

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週四個別發展，波音 (BA.US) 股價上漲，惟美國 8 月 CPI 數據高於預期提升加息機率拖累股指。道瓊斯指數上升 0.2% 至 22,203 點；標準普爾指數下跌 0.1% 至 2,496 點；納斯達克指數下跌 0.5% 至 6,429 點。

油價週四上升，因美元走軟。紐約 10 月期油上升 1.2% 至每桶 49.89 美元。金價上升，紐約 12 月期金上升 0.1% 至每盎司 1,329.3 美元。

香港和內地股市週四下跌。內房股逆市上升，其中中國奧園 (3883.HK) 股價上漲 12.6%。碧桂園 (2007.HK) 股價上升 5.3%；基礎金屬股及黃金股大幅下跌。個股方面，有線寬頻 (1097.HK) 宣佈董事會改組明日生效，股價急漲 26.1%；華潤水泥 (1313.HK) 發佈盈利預喜，股價上升 4.7%；蒙牛 (2319.HK) 獲券商看好，股價上漲 2.3%。恒生指數下跌 0.4% 至 27,777 點，國企指數下跌 0.8% 至 11,101 點，香港股市成交金額增加 7.9% 至 965 億港元。上證綜合指數下跌 0.4% 至 3,371 點，滬深兩市成交金額增加 7.8% 至 5,848 億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 新鴻基地產 (16.HK) 發佈 2017 財年 (截止 6 月 30 日) 業績，收入 782 億港元 (其中物業銷售收入 360 億港元，物業租賃收入 180 億港元)，按年下跌 14.2%，受惠於毛利率上升及出售若干非核心投資物業之公平值已變現收益，股東應佔溢利錄得 418 億港元，同比增加 27.9%；若撇除投資物業公平值變動影響，股東應佔基礎溢利為 260 億港元，同比增長 7.4%。公司宣佈派發末期股息每股 3.0 港元，全年每股派息 4.1 港元，同比增加 6.5%。現價相當於 9.4 倍 2017 財年市盈率及 0.8 倍市賬率，股息率為 3.0%。
- 中國神華 (1088.HK) 發佈 2017 年 8 月運營數據，首 8 月累計煤炭銷售量 2.9 億噸，同比增加 16.3%，其中 8 月份煤炭銷售量 3,820 萬噸，同比增長 11.4%，較首 7 月銷售放緩；首 8 月累計售電量 1,637 億千瓦時，同比增加 12.4%，其中 8 月份售電量 248 億千瓦時，按年上升 14.4%，較首 7 月為佳；聚乙烯及聚丙烯首 8 月銷售量分別按年增加 25.5% 及 25.2% 至 23.3 萬噸及 22.5 萬噸，8 月份較首 7 月銷售均不佳。
- 西王特鋼 (1266.HK) 宣佈將以每股 1.51 港元 (較最後收盤價有 18.4% 折讓) 配售 1 億股 (相當於現有股本 5.0%)，淨集資額為 1.5 億港元，將用作一般營運資金。大股東持股量將從 74.6% 下降至 71.1%。
- 亞積邦租賃 (1496.HK) 發佈盈利預喜，公司預計截止 2017 年 7 月 31 日止 4 個月純利高於 2017 財年上半年 (截止 9 月 30 日)，因此，公司預期 2018 財年上半年純利將按年大幅增加，主要受惠於期內買賣收入及出售公司設備的收益增加所致。
- 中國人壽 (2628.HK) 發佈保費收入公告，2017 年首 8 月原保險保費收入為 4,027 億元人民幣，按年增加 17.8%，增速與首 7 月之 18.1% 相若。
- 新奧能源 (2688.HK) 宣佈公司首席財務官周天白先生辭任，現任首席執行官王少劍先生將代理首席財務官職責。
- 雅居樂 (3383.HK) 建議分拆附屬公司雅生活 (主要從事物業管理、物業銷售、物業驗收、廣告及旅遊服務) 於主板獨立上市，於分拆完成後公司預期仍將擁有雅生活不少於 50% 權益。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,777	-0.42	2.22
國企指數	11,101	-0.77	3.38
創業板指數	267	-0.25	0.09
上證綜合指數	3,371	-0.38	3.70
滬深 300 指數	3,830	-0.33	3.34
日經 225 指數	19,807	-0.29	0.44
道瓊斯指數	22,203	0.20	0.93
標普 500 指數	2,496	-0.11	1.26
納斯達克指數	6,429	-0.48	1.52
德國 DAX 指數	12,540	-0.10	2.98
法國 CAC 指數	5,225	0.15	1.65
富時 100 指數	7,295	-1.14	-1.20

