

宏觀焦點

美國股市週一休市。

香港股市週一下跌，內地股市上升。黃金股逆市上漲；科網股也大幅上漲，其中高偉電子（1415.HK）股價急漲21.7%，通達集團（698.HK）上漲11.6%，博雅互動（434.HK）股價上升14.7%，雲遊控股（484.HK）上升14.1%；物業管理股大幅下跌。深港通名單調整，35隻股獲納入，其中民生教育（1569.HK）大漲12.3%，民銀資本（1141.HK）上升7.4%，熊貓綠能（686.HK）上漲8.0%，惟恒騰網絡（136.HK）股價大跌15.0%，中國東方集團（581.HK）下跌7.8%；另一方面遭調出的中國民生金融（245.HK）及的德普科技（3823.HK）分別下跌7.7%及11.6%。恒生指數下跌0.8%至27,740點，國企指數下跌0.9%至11,183點，香港股市成交金額減少12.8至877億港元。上證綜合指數上升0.4%至3,380點，滬深兩市成交金額增加0.6%至6,443億元人民幣。

行業及公司新聞

- 信利國際（732.HK）發佈2017年8月營運數據，8月份綜合營業淨額約17.9億港元，同比減少19.1%，首八月累計綜合營業淨額143億港元，按年增加3.6%，8月份銷售狀況較首7月不佳。
- Sisram Medical（1696.HK）是復星國際（656.HK）及復星醫藥（2196.HK，600196.CH）分拆的公司，是全球領先的能量源醫療美容器械供應商，公司開發及生產的醫療美容器械可用於多種無創醫療美容及微創醫療美容治療。根據Medical Insight報告，按銷售能量源醫療美容器械產生的收益計，公司於2016年在全球主要供應商中排名第五，在中國排名第一，佔有16.2%的市場份額。2014-2016年，公司收益分別為1.0億美元、1.1億美元及1.2億美元，股東應佔溢利分別為594萬美元、781萬美元及806萬美元；2017年首季收益及核心股東應佔溢利分別同比上升18.3%及146.8%（受惠於收益、毛利的提升以及營運開支的控制）。公司今天起至9月8日招股，預計9月19日上市，招股價介乎8.88-12.35港元，淨集資額約為8.4億港元（招股價中位數），市值介乎39.1-49.9億港元，相當於62.0-79.1倍2016年市盈率。基石投資者將認購發售股份總數約19.2%-23.0%。
- 萬科企業（2202.HK）發佈2017年首八月營運數據，銷售金額3,498億元人民幣，同比增長47.3%，銷售面積2,392萬平方米，按年上升34.5%，銷售均價每平方米14,625元人民幣，同比上升9.5%。8月銷售較首7月為佳。
- 廣汽集團（2238.HK）發佈2017年首8個月汽車銷量為128萬輛，同比增長29.1%，其中8月汽車銷量為15.8萬輛，按年上升23.5%。8月份銷量與7月份相若，而8月份銷量增速低於首7個月但高於7月。
- 中國恒大（3333.HK）發佈2017年8月份營運數據，合約銷售金額334億元人民幣，同比倒退30.7%，合約銷售面積332萬平方米，按年下降49.4%，合約銷售均價每平方米10,067元人民幣，同比上升36.8%。
- 雅居樂（3383.HK）發佈2017年首八月營運數據，累計預售金額為502億元人民幣，同比增長40.0%，累計預售建築面積414萬平方米，同比增長13.8%，平均預售價為每平方米12,120元人民幣，同比提高23.0%。8月預售情況較首7月有所放緩。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,740	-0.76	0.64
國企指數	11,183	-0.91	1.63
創業板指數	266	-0.43	-1.74
上證綜合指數	3,380	0.37	3.60
滬深300指數	3,846	0.39	3.72
日經225指數	19,508	-0.93	-2.30
道瓊斯指數	21,988	0.00	0.00
標普500指數	2,477	0.00	0.00
納斯達克指數	6,435	0.00	0.00
德國DAX指數	12,102	-0.33	-1.59
法國CAC指數	5,104	-0.38	-1.91
富時100指數	7,411	-0.36	-1.33

