.28
铜	6,450.00	-0.11	-3.80
铝	2,148.00	-0.46	2.71
小麦	453.75	-0.06	4.37
玉米	352.25	-0.42	-0.50

### 恒生指数一年走势图



### 国企指数一年走势图

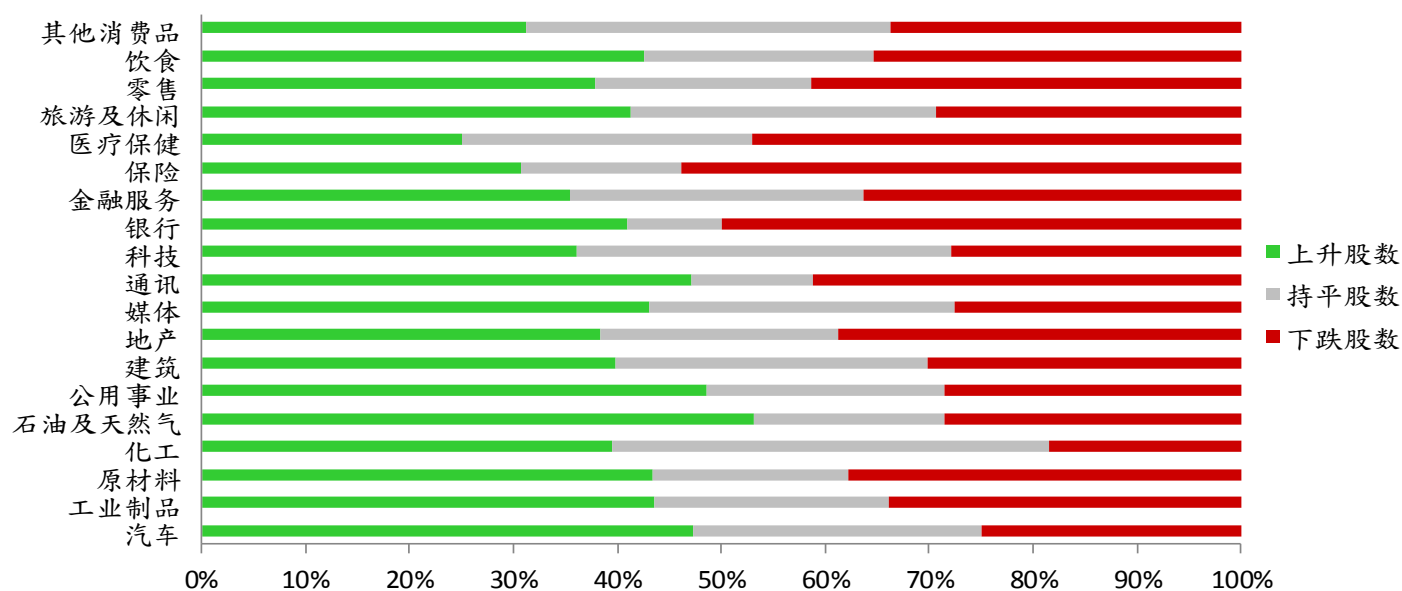


**港股概况**

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	27,309	27,568	27,300	27,513	0.05	17.4	355.9	26	17	7
国企指数	10,870	10,991	10,863	10,968	0.51	17.0	202.3	22	15	3

**行业表现**

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.56	17	10	9
工业制品	0.41	116	60	90
原材料	0.65	46	20	40
化工	0.75	15	16	7
石油及天然气	1.25	26	9	14
公用事业	0.82	17	8	10
建筑	1.73	33	25	25
地产	0.23	72	43	73
媒体	0.54	25	17	16
通讯	-0.26	8	2	7
科技	0.72	53	53	41
银行	-0.18	9	2	11
金融服务	0.01	40	32	41
保险	-0.58	4	2	7
医疗保健	0.19	17	19	32
旅游及休闲	0.20	38	27	27
零售	0.29	33	18	36
饮食	0.40	29	15	24
其他消费品	0.02	76	85	82