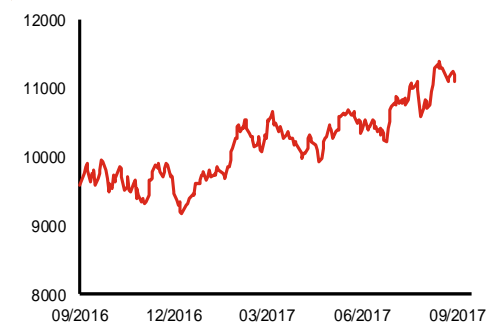
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	10.44	-0.57	-13.29
VHSI 指數	14.69	-1.28	-16.20

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.89	1.20	4.30
黃金	1,329.30	0.10	4.49
銅	6,555.00	-1.69	1.58
鋁	2,110.00	-1.26	3.71
小麥	443.00	-0.06	-3.18
玉米	354.25	0.78	-3.93

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖

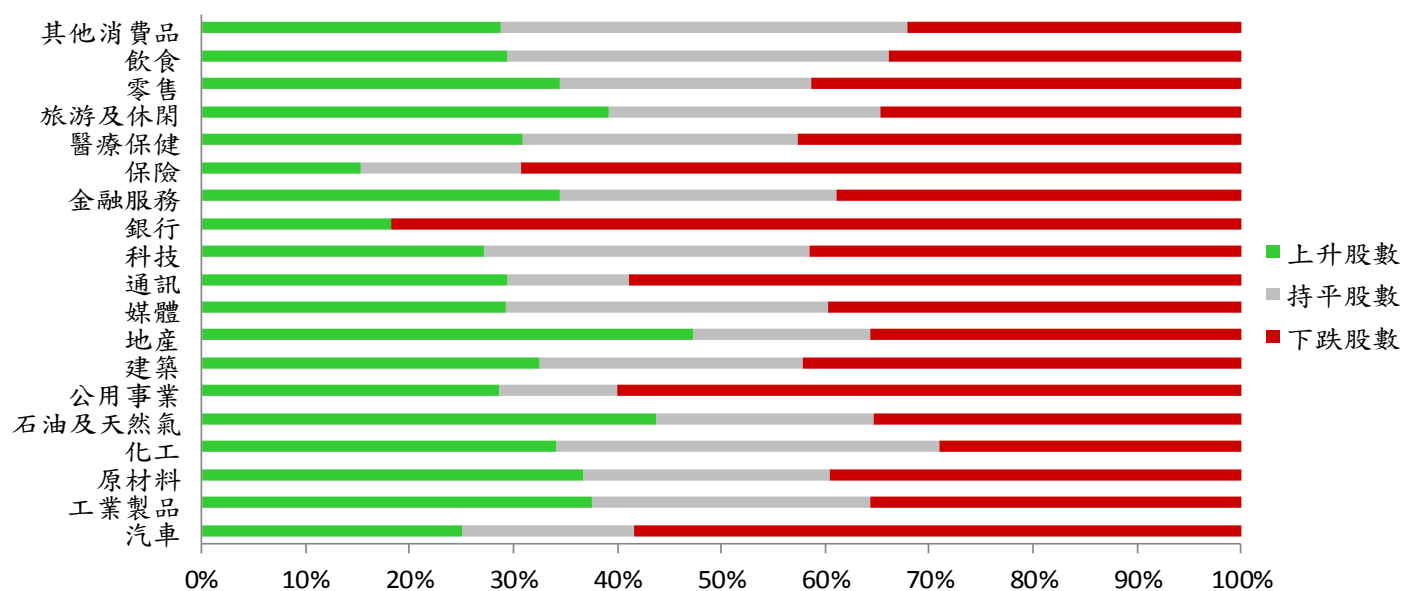


## 港股概況

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	27,789	27,895	27,699	27,777	-0.42	17.0	280.1	12	36	2
國企指數	11,162	11,186	11,071	11,101	-0.77	20.0	147.7	7	33	0

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.37	9	6	21
工業製品	0.48	100	71	95
原材料	-0.36	39	25	42
化工	0.42	13	14	11
石油及天然氣	1.26	21	10	17
公用事業	-0.19	10	4	21
建築	0.22	27	21	35
地產	0.82	89	32	67
媒體	0.99	17	18	23
通訊	-0.60	5	2	10
科技	-0.23	40	46	61
銀行	-0.55	4	0	18
金融服務	0.16	39	30	44
保險	-0.81	2	2	9
醫療保健	-0.24	21	18	29
旅游及休閒	0.38	36	24	32
零售	0.29	30	21	36
飲食	1.03	20	25	23
其他消費品	0.21	70	95	78



## 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	-0.10	100.47	-0.08	0.13
中電控股	2	80.85	-0.55	81.10	-0.19	-0.31
中華煤氣	3	14.68	-0.41	14.69	0.53	-0.06
九龍倉集團	4	71.55	-0.49	70.71	0.00	1.19
匯豐控股	5	75.75	0.13	75.39	-0.19	0.47
電能實業	6	67.70	-0.44	67.66	0.46	0.06
恒生銀行	11	181.10	-1.04	181.10	0.00	0.00
恒基地產	12	52.70	-0.57	52.19	-0.45	0.98
新鴻基地產	16	135.30	-1.10	136.65	-0.57	-0.99
新世界發展	17	11.24	-0.88	11.29	0.00	-0.44
太古股份	19	79.75	-0.50	80.63	-0.67	-1.09
東亞銀行	23	34.75	-0.71	35.59	0.00	-2.35