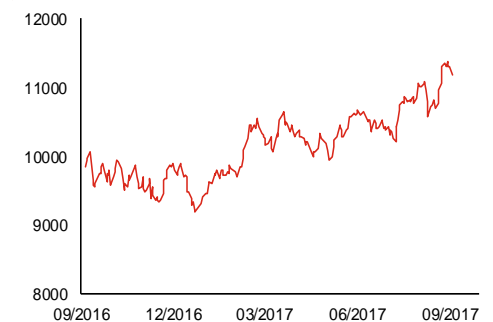
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.13	-4.34	1.00
VHSI指數	18.00	7.46	28.39

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	47.29	0.00	0.00
黃金	1,330.40	0.00	0.00
銅	6,835.00	0.69	8.55
鋁	2,136.00	0.90	10.94
小麥	438.75	0.00	0.00
玉米	355.25	0.00	0.00

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

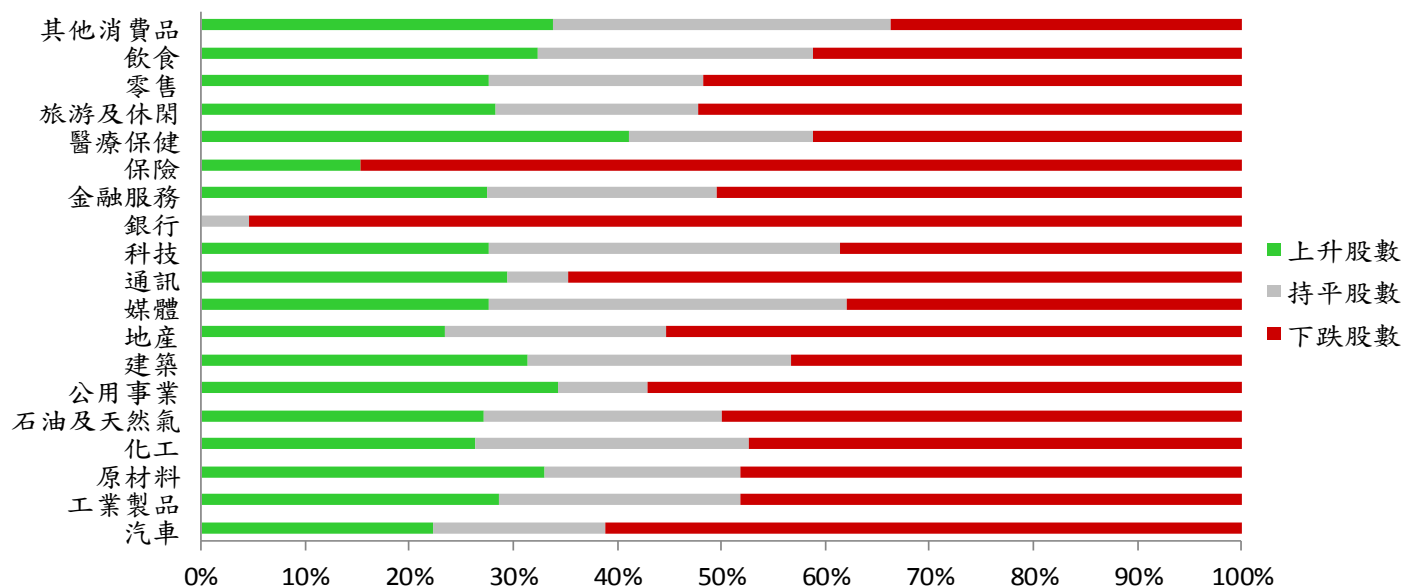


港股概況

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	持平數
恒生指數	27,882	27,884	27,662	27,740	-0.76	16.8	363.5	9	40	1
國企指數	11,249	11,264	11,120	11,183	-0.91	19.5	185.9	5	35	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.62	8	6	22
工業製品	0.33	76	62	128
原材料	0.05	35	20	51
化工	-0.05	10	10	18
石油及天然氣	0.10	13	11	24
公用事業	-0.11	12	3	20
建築	0.31	26	21	36
地產	-0.30	44	40	104
媒體	0.12	16	20	22
通訊	-0.72	5	1	11
科技	0.19	40	49	56
銀行	-0.94	0	1	21
金融服務	-0.26	31	25	57
保險	-1.05	2	0	11
醫療保健	0.89	28	12	28
旅游及休閒	-0.28	26	18	48
零售	-0.54	24	18	45
飲食	0.88	22	18	28
其他消費品	0.36	82	79	82



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	100.60	-0.32	101.41	-0.08	-0.80
中電控股	2	82.00	-0.32	82.95	0.38	-1.14
中華煤氣	3	14.88	0.68	14.63	-0.53	1.69
九龍倉集團	4	74.00	-0.74	74.96	1.91	-1.29
匯豐控股	5	75.70	-0.26	75.90	0.21	-0.27
電能實業	6	68.30	-0.80	68.47	-0.86	-0.25
恒生銀行	11	179.10	-0.50	178.41	0.00	0.39
恒基地產	12	48.35	0.17	49.69	3.42	-2.69
新鴻基地產	16	128.60	-0.85	130.76	-0.54	-1.65
新世界發展	17	10.66	-0.93	10.25	0.00	3.99
太古股份	19	80.00	0.06	79.74	0.47	0.33
東亞銀行	23	35.50	-0.70	35.21	0.00	0.82
