

晨訊

宏觀焦點

美國股市週一上升，銀行股上漲抵消科技股下挫的影響。道瓊斯指數上升0.3%至22,331點；標準普爾指數上升0.1%至2,504點；納斯達克指數上升0.1%至6,455點。美聯儲會議將於今日開始。

油價週一上升，紐約10月期油微升至每桶49.91美元。金價下跌，因美元走高。紐約12月期金下跌1.1%至每盎司1,310.8美元。

香港和內地股市週一上升。發改委已啟動國家智能汽車創新發展戰略起草工作，汽車製造股大幅上漲，其中比亞迪(1211.HK)、吉利汽車(175.HK)、五龍電動車(729.HK)股價分別上漲9.4%、7.7%及13.4%；券商料內地佣金戰若叫停將利好券商股，中信證券(6030.HK)、中金(3908.HK)及海通證券(6837.HK)分別大漲8.5%、6.8%及4.3%，領漲券商股；內房股也錄得較大漲幅。個股方面，麗新國際(191.HK)發佈盈利預喜，股價飆升30.4%。恒生指數上升1.3%至28,160點，國企指數上升1.2%至11,196點，香港股市成交金額減少4.5%至1,120億港元。上證綜合指數上升0.3%至3,363點，滬深兩市成交金額減少8.3%至5,165億元人民幣。

行業及公司新聞

- 國泰航空(293.HK)公佈與國泰港龍航空8月合併客、貨運量數據，客運方面，今年首八月載客量同比上升0.3%，8月份運載率下跌0.5個百分點至86.3%，但較首7月載客量為佳；貨運方面，今年首八月的載貨量按年上升11.9%，8月份運載率上升2.2個百分點至65.5%，較首七月載貨量升幅基本持平。
- 實力建業(519.HK)發佈2017財年(截止6月30日)業績，收益1,429萬港元，按年上升87.5%，受惠於投資物業公允價值增加5,807萬港元及收購附屬公司收益1.7億港元但今年沒有錄得出售附屬公司收益3.2億港元，股東應佔溢利同比倒退21.4%至2.9億港元。現價相當於4.2倍2017財年市盈率及1.0倍市賬率。
- 超大現代(682.HK)發佈盈利預警，公司預計2017財年(截止6月30日)將錄得重大虧損，主要因1)持續經營虧損，2)計入若干資產之減值虧損，及3)因提前終止若干土地租賃而導致若干資產虧損。
- 萊爾斯丹(738.HK)發佈2018財年第二季(截止8月31日)營運數據，公司自營零售業務及同店銷售分別按年下跌18.0%及14.3%(第一季按年分別倒退13.0%及9.7%)，而電子商貿業務銷售同比倒退27.7%(第一季按年下跌36.2%)。第二季電子商貿業務跌幅減少但零售業務表現較差。
- 合景泰富(1813.HK)發佈8月營運數據，權益預售額為21.1億元人民幣，同比上升10.9%；預售建築面積約15.8萬平方米，按年增加10.5%；權益平均銷售價格為每平方米13,361元人民幣，同比輕微增加0.4%。
- 百宏實業(2299.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年除稅後溢利按年增加50%以上，主要受惠於1)2016年下半年完成公司聚酯薄膜生產之整個拓展計劃導致收入增加，及2)差別化滌綸長絲產業持續強勁復甦態勢所致。
- 中國太保(2601.HK)公佈保費收入，2017年首八月累計原保險保費收入2,087億元人民幣，同比增加22.8%。人壽保險原保費收入按年增加31.4%至1,400億元人民幣，財產保險原保費收入按年增加8.3%至687億元人民幣，8月較首7月增速均略有提高。

主要指數

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,160	1.27	4.11
國企指數	11,196	1.16	4.70
創業板指數	266	0.07	-0.10
上證綜合指數	3,363	0.28	2.88
滬深300指數	3,843	0.31	3.18
日經225指數	19,910	0.00	0.00
道瓊斯指數	22,331	0.28	3.03
標普500指數	2,504	0.15	3.23
納斯達克指數	6,455	0.10	3.83
德國DAX指數	12,559	0.32	3.24
法國CAC指數	5,229	0.30	2.25
富時100指數	7,253	0.52	-0.97