銀河娛樂	27	52.55	-1.31	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.70	-0.87	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.90	-0.29	13.70	-2.01	1.43
恒隆地產	101	18.38	-0.33	18.47	-0.92	-0.49
昆侖能源	135	7.42	0.13	7.32	-2.10	1.38
招商局港口	144	25.50	-1.16	25.63	0.00	-0.52
中國旺旺	151	5.43	2.84	5.49	0.00	-1.08
中信股份	267	11.68	-0.60	11.69	0.00	-0.07
國泰航空	293	11.90	0.00	12.02	0.10	-0.97
中國石化	386	5.93	-0.84	6.11	-1.01	-2.97
港交所	388	210.80	-0.47	210.64	0.33	0.08
利豐	494	3.83	1.06	3.56	0.39	7.54
中國海外	688	27.30	1.30	27.35	0.00	-0.18
騰訊	700	337.00	0.90	335.88	0.73	0.33
中國聯通	762	11.06	-0.36	11.00	0.00	0.54
華潤電力	836	14.50	-0.41	14.47	0.00	0.17
中國石油	857	4.97	-0.40	4.98	-1.19	-0.12
中海油	883	9.24	0.43	9.34	0.24	-1.04
建設銀行	939	6.65	-1.04	6.66	-0.73	-0.10
中國移動	941	80.85	-1.70	81.14	-1.09	-0.36
聯想集團	992	4.26	0.00	4.22	-0.09	0.97
長江基建	1038	69.00	-0.58	69.83	0.00	-1.19
恒安國際	1044	69.30	2.29	69.58	3.56	-0.40
中國神華	1088	19.20	-1.23	19.26	-0.60	-0.31
華潤置地	1109	25.00	1.01	24.38	0.00	2.56
長實地產	1113	66.50	-0.89	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.10	-0.67	59.20	-0.20	-0.17
工商銀行	1398	5.73	-0.87	5.69	-0.93	0.78
金沙中國	1928	38.05	0.40	38.05	0.10	0.00
瑞聲科技	2018	142.00	0.50	141.80	-0.24	0.14
中國平安	2318	61.75	-0.80	62.27	-0.81	-0.83
蒙牛乳業	2319	20.15	2.28	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.95	0.13	38.71	1.06	0.61
中國人壽	2628	23.80	-1.24	23.94	-0.97	-0.58
交通銀行	3328	5.76	-0.69	5.57	0.00	3.37
中國銀行	3988	3.99	-0.75	3.98	-0.31	0.21