銀河娛樂	27	51.70	1.37	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	46.00	-0.54	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.38	-1.47	13.07	0.00	2.39
恒隆地產	101	18.94	-0.32	19.09	-0.57	-0.80
昆侖能源	135	7.43	-0.67	7.32	-2.70	1.44
招商局港口	144	25.10	-1.57	25.20	3.74	-0.38
中國旺旺	151	5.30	0.95	5.50	0.00	-3.60
中信股份	267	11.82	-1.34	11.80	0.00	0.17
國泰航空	293	11.74	0.00	11.72	1.90	0.15
中國石化	386	6.03	-0.33	6.07	1.28	-0.72
港交所	388	211.80	-1.49	215.50	0.84	-1.72
利豐	494	3.58	1.13	3.42	0.00	4.81
中國海外	688	26.75	-1.11	27.64	0.00	-3.20
騰訊	700	322.00	-1.29	328.65	-0.78	-2.02
中國聯通	762	11.42	0.18	11.36	0.55	0.51
華潤電力	836	14.18	-1.39	14.50	0.00	-2.19
中國石油	857	5.05	-0.20	5.10	1.27	-0.93
中海油	883	9.40	-0.11	9.53	0.21	-1.38
建設銀行	939	6.74	-1.03	6.82	-0.63	-1.22
中國移動	941	81.85	-1.27	82.95	-0.15	-1.32
聯想集團	992	4.20	-1.18	4.24	-0.28	-0.97
長江基建	1038	70.55	-0.63	71.86	0.15	-1.83
恒安國際	1044	66.90	-0.59	68.39	4.20	-2.18
中國神華	1088	19.58	-3.55	20.29	0.78	-3.48
華潤置地	1109	24.15	-1.43	23.71	0.00	1.86
長實地產	1113	66.80	-1.08	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	60.60	0.17	61.00	1.23	-0.65
工商銀行	1398	5.77	-0.52	5.82	-0.73	-0.89
金沙中國	1928	36.75	0.68	36.63	2.32	0.33
瑞聲科技	2018	144.90	1.97	142.42	-0.27	1.74
中國平安	2318	61.50	-0.24	62.99	1.26	-2.37
蒙牛乳業	2319	19.40	-0.41	15.51	0.00	25.09
中銀香港	2388	38.50	-1.79	39.07	-0.28	-1.47
中國人壽	2628	24.60	-1.20	25.15	-0.31	-2.19
交通銀行	3328	5.85	-1.35	5.58	0.00	4.82
中國銀行	3988	4.04	-1.70	4.12	-0.02	-1.95

