

宏觀焦點

美國股市週四個別發展，醫保股上漲，而美債收益率下跌金融股受挫。道瓊斯指數下跌0.1%至 21,785 點；標準普爾指數微跌至 2,465 點；納斯達克指數上升 0.1%至 6,398 點。

油價週四下跌，因伊爾瑪颶風影響。紐約 10 月期油下跌 0.1%至每桶 49.09 美元。金價上升，因美國就業數據疲弱拖累美元走低，紐約 12 月期金上升 0.8%至每盎司 1,350.3 美元。

香港和內地股市週四下跌。內房股跑贏大市，其中中國海外宏洋(81.HK)股價急漲 20.7%，中國海外發展(688.HK)股價上漲 3.0%，萬科(2202.HK)股價上漲 9.6%，碧桂園(2007.HK)股價上漲 6.5%；造紙股也造好；教育股跌幅較大。個股方面，申洲國際(2313.HK)遭大股東減持，股價下跌 6.8%；禹洲地產(1628.HK)折讓 8.1%先舊後新配股，股價下跌 6.3%。恒生指數下跌 0.3%至 27,523 點，國企指數下跌 0.3%至 11,099 點，香港股市成交金額增加 12.0%至 1,004 億港元。上證綜合指數下跌 0.6%至 3,365 點，滬深兩市成交金額增加 3.4%至 6,218 億元人民幣。

行業及公司新聞

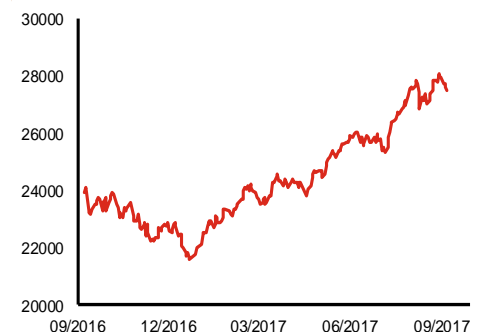
- 中國海外宏洋(81.HK)公佈營運數據，2017年8月份合約銷售額30.5億港元，同比增加63.2%，合約銷售面積284,000平方米，同比增加65.7%，合約銷售平均售價每平方米10,732港元，同比微跌1.5%。1-8月累計合約銷售額260億港元，按年增加72.3%，合約銷售面積243萬平方米，按年增加41.0%，合約銷售均價每平方米10,714港元，按年上漲22.2%。截止8月底，累計認購未簽約額約10.7億港元，同比減少13.3%。
- 中國海外發展(688.HK)發佈物業銷售更新，2017年首8月累計合約物業銷售約為1,630億港元，按年增加26.6%，相應累計樓面面積1,003萬平方米，按年增加25.1%，合約物業平均售價每平方米16,2401港元，按年上漲1.3%；其中8月份合約物業銷售金額188億港元，同比減少9.1%，相應樓面面積118萬平方米，同比下降0.3%，合約物業平均售價每平方米15,875港元，同比降低8.9%。8月份銷售較首7月大幅倒退。
- 創維數碼(751.HK)公佈2017年4-8月電視機總銷售量同比下跌12.8%至560萬台。單計8月份，公司電視機總銷售量為140萬台，按年減少12.2%，因中國市場銷量同比倒退20.2%至67.6萬台，而海外市場銷量為71.9萬台，按年下降3.1%。
- 康哲藥業(867.HK)公佈公司控股股東Treasure Sea(由公司執行董事、主席及行政總裁林剛先生全資擁有)及Viewell(由公司執行董事陳洪兵全資擁有)以每股13.6港元(較上交易日折價7.0%)分別配售6,000萬股及3,000萬股現有股份。完成後，二者擁有公司權益將分別由45.9%及3.0%，降至43.5%及1.8%。
- 龍源電力(916.HK)發佈2017年8月營運數據，2017年首8個月累計完成發電量2,936萬兆瓦時，同比上升12.0%，其中風電及火電發電量分別按年上升12.8%及10.7%，其他可再生能源發電量同比減少4.1%。單計8月份，發電量按年增加12.9%至335萬兆瓦時，其中風電及其他可再生能源發電量分別同比上升23.2%及1.4%，但火電發電量按年倒退4.8%。
- 東盈控股(2113.HK)宣佈其控股股東Waterfront Palm於2017年8月17日至9月7日期間以2910萬港元合共出售4,714萬股股份。完成後，其持有的公司股權將由72.3%下降至66.2%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,523	-0.33	-1.19
國企指數	11,099	-0.27	0.17
創業板指數	269	0.13	-1.18
上證綜合指數	3,365	-0.59	2.55
滬深300指數	3,830	-0.51	2.62
日經225指數	19,397	0.20	-3.29
道瓊斯指數	21,785	-0.10	-1.36
標普500指數	2,465	-0.02	-0.40
納斯達克指數	6,398	0.07	0.43
德國DAX指數	12,297	0.67	0.04
法國CAC指數	5,115	0.26	-2.00
富時100指數	7,397	0.58	-1.93

