

## 宏觀焦點

美國股市週四上升，因美國通脹年率疲弱令加息預期降低，再加上美國財長表示特朗普政府有具體的稅改計劃且仍可能在年底實施。道瓊斯指數上升0.3%至21,948點；標準普爾指數上升0.6%至2,472點；納斯達克指數上升0.9%至6,429點。

油價週四大漲，紐約10月期油上升2.8%至每桶47.23美元。金價上升，因美元回落，紐約12月期金上升0.6%至每盎司1,322.2美元。

香港股市週四下跌，內地股市個別發展。發改委決定降低非居民用天然氣基準門站價格，再加上北京控股(392.HK)及昆侖能源(135.HK)股價分別上升5.3%及5.7%，帶動油氣股跑贏大市；內銀股普遍下跌。個股方面，招商局港口(144.HK)公佈上半年股東應佔溢利按年上升86.3%，派發中期及特別股息共每股1.57港元，股價大漲6.2%；蒙牛乳業(2319.HK)上半年純利按年升4.7%且獲券商看好，股價上漲5.4%；中國中鐵(390.HK)中期純利同比上升41.1%，股價上升4.0%；復星國際(656.HK)上半年股東應佔溢利按年增加33.6%，股價上漲7.4%；濰柴動力(2338.HK)上半年同比多賺近1.5倍，股價上漲4.0%；中國龍工(3339.HK)中期純利同比增長近1.5倍，股價上升8.4%；中國重汽(3808.HK)上半年股東應佔溢利按年上升4.8倍，股價上升4.2%。恒生指數下跌0.4%至27,970點，國企指數下跌0.7%至11,295點，香港股市成交金額減少2.9%至1028億港元。上證綜合指數下跌0.1%至3,361點，滬深兩市成交金額減少2.6%至5,473億元人民幣。中共十九大將提前至10月18日於北京召開。

## 行業及公司新聞

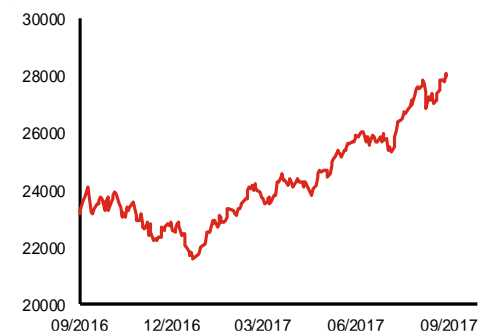
- 新濠國際(200.HK)發佈2017年上半年業績，收益201億港元，同比大增2.6倍，主要受惠於新濠博亞娛樂於2016年5月開始併表入賬。經調整EBITDA按年增長3.0倍至47.3億港元。然而，由於去年同期錄得104億港元出售股權之收益而今年沒有，股東應佔溢利按年大跌98.4%至1.6億港元。建議派發中期股息每股2.2港仙(2016年特別中期股息每股1.5港仙)。
- 北京控股(392.HK)發佈2017年上半年業績，收益276億港元，按年下降2.9%，因聯營公司貢獻增加(惟被有效稅率上升影響部分抵消)，股東應佔溢利為37.8億港元，同比提升10.3%，其中管理燃氣、水務及環境、啤酒、及固廢處理業務稅後溢利(不包括其他業務及總部費用)分別按年增長20.5%、20.9%、2.1%及9.5%。公司宣佈中期股息維持每股30港仙。
- 融創中國(1918.HK)發佈2017年中期業績，收入133億元人民幣，同比上升25.9%，受惠於毛利按年上升6.3個百分點至19.6%、其他淨收入及虧損同比大增16.6億元人民幣、財務成本淨額增幅遠低於收入及有效稅率的降低，股東應佔溢利130億元人民幣，同比大增16.8倍。下半年，預計將有超過90個全新項目推盤開售，預計貨值將超過1,600億元人民幣，連同上半年尚未出售的資源及老項目新推資源，下半年將有超過260個項目在售，總可售資源將超過3,800億元人民幣。
- 新高教集團(2001.HK)發佈2017年中期業績，營業額2.1億元人民幣，同比上升19.3%，毛利率輕微增加0.8個百分點至57.1%，因其他收益及增益按年增加3,384萬元人民幣，股東應佔溢利1.1億元人民幣，同比增長37.2%，核心淨溢利(撇除上升開支1,760萬元人民幣)按年增加52.3%至1.3億元人民幣。建議派發中期股息每股0.021元人民幣。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,970	-0.44	1.56
國企指數	11,295	-0.69	2.46
創業板指數	269	-0.34	-1.83
上證綜合指數	3,361	-0.08	2.07
滬深300指數	3,822	-0.32	1.37
日經225指數	19,646	0.72	-1.34
道瓊斯指數	21,948	0.25	-0.07
標普500指數	2,472	0.57	-0.19
納斯達克指數	6,429	0.95	1.03
德國DAX指數	12,056	0.44	-1.60
法國CAC指數	5,086	0.58	-0.81
富時100指數	7,431	0.89	0.09