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	3.64	-0.27	-65.14	中聯重科	1157	3.58	-1.38	-34.94
東北電氣	42	2.04	-0.49	-67.65	兗州煤業	1171	7.94	-1.24	-52.18
四川成渝	107	3.18	0.00	-43.92	中國鐵建	1186	10.32	0.39	-30.57
青島啤酒	168	31.85	-0.16	-17.00	比亞迪	1211	47.20	0.85	-19.25
江蘇寧滬	177	11.90	-0.83	-0.53	農業銀行	1288	3.61	-1.37	-19.70
京城機電	187	2.71	0.37	-70.41	新華保險	1336	48.90	-2.10	-32.99
廣州廣船	317	13.24	0.15	-60.41	工商銀行	1398	5.77	-0.52	-18.14
馬鞍山鋼鐵	323	4.16	-3.03	-34.52	麗珠醫藥	1513	42.50	-0.70	-27.65
上海石油化工	338	4.72	-2.68	-38.86	中國中冶	1618	2.56	-1.16	-57.88
鞍鋼股份	347	7.06	-0.56	-22.51	中國中車	1766	7.01	-0.43	-40.81
江西銅業	358	13.82	0.58	-43.71	廣發證券	1776	16.62	-1.66	-28.28
中國石油化工	386	6.03	-0.33	-15.46	中國交通建設	1800	10.28	-0.96	-45.55
中國中鐵	390	6.36	-0.63	-39.85	晨鳴紙業	1812	12.18	3.05	-39.67
廣深鐵路	525	4.17	0.00	-32.85	中煤能源	1898	3.94	-2.23	-50.65
深圳高速	548	7.65	0.00	-33.39	中國遠洋	1919	5.03	-2.71	-45.44
南京熊貓電子	553	4.31	-1.15	-66.27	民生銀行	1988	7.75	-0.51	-22.85
鄭煤機	564	5.45	2.83	N/A	金隅股份	2009	4.05	-0.74	-51.60
山東墨龍	568	1.34	0.00	-77.87	中集集團	2039	15.60	-0.64	-31.90
北京北辰實業	588	3.14	-1.88	-56.34	復星醫藥	2196	29.45	0.86	-16.01
中國東方航空	670	4.16	-1.89	-50.64	萬科企業	2202	23.05	-0.43	-16.26
山東新華製藥	719	7.18	-1.51	-63.59	金風科技	2208	8.70	0.35	-38.96
中國國航	753	6.99	0.14	-37.23	廣汽集團	2238	15.00	-1.57	-51.46
中興通訊	763	21.00	0.00	-28.18	中國平安	2318	61.50	-0.24	-6.98
中國石油	857	5.05	-0.20	-47.99	長城汽車	2333	10.02	1.73	-34.60
白雲山	874	19.80	-0.50	-39.90	濰柴動力	2338	8.69	2.36	-2.70
東江環保	895	10.74	-0.56	-43.79	中國鋁業	2600	5.84	-2.01	-40.00
華能國際電力	902	5.10	-1.73	-40.25	中國太保	2601	36.50	-1.48	-19.62
安徽海螺水泥	914	29.10	-1.19	5.68	上海醫藥	2607	19.68	1.44	-29.96
海信科龍	921	9.04	-0.88	-43.13	中國人壽	2628	24.60	-1.20	-28.85
建設銀行	939	6.74	-1.03	-18.28	上海電氣	2727	3.44	-1.15	-64.57
大唐發電	991	2.51	-2.71	-55.64	中海集運	2866	1.87	-3.11	-61.48
安徽皖通高速	995	5.82	-0.85	-62.34	大連港	2880	1.39	-1.42	-61.48
中信銀行	998	5.11	-0.78	-34.62	中海油田	2883	6.37	-0.31	-52.77
儀征化纖	1033	1.35	0.00	-64.81	紫金礦業	2899	3.03	1.34	-41.22
重慶鋼鐵	1053	1.64	-3.53	-36.37	交通銀行	3328	5.85	-1.35	-25.27
中國南方航空	1055	6.05	-0.17	-42.52	福耀玻璃	3606	24.80	1.02	-9.03
浙江世寶	1057	2.93	-2.01	-78.25	招商銀行	3968	29.15	-0.68	-9.81
天津創業環保	1065	5.40	6.72	-76.04	中國銀行	3988	4.04	-1.70	-19.95
華電國際電力	1071	3.16	-1.25	-41.94	洛陽鉬業	3993	4.23	-1.40	-53.08
東方電氣	1072	8.14	-2.75	-37.19	中信證券	6030	17.12	-0.35	-21.45
中國神華	1088	19.58	-3.55	-27.54	中國光大銀行	6818	3.74	0.00	-25.89
洛陽玻璃	1108	4.48	-3.86	-85.29	海通證券	6837	12.98	-0.31	-28.81
中海發展	1138	4.44	-1.55	-44.30	華泰證券	6886	17.22	-1.37	-38.40