波幅指數

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.15	-0.20	-28.82
VHSI指數	15.08	-0.07	-12.27

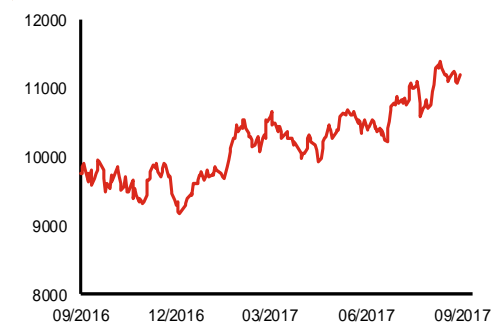
商品

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.91	0.04	2.61
黃金	1,310.80	-1.09	1.59
銅	6,507.00	0.14	0.63
鋁	2,086.00	-0.57	1.33
小麥	443.50	-1.22	0.00
玉米	351.50	-0.92	-3.90

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

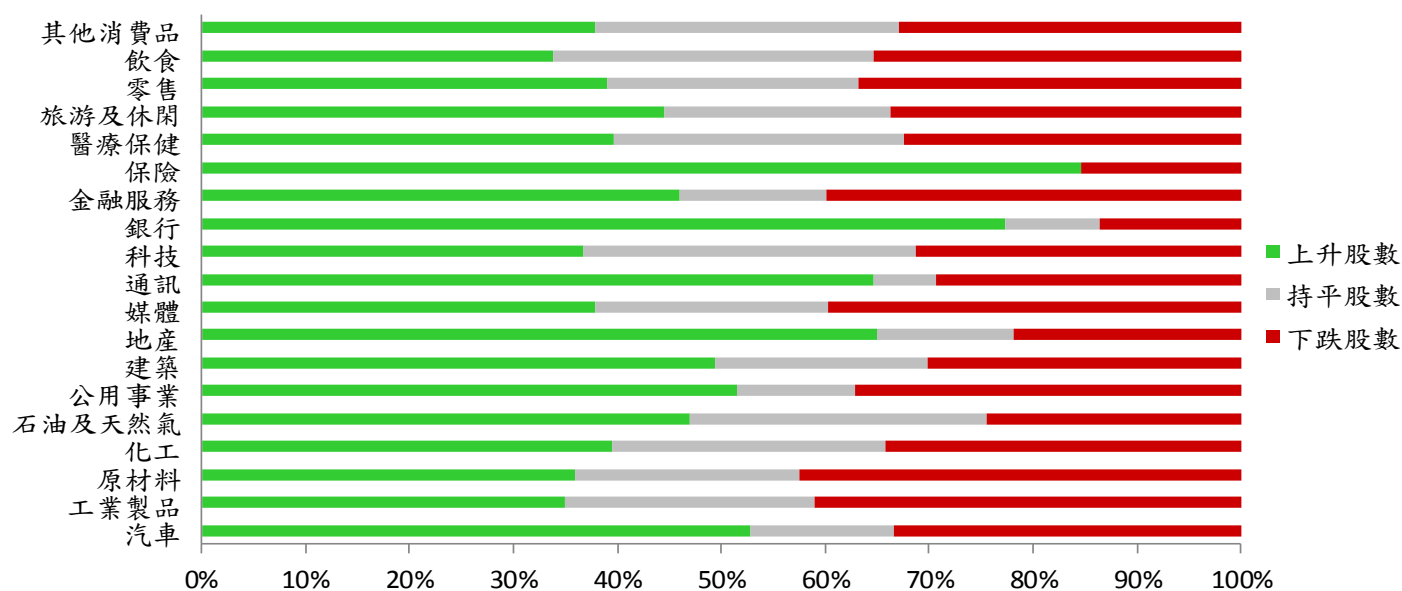


港股概況

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	27,971	28,160	27,917	28,160	1.27	15.9	397.9	41	8	1
國企指數	11,152	11,221	11,130	11,196	1.16	18.8	222.0	35	5	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.36	19	5	12
工業製品	0.14	93	64	109
原材料	0.03	38	23	45
化工	0.70	15	10	13
石油及天然氣	1.00	23	14	12
公用事業	0.23	18	4	13
建築	0.56	41	17	25
地產	1.50	122	25	41
媒體	0.68	22	13	23
通訊	0.92	11	1	5
科技	-0.03	54	47	46
銀行	0.62	17	2	3
金融服務	0.26	52	16	45
保險	0.73	11	0	2
醫療保健	-0.01	27	19	22
旅游及休閒	0.62	41	20	31
零售	0.57	34	21	32
飲食	-0.01	23	21	24
其他消費品	0.09	92	71	80



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	101.10	0.40	100.68	0.08	0.42
中電控股	2	80.70	-0.43	80.67	-0.58	0.04
中華煤氣	3	14.78	-0.40	14.54	-0.53	1.66
九龍倉集團	4	71.95	0.28	70.74	0.00	1.71
匯豐控股	5	76.15	1.06	76.07	0.98	0.10
電能實業	6	67.55	0.30	67.54	0.06	0.02
恒生銀行	11	180.80	0.28	181.19	0.00	-0.22
恒基地產	12	55.30	2.12	54.56	2.50	1.36
新鴻基地產	16	134.60	-0.37	135.93	-0.40	-0.98
新世界發展	17	11.46	2.32	11.45	1.38	0.07
太古股份	19	80.20	-0.31	80.82	-0.67	-0.77
東亞銀行	23	34.80	0.58	35.61	0.00	-2.26