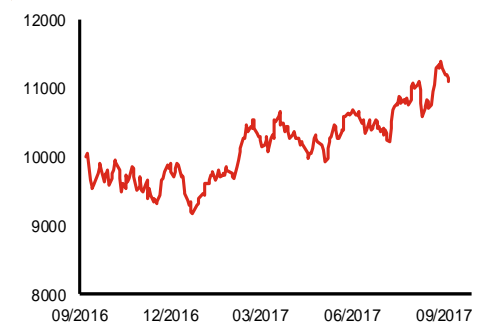
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.55	-0.69	5.38
VHSI指數	16.80	-4.71	21.92

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.09	-0.14	-0.45
黃金	1,350.30	0.84	7.18
銅	6,901.00	0.01	7.55
鋁	2,104.50	0.41	7.28
小麥	437.25	-1.91	-9.66
玉米	355.25	-1.59	-7.30

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

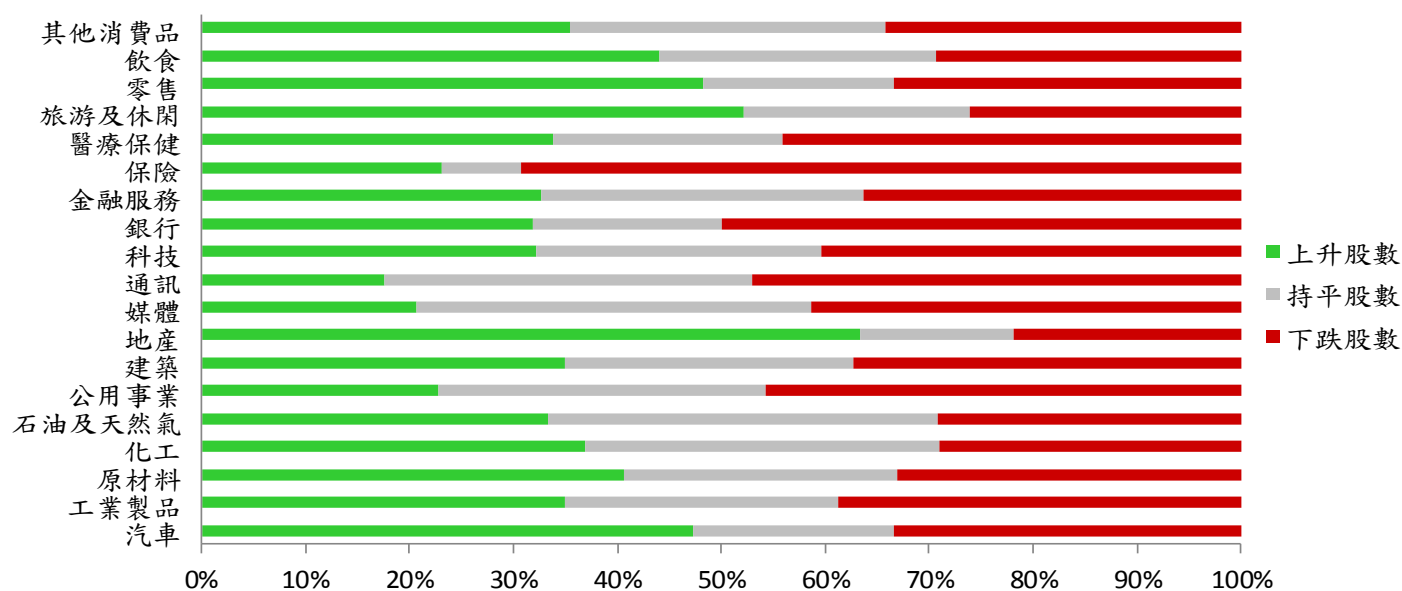


港股概況

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	27,818	27,818	27,493	27,523	-0.33	18.3	309.3	21	22	7
國企指數	11,224	11,224	11,063	11,099	-0.27	20.0	157.3	12	24	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.48	17	7	12
工業製品	0.03	93	70	103
原材料	0.45	43	28	35
化工	-0.18	14	13	11
石油及天然氣	0.37	16	18	14
公用事業	-0.34	8	11	16
建築	0.00	29	23	31
地產	1.77	119	28	41
媒體	-0.57	12	22	24
通訊	1.63	3	6	8
科技	1.12	47	40	59
銀行	-0.26	7	4	11
金融服務	-0.15	37	35	41
保險	-0.52	3	1	9
醫療保健	0.35	23	15	30
旅游及休閒	0.17	48	20	24
零售	0.50	42	16	29
飲食	0.13	30	18	20
其他消費品	0.08	86	74	83



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	99.35	0.00	99.06	-0.31	0.29
中電控股	2	81.30	-0.12	81.42	-0.19	-0.15
中華煤氣	3	14.86	0.00	14.75	1.61	0.72
九龍倉集團	4	72.85	-1.35	72.05	-5.87	1.10
匯豐控股	5	74.15	-0.54	74.10	-0.25	0.07
電能實業	6	68.45	0.00	68.38	-1.90	0.10
恒生銀行	11	179.60	-0.77	179.86	2.13	-0.15
恒基地產	12	49.95	1.73	49.49	-0.31	0.92
新鴻基地產	16	128.50	0.08	129.04	0.12	-0.42
新世界發展	17	10.62	-0.38	10.42	1.91	1.90
太古股份	19	79.00	0.00	79.55	0.39	-0.69