A股動向

市場與策略

市場： 深圳恢復劃撥供地，建材需求有望提升

【市場顧問組 張剛】

事件： 深圳市規劃和國土資源委員會 9 月 1 日公佈了《深圳市人民政府關於完善土地供應管理的若干意見(徵求意見稿)》，擬恢復劃撥方式供地，範圍僅限於產權歸政府的公益性、非營利性用地。

點評： 此前，深圳自 1988 年 1 月《深圳經濟特區土地使用權出讓條例》頒佈實施後，特區國有土地統一實行有償出讓制度，事實上廢除了劃撥，改為協議免地價供應。此次恢復劃撥方式供地，是為了鼓勵社會投資民生用地，提高資源配置效率的同時確保公共服務及產品盡可能地惠及廣大群眾。

根據土地管理法及其實施條例，我國土地供應方式包括劃撥、出讓、作價出資和租賃。《意見》提出，產權歸中央國家機關(含授權單位)、省、市和區人民政府(含新區管理機構)的公益性、非營利性用地以劃撥方式供應。這些用地包括：行政管理、文體醫療、教育科研、社會福利、文化遺產、宗教及特殊等公共管理與服務設施，供應、環境衛生及其他公用設施，廣場等用地；區域交通、城市道路、軌道交通、交通場站及其他交通設施用地；只租不售的人才和保障性住房、創新型產業用房(含科技企業孵化器)用地；國家重點扶持的能源和水利等設施用地。

《意見》從總體上強化建設用地供應及審批監管，同時建立以土地供給引導和約束需求的新機制。相比於雄安新區由政府主導的建設規劃，深圳市則是以劃撥引導市場需求，同時維護自由競爭的基本市場經濟體系。深圳市由此開始探索促成產業轉型、改善民生的機制，或也被其它大城市效仿，對所在區域建材需求有望得以提升。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
05/09/2017	1673	華章科技	末期業績/股息
05/09/2017	435	陽光房地產基金	末期業績/分派

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
05/09/2017	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	八月終值	55.81	55.80
05/09/2017	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	八月終值	54.96	54.90
05/09/2017	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	七月終值	--	0.40%
05/09/2017	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	七月終值	--	1.00%
05/09/2017	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	七月終值	-0.80%	-6.80%
05/09/2017	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	七月終值	--	0.50%
05/09/2017	美國	工廠訂單	七月	-3.20%	3.00%
05/09/2017	中國	匯豐服務業PMI	八月	--	51.50
05/09/2017	歐元區	零售銷售(月比)	七月	-0.23%	0.50%
05/09/2017	歐元區	零售銷售(年比)	七月	2.33%	3.10%

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