## 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	3.71	-0.80	-64.58	中聯重科	1157	3.55	-1.66	-35.24
東北電氣	42	2.10	0.48	-66.50	兗州煤業	1171	8.36	0.12	-47.96
四川成渝	107	3.20	-0.62	-42.74	中國鐵建	1186	9.98	-0.10	-31.30
青島啤酒	168	31.15	-0.32	-16.75	比亞迪	1211	55.90	-3.95	-13.88
江蘇寧滬	177	11.92	-1.49	0.94	農業銀行	1288	3.56	-0.84	-21.18
京城機電	187	2.60	0.00	-71.48	新華保險	1336	46.40	-2.21	-30.90
廣州廣船	317	13.36	3.89	-57.49	工商銀行	1398	5.73	-0.87	-18.23
馬鞍山鋼鐵	323	4.10	-4.65	-32.67	麗珠醫藥	1513	42.50	-0.93	-26.60
上海石油化工	338	4.82	0.42	-35.70	中國中冶	1618	2.65	-0.75	-56.99
鞍鋼股份	347	7.50	-2.60	-11.61	中國中車	1766	7.00	0.29	-41.02
江西銅業	358	12.96	-4.71	-43.09	廣發證券	1776	16.50	-0.24	-26.70
中國石油化工	386	5.93	-0.84	-16.37	中國交通建設	1800	10.06	-0.40	-45.82
中國中鐵	390	6.65	1.99	-37.09	晨鳴紙業	1812	14.34	-2.18	-33.48
廣深鐵路	525	4.30	0.00	-33.18	中煤能源	1898	3.96	-2.46	-48.88
深圳高速	548	7.55	-0.53	-33.66	中國遠洋	1919	5.03	-0.40	-46.02
南京熊貓電子	553	4.36	-0.46	-65.93	民生銀行	1988	7.75	-0.39	-21.08
鄭煤機	564	5.24	0.77	N/A	金隅股份	2009	4.18	-1.42	-48.57
山東墨龍	568	1.24	-3.13	-79.48	中集集團	2039	15.36	2.26	-30.89
北京北辰實業	588	3.25	-0.31	-57.12	復星醫藥	2196	29.45	-0.51	-17.10
中國東方航空	670	4.17	-1.18	-49.21	萬科企業	2202	27.60	3.76	-15.96
山東新華製藥	719	7.65	0.13	-58.95	金風科技	2208	8.99	1.47	-39.11
中國國航	753	7.09	-1.39	-33.89	廣汽集團	2238	16.86	-0.12	-45.61
中興通訊	763	21.70	-1.36	-25.83	中國平安	2318	61.75	-0.80	-4.08
中國石油	857	4.97	-0.40	-48.06	長城汽車	2333	9.93	-1.10	-33.02
白雲山	874	20.55	0.24	-37.22	濰柴動力	2338	9.49	5.80	2.76
東江環保	895	10.64	0.57	-42.77	中國鋁業	2600	6.95	2.21	-27.91
華能國際電力	902	5.05	-0.98	-39.20	中國太保	2601	34.40	-3.10	-21.66
安徽海螺水泥	914	33.30	2.94	9.20	上海醫藥	2607	19.42	-0.41	-30.42
海信科龍	921	8.21	-3.86	-48.47	中國人壽	2628	23.80	-1.24	-28.47
建設銀行	939	6.65	-1.04	-18.42	上海電氣	2727	3.54	-0.28	-62.30
大唐發電	991	2.48	0.40	-54.46	中海集運	2866	1.88	-1.05	-60.95
安徽皖通高速	995	5.93	0.51	-61.90	大連港	2880	1.38	-0.72	-61.40
中信銀行	998	5.16	-0.58	-32.45	中海油田	2883	6.63	0.61	-51.07
儀征化纖	1033	1.34	0.75	-64.86	紫金礦業	2899	2.89	-2.36	-39.52
重慶鋼鐵	1053	1.58	-1.86	N/A	交通銀行	3328	5.76	-0.69	-24.12
中國南方航空	1055	6.09	-1.14	-41.46	福耀玻璃	3606	28.30	-0.88	-1.83
浙江世寶	1057	3.02	0.33	-78.95	招商銀行	3968	28.25	-1.05	-8.33
天津創業環保	1065	5.18	-0.38	-75.22	中國銀行	3988	3.99	-0.75	-18.73
華電國際電力	1071	3.14	-0.95	-41.18	洛陽鉬業	3993	4.99	-2.35	-49.31
東方電氣	1072	8.68	2.97	-33.48	中信證券	6030	17.10	-1.38	-20.15
中國神華	1088	19.20	-1.23	-23.93	中國光大銀行	6818	3.70	-0.27	-24.82
洛陽玻璃	1108	4.61	-1.28	-84.15	海通證券	6837	12.88	-0.16	-27.85
中海發展	1138	4.36	-0.91	-44.48	華泰證券	6886	17.42	-0.34	-34.48