東亞銀行	23	35.45	-0.28	35.83	0.00	-1.07
銀河娛樂	27	51.35	0.29	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.85	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.44	0.60	13.04	0.00	3.09
恒隆地產	101	18.92	-0.32	19.02	0.12	-0.51
昆侖能源	135	7.59	-0.13	7.71	4.22	-1.49
招商局港口	144	25.35	1.20	25.14	0.00	0.85
中國旺旺	151	5.21	0.19	5.48	0.00	-5.01
中信股份	267	11.66	0.00	11.77	0.00	-0.95
國泰航空	293	11.80	0.51	11.62	0.27	1.58
中國石化	386	6.02	0.33	6.11	0.88	-1.41
港交所	388	209.80	-0.47	210.15	-0.13	-0.17
利豐	494	3.62	0.56	3.40	0.00	6.60
中國海外	688	27.50	3.00	26.06	0.00	5.54
騰訊	700	320.60	-1.11	323.15	-0.87	-0.79
中國聯通	762	11.36	0.71	11.30	0.00	0.57
華潤電力	836	14.28	1.42	14.46	0.00	-1.26
中國石油	857	4.98	0.88	5.04	0.61	-1.13
中海油	883	9.26	0.00	9.36	-0.34	-1.08
建設銀行	939	6.73	0.15	6.74	0.41	-0.22
中國移動	941	82.35	0.43	82.75	0.86	-0.48
聯想集團	992	4.15	-0.95	4.11	-1.31	0.87
長江基建	1038	70.00	-0.71	70.84	0.00	-1.18
恒安國際	1044	68.80	0.73	69.77	1.22	-1.40
中國神華	1088	19.02	-0.31	18.98	0.78	0.21
華潤置地	1109	24.75	1.85	24.04	0.00	2.97
長實地產	1113	66.00	0.15	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	58.80	-1.75	59.04	-1.69	-0.40
工商銀行	1398	5.76	0.35	5.78	0.34	-0.29
金沙中國	1928	37.45	1.77	37.59	2.18	-0.38
瑞聲科技	2018	137.50	-1.15	138.63	-1.01	-0.81
中國平安	2318	61.40	-0.41	61.91	-1.18	-0.82
蒙牛乳業	2319	19.08	1.17	15.47	0.00	23.32
中銀香港	2388	38.30	-0.78	38.27	-0.47	0.09
中國人壽	2628	24.05	-0.82	24.28	-0.77	-0.94
交通銀行	3328	5.77	-0.52	5.57	0.00	3.64
中國銀行	3988	4.00	-0.50	4.00	-0.39	-0.08