## 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	99.40	0.10	99.57	0.99	-0.17
中电控股	2	79.85	-0.19	79.69	0.10	0.20
中华煤气	3	14.74	0.55	14.69	0.53	0.36
九龙仓集团	4	69.85	-0.29	69.38	-0.92	0.68
汇丰控股	5	76.20	0.07	75.56	-0.23	0.84
电能实业	6	67.40	0.00	68.44	1.86	-1.52
恒生银行	11	184.70	0.44	184.10	1.66	0.32
恒基地产	12	52.55	0.10	51.72	-1.63	1.61
新鸿基地产	16	126.00	-0.16	126.41	-0.06	-0.32
新世界发展	17	11.10	-0.36	10.86	-5.12	2.22
太古股份	19	75.80	-0.59	76.80	0.10	-1.30
东亚银行	23	34.00	0.29	33.59	0.00	1.21
银河娱乐	27	52.65	0.19	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.80	0.88	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.58	0.15	13.70	0.00	-0.90
恒隆地产	101	17.82	-0.34	17.73	0.27	0.48
昆仑能源	135	7.33	2.37	7.06	0.00	3.79
招商局港口	144	23.65	1.50	23.55	0.00	0.44
中国旺旺	151	5.22	1.75	5.49	0.00	-4.90
中信股份	267	11.40	0.00	11.59	-0.80	-1.67
国泰航空	293	11.60	0.17	11.39	0.00	1.84
中国石化	386	5.91	1.72	5.91	1.26	-0.02
港交所	388	211.40	0.09	211.61	0.37	-0.10
利丰	494	3.75	4.17	3.83	5.13	-2.04
中国海外	688	25.20	-0.98	25.31	0.00	-0.45
腾讯	700	337.60	-1.17	337.81	1.22	-0.06
中国联通	762	11.18	-0.36	11.06	0.00	1.06
华润电力	836	13.88	0.00	14.47	0.00	-4.10
中国石油	857	5.00	3.52	4.98	2.00	0.47
中海油	883	9.90	3.99	9.87	2.94	0.28
建设银行	939	6.51	0.00	6.49	0.18	0.33
中国移动	941	79.85	1.01	79.77	0.67	0.11
联想集团	992	4.17	0.00	4.15	0.52	0.52
长江基建	1038	67.15	-0.44	69.83	0.00	-3.84
恒安国际	1044	69.65	-0.50	70.69	-0.33	-1.47
中国神华	1088	18.72	2.41	18.77	2.89	-0.26
华润置地	1109	23.90	0.63	25.78	0.00	-7.30
长实地产	1113	64.30	1.18	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	58.30	-1.52	58.59	-0.56	-0.50
工商银行	1398	5.74	0.53	5.71	1.04	0.51
金沙中国	1928	38.95	0.00	39.34	1.31	-0.98
瑞声科技	2018	126.10	-1.10	126.34	-0.33	-0.19
中国平安	2318	60.70	-0.25	61.29	0.58	-0.96
蒙牛乳业	2319	20.35	1.85	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.10	-0.13	37.85	0.24	0.67
中国人寿	2628	23.45	0.00	23.36	-0.07	0.39
交通银行	3328	5.72	0.18	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.91	0.26	3.89	0.85	0.54

## 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	3.72	1.09	-63.41	中联重科	1157	3.43	4.57	-34.50
东北电气	42	2.00	-0.50	-67.69	兖州煤业	1171	7.78	1.83	-49.45
四川成渝	107	3.09	-0.32	-43.04	中国铁建	1186	9.83	-0.10	-30.62
青岛啤酒	168	30.35	-1.94	-15.46	比亚迪	1211	73.90	11.63	-3.38
江苏宁沪	177	12.00	1.87	3.96	农业银行	1288	3.52	0.28	-22.30
京城机电	187	2.65	3.92	-69.53	新华保险	1336	45.75	0.99	-34.30
广州广船	317	12.54	1.62	-60.03	工商银行	1398	5.74	0.53	-19.64
马鞍山钢铁	323	3.74	1.36	-29.05	丽珠医药	1513	43.25	0.00	-27.17
上海石油化工	338	4.74	3.95	-37.35	中国中冶	1618	2.57	0.39	-57.84
鞍钢股份	347	6.86	2.24	-10.17	中国中车	1766	6.87	0.29	-40.18
江西铜业	358	12.12	-1.94	-43.65	广发证券	1776	17.20	0.35	-22.54
中国石油化工	386	5.91	1.72	-15.73	中国交通建设	1800	9.68	-1.43	-47.60
中国中铁	390	6.38	0.47	-37.68	晨鸣纸业	1812	14.24	0.14	-32.99
广深铁路	525	4.48	1.59	-25.05	中煤能源	1898	3.76	0.80	-48.71
深圳高速	548	7.59	1.20	-33.30	中国远洋	1919	4.28	1.42	-48.70
南京熊猫电子	553	5.20	7.88	-62.52	民生银行	1988	7.30	-0.14	-22.93
郑煤机	564	5.11	-2.67	N/A	金隅股份	2009	3.94	0.51	-46.43
山东墨龙	568	1.38	11.29	-76.73	中集集团	2039	14.72	1.80	-30.50
北京北辰实业	588	2.98	0.34	-57.79	复星医药	2196	32.25	-1.53	-16.97
中国东方航空	670	3.96	-1.74	-50.65	万科企业	2202	24.85	0.20	-21.08
山东新华制药	719	7.59	-0.78	-58.92	金风科技	2208	9.77	0.10	-37.43
中国国航	753	6.58	-0.75	-36.67	广汽集团	2238	18.08	2.15	-43.53
中兴通讯	763	23.80	0.85	-23.90	中国平安	2318	60.70	-0.25	-4.91
中国石油	857	5.00	3.52	-47.48	长城汽车	2333	9.66	-0.62	-33.26
白云山	874	19.82	-0.60	-38.37	潍柴动力	2338	8.65	1.65	-0.66
东江环保	895	11.44	1.06	-39.01	中国铝业	2600	6.41	-4.33	-32.66
华能国际电力	902	4.86	-0.82	-40.14	中国太保	2601	33.65	0.15	-24.09
安徽海螺水泥	914	31.75	0.16	6.61	上海医药	2607	19.38	0.83	-30.57
海信科龙	921	8.95	-0.89	-43.83	中国人寿	2628	23.45	0.00	-29.75
建设银行	939	6.51	0.00	-21.53	上海电气	2727	3.45	2.37	-63.53
大唐发电	991	2.43	0.83	-53.59	中海集运	2866	1.77	1.14	-60.93
安徽皖通高速	995	5.86	0.86	-62.01	大连港	2880	1.36	0.00	-60.28
中信银行	998	4.99	-0.80	-33.22	中海油田	2883	6.88	4.24	-48.89
仪征化纤	1033	1.34	2.29	-64.08	紫金矿业	2899	2.73	-0.73	-40.97
重庆钢铁	1053	1.56	-0.64	N/A	交通银行	3328	5.72	0.18	-23.93
中国南方航空	1055	5.56	-1.42	-43.88	福耀玻璃	3606	27.90	-2.28	-5.16
浙江世宝	1057	2.99	0.67	-78.26	招商银行	3968	27.80	-0.71	-8.11
天津创业环保	1065	4.91	0.61	-74.91	中国银行	3988	3.91	0.26	-20.88
华电国际电力	1071	3.05	-0.33	-40.96	洛阳钼业	3993	4.61	1.99	-47.83
东方电气	1072	7.75	-0.51	-36.67	中信证券	6030	17.20	-0.58	-18.79
中国神华	1088	18.72	2.41	-25.06	中国光大银行	6818	3.57	-1.38	-26.00
洛阳玻璃	1108	4.54	3.65	-83.17	海通证券	6837	12.82	0.31	-26.48
中海发展	1138	4.32	0.23	-42.64	华泰证券	6886	17.16	0.23	-33.74