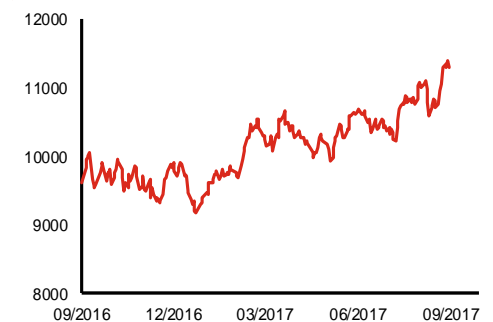
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.59	-5.61	4.96
VHSI指數	17.33	0.87	28.37

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	47.23	2.76	-4.69
黃金	1,322.20	0.62	3.70
銅	6,769.00	-0.33	6.58
鋁	2,087.50	-0.36	10.38
小麥	434.50	1.11	-10.87
玉米	357.75	3.55	-5.25

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖

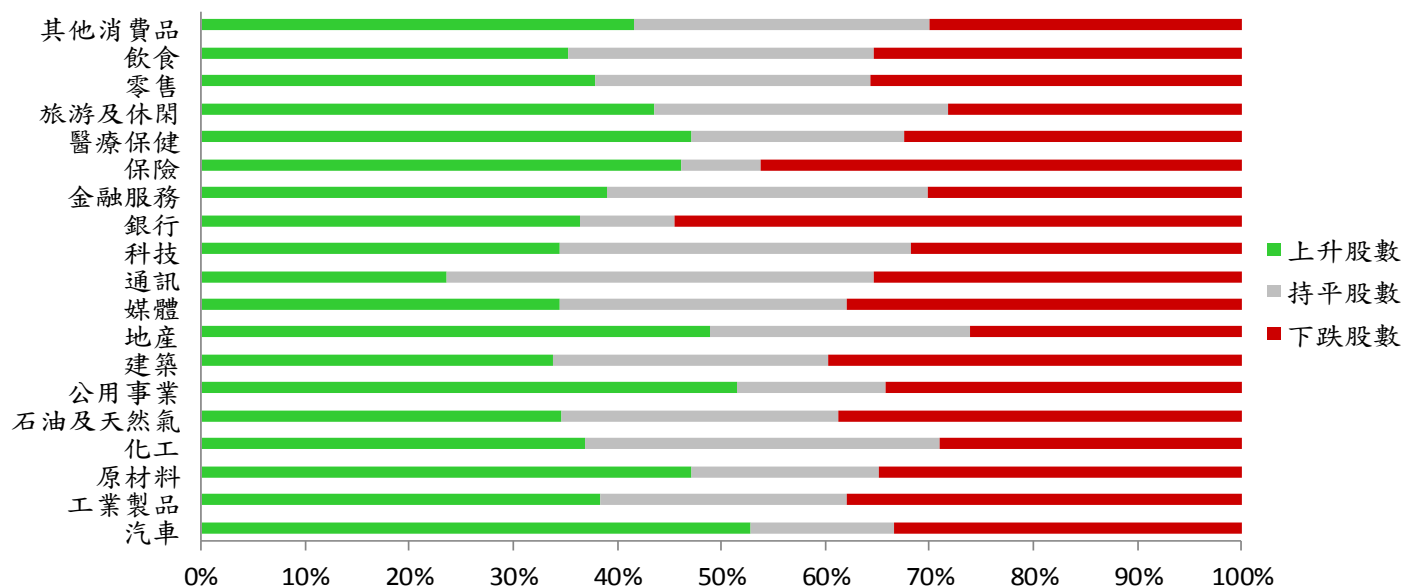


## 港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	27,934	27,994	27,861	27,970	-0.44	28.8	359.9	28	21	1
國企指數	11,352	11,355	11,218	11,295	-0.69	34.3	239.9	16	22	2