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	3.66	0.27	-65.24	中聯重科	1157	3.64	2.25	-34.02
東北電氣	42	2.07	1.47	-67.33	兗州煤業	1171	7.80	1.30	-51.60
四川成渝	107	3.22	1.90	-43.37	中國鐵建	1186	9.99	-0.89	-33.39
青島啤酒	168	31.55	-0.32	-17.87	比亞迪	1211	47.20	0.32	-20.95
江蘇寧滬	177	11.88	1.02	-0.28	農業銀行	1288	3.59	-0.28	-22.19
京城機電	187	2.68	-3.94	-70.76	新華保險	1336	48.30	-0.41	-32.38
廣州廣船	317	12.94	0.31	-60.32	工商銀行	1398	5.76	0.35	-18.68
馬鞍山鋼鐵	323	4.09	-1.21	-34.07	麗珠醫藥	1513	42.50	-0.82	-27.95
上海石油化工	338	4.74	1.07	-38.42	中國中冶	1618	2.67	-2.55	-59.10
鞍鋼股份	347	7.23	-0.28	-18.45	中國中車	1766	7.10	0.57	-40.28
江西銅業	358	13.42	-1.61	-42.78	廣發證券	1776	16.28	-0.61	-28.68
中國石油化工	386	6.02	0.33	-16.15	中國交通建設	1800	10.20	-0.20	-46.54
中國中鐵	390	6.40	0.00	-39.76	晨鳴紙業	1812	12.72	4.26	-34.90
廣深鐵路	525	4.28	1.90	-30.74	中煤能源	1898	3.86	0.00	-50.32
深圳高速	548	7.62	0.26	-33.41	中國遠洋	1919	4.88	-1.21	-47.11
南京熊貓電子	553	4.33	0.46	-66.31	民生銀行	1988	7.69	0.00	-23.08
鄭煤機	564	5.10	-0.78	N/A	金隅股份	2009	3.98	0.76	-51.05
山東墨龍	568	1.33	0.00	-78.39	中集集團	2039	15.12	-1.82	-32.95
北京北辰實業	588	3.26	2.84	-56.70	復星醫藥	2196	29.85	-0.17	-18.40
中國東方航空	670	4.19	0.48	-49.81	萬科企業	2202	26.20	9.62	-16.25
山東新華製藥	719	7.25	-0.55	-62.07	金風科技	2208	8.54	0.12	-40.82
中國國航	753	6.95	1.31	-36.53	廣汽集團	2238	16.22	3.58	-48.53
中興通訊	763	20.80	-2.58	-29.41	中國平安	2318	61.40	-0.41	-7.17
中國石油	857	4.98	0.88	-48.90	長城汽車	2333	10.08	-1.37	-33.27
白雲山	874	20.40	0.49	-38.86	濰柴動力	2338	8.55	-1.72	-2.90
東江環保	895	10.80	0.37	-43.11	中國鋁業	2600	5.75	-1.03	-37.68
華能國際電力	902	5.09	0.59	-39.81	中國太保	2601	35.60	-2.33	-23.61
安徽海螺水泥	914	29.55	-0.34	4.93	上海醫藥	2607	19.68	-0.20	-30.18
海信科龍	921	8.69	-0.69	-45.26	中國人壽	2628	24.05	-0.82	-29.97
建設銀行	939	6.73	0.15	-20.30	上海電氣	2727	3.45	-0.58	-64.47
大唐發電	991	2.50	-0.40	-55.17	中海集運	2866	1.85	0.00	-61.51
安徽皖通高速	995	5.91	1.55	-62.35	大連港	2880	1.38	-0.72	-61.56
中信銀行	998	5.04	-0.59	-35.73	中海油田	2883	6.45	1.10	-52.57
儀征化纖	1033	1.33	-2.21	-65.50	紫金礦業	2899	2.96	-2.31	-41.07
重慶鋼鐵	1053	1.63	1.24	-37.06	交通銀行	3328	5.77	-0.52	-26.53
中國南方航空	1055	5.94	-1.16	-43.12	福耀玻璃	3606	26.90	6.96	-4.20
浙江世寶	1057	3.02	-2.27	-79.83	招商銀行	3968	28.35	-2.24	-10.68
天津創業環保	1065	5.21	-0.76	-76.13	中國銀行	3988	4.00	-0.50	-21.31
華電國際電力	1071	3.15	0.00	-42.27	洛陽鉬業	3993	4.35	-1.36	-52.36
東方電氣	1072	8.44	1.08	-34.76	中信證券	6030	17.14	0.12	-20.73
中國神華	1088	19.02	-0.31	-23.83	中國光大銀行	6818	3.68	-0.54	-26.74
洛陽玻璃	1108	4.69	2.18	-85.40	海通證券	6837	12.74	-0.62	-29.35
中海發展	1138	4.40	0.92	-44.40	華泰證券	6886	17.24	-0.12	-37.56