## A股動向

# 市場與策略

**市場：** 美國通脹水平上升或為颶風短期因素所致

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 美國 8 月份最終需求 PPI 環比上升 0.1%，剔除食品、能源和貿易的最終需求 PPI 環比上升 0.2%。此外，美國 8 月份最終需求 PPI 同比上升 2.4%，剔除食品、能源和貿易的最終需求 PPI 同比上升 1.9%。

**點評：** 美國 8 月季調後 CPI 月率錄得 0.4%，前值為 0.1%，預測值為 0.3%；美國 8 月 CPI 同比 1.9%，接近美聯儲 2%的目標水平，預期 1.8%，前值 1.7%。美國 8 月核心CPI 同比 1.7%，預期 1.6%，前值 1.7%；美國 8 月核心 CPI 環比 0.2%，預期 0.2%，前值 0.1%。美國 8 月 CPI 月率創 1 月以來最大漲幅；其中汽油價格飆升 6.3%，為今年 1 月份來最大增幅。主要是受颶風帶來的汽油價格走高推動。但總體來說，通脹依然受抑，與年初通脹水平相比較為疲軟。

美國 8 月份 CPI 和 PPI 均顯示通脹水平上升的跡象，不過受哈維颶風影響較大，持續性不容樂觀。數據公佈後，美元指數出現下跌，黃金價格出現上漲。可見，美聯儲9 月份升息的概率不大。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
15/09/2017	938	民生國際	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
15/09/2017	美國	密西根大學消費者信心指數	九月初值	94.92	96.80
15/09/2017	美國	先期零售銷售	八月	0.13%	0.60%
15/09/2017	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	八月	0.23%	0.50%
15/09/2017	美國	零售銷售(控制組)	八月	0.25	0.60
15/09/2017	美國	零售銷售額 不含汽車	八月	0.46%	0.50%
15/09/2017	美國	企業存貨	七月	0.22%	0.50%
15/09/2017	美國	產能利用率	八月	76.71%	76.70%
15/09/2017	美國	製造業(SIC)工業生產	八月	0.27%	-0.10%
15/09/2017	美國	工業生產	八月	0.07%	0.20%
15/09/2017	歐元區	勞動成本(年比)	第二季	--	--

**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