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.75	19	5	12
工業製品	0.33	102	63	101
原材料	0.65	50	19	37
化工	0.60	14	13	11
石油及天然氣	0.11	17	13	19
公用事業	0.72	18	5	12
建築	0.19	28	22	33
地產	0.61	92	47	49
媒體	0.00	20	16	22
通訊	-0.07	4	7	6
科技	0.26	50	49	46
銀行	-0.66	8	2	12
金融服務	0.95	44	35	34
保險	0.22	6	1	6
醫療保健	1.19	32	14	22
旅游及休閒	0.50	40	26	26
零售	0.19	33	23	31
飲食	0.17	24	20	24
其他消費品	0.76	101	69	73



## 美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	102.40	0.89	101.49	1.25	0.89
中電控股	2	82.65	0.36	82.64	0.62	0.02
中華煤氣	3	14.80	0.68	14.71	0.53	0.60
九龍倉集團	4	74.55	2.62	73.56	2.06	1.35
匯豐控股	5	76.00	-0.33	75.75	0.08	0.33
電能實業	6	69.00	0.88	69.07	1.92	-0.10
恒生銀行	11	180.00	0.33	178.42	0.00	0.89
恒基地產	12	48.50	0.83	48.05	1.34	0.94
新鴻基地產	16	130.60	2.59	131.47	3.13	-0.66
新世界發展	17	10.70	2.49	10.25	0.00	4.38
太古股份	19	79.65	0.95	80.37	1.08	-0.89
東亞銀行	23	35.85	0.28	35.21	0.00	1.81
銀河娛樂	27	49.10	1.76	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.75	1.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.54	1.04	13.07	0.00	3.61
恒隆地產	101	19.04	0.85	19.20	2.08	-0.85
昆侖能源	135	7.58	5.72	7.53	6.69	0.69
招商局港口	144	25.60	6.22	24.29	0.00	5.39
中國旺旺	151	5.18	-2.08	5.50	0.00	-5.78
中信股份	267	12.02	0.67	11.80	0.00	1.86
國泰航空	293	11.62	-0.34	11.50	0.00	1.01
中國石化	386	5.99	0.34	6.00	0.97	-0.12
港交所	388	213.60	0.09	213.71	0.24	-0.05
利豐	494	3.53	1.44	3.42	0.34	3.34
中國海外	688	27.35	-0.18	27.64	0.00	-1.04
騰訊	700	329.00	0.73	331.24	0.95	-0.68
中國聯通	762	11.40	-0.87	11.30	-1.03	0.89
華潤電力	836	14.36	0.00	14.50	0.14	-0.95
中國石油	857	5.00	-0.40	5.03	0.23	-0.66
中海油	883	9.36	-0.85	9.51	0.68	-1.59
建設銀行	939	6.86	-2.28	6.87	-1.90	-0.10
中國移動	941	83.00	-0.63	83.07	-0.26	-0.09
聯想集團	992	4.28	-0.70	4.25	-0.46	0.63
長江基建	1038	70.90	-0.49	71.76	0.00	-1.20
恒安國際	1044	65.40	-0.53	65.64	-1.89	-0.36
中國神華	1088	20.15	0.25	20.13	0.29	0.10
華潤置地	1109	24.45	0.82	23.71	0.00	3.12
長實地產	1113	68.70	0.51	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	60.05	0.08	60.25	0.11	-0.34
工商銀行	1398	5.86	-2.66	5.86	-1.84	-0.08
金沙中國	1928	35.05	0.29	35.80	2.61	-2.10
瑞聲科技	2018	142.70	-0.21	142.81	0.30	-0.08
中國平安	2318	62.15	-0.64	62.21	-0.31	-0.10
蒙牛乳業	2319	18.28	5.42	15.51	0.00	17.86
中銀香港	2388	39.85	-0.99	39.19	-2.53	1.70
中國人壽	2628	25.10	-0.40	25.23	-0.06	-0.51
交通銀行	3328	5.98	-1.16	5.58	0.00	7.15
中國銀行	3988	4.12	-0.24	4.12	-1.35	-0.03

## AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	3.65	0.00	-64.43	中聯重科	1157	3.57	-7.75	-34.51
東北電氣	42	2.05	-1.91	-67.18	兗州煤業	1171	7.86	0.77	-50.94
四川成渝	107	3.20	-0.93	-43.03	中國鐵建	1186	10.26	1.58	-30.67
青島啤酒	168	32.45	-2.70	-14.77	比亞迪	1211	46.60	-0.64	-19.08
江蘇寧滬	177	12.00	2.92	1.14	農業銀行	1288	3.68	-1.34	-17.81
京城機電	187	2.56	8.94	-70.71	新華保險	1336	50.10	1.62	-31.36
廣州廣船	317	13.32	-0.75	-59.54	工商銀行	1398	5.86	-2.66	-16.37
馬鞍山鋼鐵	323	4.13	2.99	-34.39	麗珠醫藥	1513	42.60	0.71	-26.92
上海石油化工	338	4.88	-0.20	-36.39	中國中冶	1618	2.57	0.00	-57.32
鞍鋼股份	347	6.76	0.90	-22.35	中國中車	1766	7.06	0.28	-40.19
江西銅業	358	13.58	1.04	-41.48	廣發證券	1776	16.70	0.36	-26.11
中國石油化工	386	5.99	0.34	-16.08	中國交通建設	1800	10.42	0.00	-45.27
中國中鐵	390	6.26	3.99	-40.17	晨鳴紙業	1812	11.42	-0.87	-41.01
廣深鐵路	525	4.26	0.24	-31.28	中煤能源	1898	3.94	-0.76	-49.50
深圳高速	548	7.64	1.06	-32.50	中國遠洋	1919	4.96	-2.94	-46.39
南京熊貓電子	553	4.38	-0.23	-64.71	民生銀行	1988	7.81	-0.76	-21.71
鄭煤機	564	5.01	2.04	N/A	金隅股份	2009	4.03	-1.71	-51.03
山東墨龍	568	1.36	0.74	-77.28	中集集團	2039	15.94	0.38	-29.10
北京北辰實業	588	3.18	-0.93	-55.45	復星醫藥	2196	29.40	1.20	-15.40
中國東方航空	670	4.31	-1.15	-48.01	萬科企業	2202	23.45	1.52	-15.00
山東新華製藥	719	7.31	-0.41	-60.67	金風科技	2208	8.59	-0.35	-39.68
中國國航	753	6.96	-3.73	-36.78	廣汽集團	2238	15.44	0.65	-48.88
中興通訊	763	21.35	0.95	-24.66	中國平安	2318	62.15	-0.64	-6.60
中國石油	857	5.00	-0.40	-48.09	長城汽車	2333	9.82	-1.11	-34.32
白雲山	874	19.78	-0.20	-39.98	濰柴動力	2338	8.06	4.00	-5.74
東江環保	895	10.80	-0.18	-42.59	中國鋁業	2600	5.79	-1.19	-39.13
華能國際電力	902	5.12	1.19	-39.70	中國太保	2601	36.85	-0.41	-18.82
安徽海螺水泥	914	29.20	-0.68	4.71	上海醫藥	2607	19.26	-0.52	-30.40
海信科龍	921	9.28	4.27	-40.71	中國人壽	2628	25.10	-0.40	-27.79
建設銀行	939	6.86	-2.28	-17.36	上海電氣	2727	3.55	4.11	-63.90
大唐發電	991	2.57	-0.39	-55.20	中海集運	2866	1.89	-0.53	-60.61
安徽皖通高速	995	5.92	0.51	-61.71	大連港	2880	1.40	-1.41	-60.71
中信銀行	998	5.17	0.39	-33.33	中海油田	2883	6.42	-0.31	-51.95
儀征化纖	1033	1.36	-1.45	-64.21	紫金礦業	2899	2.87	-1.37	-35.56
重慶鋼鐵	1053	1.57	-2.48	-38.51	交通銀行	3328	5.98	-1.16	-23.48
中國南方航空	1055	6.11	-0.97	-41.34	福耀玻璃	3606	24.95	2.04	-8.54
浙江世寶	1057	2.96	-1.66	-78.16	招商銀行	3968	29.50	0.00	-7.14
天津創業環保	1065	4.96	1.22	-76.64	中國銀行	3988	4.12	-0.24	-17.99
華電國際電力	1071	3.21	-0.31	-41.11	洛陽鉬業	3993	4.25	5.20	-52.48
東方電氣	1072	8.40	3.07	-33.90	中信證券	6030	17.36	0.81	-19.82
中國神華	1088	20.15	0.25	N/A	中國光大銀行	6818	3.76	-1.57	-24.62
洛陽玻璃	1108	4.66	-0.85	-85.07	海通證券	6837	13.12	0.31	-27.75
中海發展	1138	4.47	-0.45	-43.49	華泰證券	6886	17.42	-1.47	-36.09