## 市场与策略

**市场： 构建技术转移体系，鼓励科技创新发展**

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 国务院日前印发《国家技术转移体系建设方案》，明确提出了加快建设和完善国家技术转移体系的总体思路、发展目标、重点任务和保障措施，部署构建符合科技创新规律、技术转移规律和产业发展规律的国家技术转移体系，全面提升科技供给与转移扩散能力。

**点评：** 《方案》提出了三个方面重点任务。一是优化国家技术转移体系基础架构，推动形成紧密互动的技术转移网络。激发创新主体技术转移活力，强化需求导向的科技成果供给。建设统一开放的技术市场，构建互联互通的全国技术交易网络。发展技术转移机构，加强高校、科研院所和社会化技术转移机构建设。壮大专业化技术转移人才队伍，完善多层次的技术转移人才发展机制。二是拓宽技术转移通道，放大技术转移体系的辐射和扩散功能。依托创新创业促进技术转移，深化军民科技成果双向转化，推动科技成果跨区域转移扩散，拓展国际技术转移空间。三是完善政策环境和支撑保障，保障体系高效运行。树立正确的科技评价导向，推动高校、科研院所完善科研人员分类评价制度，建立以科技创新质量、贡献、绩效为导向的分类评价体系。强化政策衔接配套，健全国有技术类无形资产管理制度，高校、科研院所科研人员依法取得的成果转化奖励收入不纳入绩效工资，统筹研究科技成果转化奖励收入有关税收政策。完善多元化投融资服务，加强知识产权保护 and 运营，强化信息共享和精准对接，营造有利于技术转移的社会氛围。

中国加快技术创新的多方面制度建设，有助于提高企业和科研院所加大科研投入的积极性，加快科学技术转变为生产力，为实现产业升级、完成中国智造的目标奠定了扎实的基础。此消息对高校类上市公司形成一定利好预期。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
27/09/2017	1082	香港教育国际	末期业绩/股息
27/09/2017	2882	香港资源控股	末期业绩/股息
27/09/2017	1419	盈健医疗	末期业绩/股息
27/09/2017	1195	京维集团	末期业绩/股息
27/09/2017	495	PALADIN	末期业绩
27/09/2017	1178	共享经济集团	末期业绩/股息
27/09/2017	2033	時計宝	业绩/末期股息
27/09/2017	2468	创益太阳能	末期业绩/股息
27/09/2017	862	远见控股	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
27/09/2017	美国	MBA 贷款申请指数	九月二十二日	--	-9.70%
27/09/2017	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	八月初值	0.19%	1.00%
27/09/2017	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	八月初值	0.16%	--
27/09/2017	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	八月初值	0.94%	-6.80%
27/09/2017	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	八月初值	0.23%	0.60%
27/09/2017	美国	成屋待完成销售(月比)	八月	-0.47%	-0.80%
27/09/2017	美国	成屋待完成销售年比	八月	-0.64%	-0.50%

**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