A股動向**市場與策略**

市場： 歐洲央行按兵不動，人民幣大幅升值

【市場顧問組 張剛】

事件： 北京時間週四(9月7日)19:45,歐洲央行宣佈維持主要再融資利率於 0%水平不變,維持隔夜存款利率-0.4%不變,維持隔夜貸款利率 0.25%不變。

點評： 歐洲央行表示,維持每月購債規模為 600 億歐元,將持續至今年 12 月或更久。歐央行預計關鍵利率將在較長的時間內維持現有水平,並超過淨資產購買計劃的時間,淨購買將和到期資產再投資同時進行。若前景惡化或融資環境與通脹可持續性調整路徑不一致,管委會將在期限和規模方面增加 QE。

歐洲央行行長德拉吉新聞發佈會談到了幾個要點:對 QE 進行了非常初步的討論,很有可能在 10 月份宣佈 QE 決定,但也可能推遲;近期的歐元波動是不確定性的一大來源,決策時必須將匯率納入考量;下調 2018、2019 年通脹預期,下調原因是因歐元升值;上調 2017 年 GDP 增速預期至 2007 年以來新高。

不過,此消息仍使得歐元走強,而美元重挫。受到美聯儲副主席費舍爾突然因個人原因辭職的影響,美元指數下跌至 2015 年 1 月 16 日以來的最低 91.40,而人民幣兌各主要貨幣大幅升值。不過,9 月 7 日滬股通和深股通淨買入金額僅為 2.24 億元、8.10 億元。境外資金並未大舉流入 A 股。人民幣持續走強,或會造成出口競爭力下降,對出口導向型產業形成負面效應。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
08/09/2017	1913	普拉達	中期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
08/09/2017	中國	貿易出(入)超 (美元)	八月	48.45bn	46.74bn
08/09/2017	中國	出口年增率%	八月	6.47%	7.20%
08/09/2017	中國	進口年增率%	八月	10.10%	11.00%
08/09/2017	美國	躉售存貨	七月終值	0.39%	0.40%

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