## A股動向

## 市場與策略

**市場：** 非製造業下行尚無憂，製造業上行趨勢不穩定

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 8月份中國製造業採購經理指數（PMI）為 51.7%，比上月上升 0.3 個百分點，回升到年內次高水準。8月份中國非製造業商務活動指數為 53.4%，比上月回落 1.1 個百分點，為 2016 年 6 月份以來最低。

**點評：** 8月份製造業 PMI 的回升，顯示 7 月份的回落並非趨勢性因素，如 7 月份國家統計局解讀中歸因於異常氣候。中型企業 PMI 重回擴張區間，顯示承受住了上游成本上升的壓力。不過，產成品庫存下行至僅次於 1 月份的年內第二低水準，顯示企業對未來銷售前景心存謹慎。

8月份非製造業 PMI 的大幅回落，則在 8 月份國家統計局解讀中歸因於氣候異常。建築業商務活動指數為 58.0%，比上月回落 4.5 個百分點。批發、資本市場服務、房地產、居民服務及修理等行業商務活動指數位於收縮區間，業務總量有所回落。儘管 8 月份非製造業 PMI 回落幅度較大，但倘若是季節性因素，9 月份將有望回升。令人擔心的還是 8 月份製造業 PMI 上行的持續性。大型企業 PMI 為 52.8%，比上月微降 0.1 個百分點。能源和工業原材料價格上行趨勢正在受到市場經濟規律的制約。週期股的上升空間或被抑制。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
01/09/2017	中國	匯豐製造業PMI預覽	八月	50.93	51.10
01/09/2017	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	八月終值	57.30	57.40
01/09/2017	美國	密西根大學消費者信心指數	八月終值	97.30	97.60
01/09/2017	美國	汽車銷售總額	八月	16.57mn	16.69mn
01/09/2017	美國	國內汽車銷售	八月	12.88mn	12.96mn
01/09/2017	美國	營建支出(月比)	七月	0.42%	-1.30%
01/09/2017	美國	ISM製造業指數	八月	56.38	56.30
01/09/2017	美國	ISM銷售價格指數	八月	62.36	62.00
01/09/2017	美國	平均時薪-全部就業(月比)	八月	0.19%	0.30%
01/09/2017	美國	平均時薪-全部就業(年比)	八月	2.58%	2.50%
01/09/2017	美國	每週平均工時-全部就業	八月	34.49	34.50
01/09/2017	美國	私部門就業人口變動	八月	174.34k	205.00k
01/09/2017	美國	非農業就業人口變動	八月	181.22k	209.00k
01/09/2017	美國	家計部門就業變動	八月	--	--
01/09/2017	美國	製造業就業人口變動	八月	7.32k	16.00k
01/09/2017	美國	就業不足率(U6)	八月	--	8.60%
01/09/2017	美國	失業率	八月	4.29%	4.30%

**西證國際證券股份有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

**西證(香港)證券有限公司**

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)期貨有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)融資有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)資產管理有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)財務有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

**市場分析部**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

## 分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

## 免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自西證(香港)證券經紀有限公司(「西證證券」)相信為可靠之來源，惟西證證券並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證國際及其附屬公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

## 評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下