銀河娛樂	27	52.85	1.05	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	46.05	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.96	1.31	13.71	0.00	1.82
恒隆地產	101	18.40	0.99	18.09	-1.70	1.73
昆侖能源	135	7.45	0.13	7.40	0.16	0.64
招商局港口	144	26.55	3.71	25.80	0.58	2.93
中國旺旺	151	5.38	0.89	5.49	0.00	-2.04
中信股份	267	11.88	1.37	11.69	0.00	1.59
國泰航空	293	11.84	0.17	11.96	-0.52	-1.00
中國石化	386	6.00	0.84	6.03	0.22	-0.47
港交所	388	218.20	4.30	220.27	4.76	-0.94
利豐	494	3.96	2.33	3.87	5.32	2.34
中國海外	688	29.20	4.85	29.70	8.34	-1.69
騰訊	700	346.00	2.13	349.33	2.36	-0.95
中國聯通	762	11.18	0.72	11.05	-0.42	1.15
華潤電力	836	14.50	0.97	14.48	0.00	0.13
中國石油	857	4.96	0.20	4.96	0.13	-0.03
中海油	883	9.55	0.63	9.54	0.30	0.09
建設銀行	939	6.69	0.90	6.69	0.82	-0.02
中國移動	941	81.10	-0.49	81.50	-0.61	-0.49
聯想集團	992	4.19	-0.71	4.18	-0.83	0.19
長江基建	1038	69.35	-0.07	69.87	0.00	-0.74
恒安國際	1044	68.95	0.19	69.87	0.20	-1.31
中國神華	1088	18.84	-0.53	18.90	0.10	-0.30
華潤置地	1109	27.10	7.54	25.80	5.77	5.06
長實地產	1113	67.75	1.27	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	60.35	2.29	60.68	2.17	-0.54
工商銀行	1398	5.80	1.22	5.76	0.48	0.61
金沙中國	1928	39.00	1.96	38.70	1.10	0.77
瑞聲科技	2018	143.80	4.51	144.62	5.02	-0.57
中國平安	2318	62.85	1.53	63.31	0.93	-0.73
蒙牛乳業	2319	20.90	0.97	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.40	0.37	38.29	0.06	0.28
中國人壽	2628	24.10	1.47	24.11	-0.06	-0.03
交通銀行	3328	5.79	0.52	5.57	0.00	3.86
中國銀行	3988	4.00	0.25	3.97	-0.55	0.73

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	3.70	0.00	-64.55	中聯重科	1157	3.57	2.88	-35.00
東北電氣	42	2.04	-1.45	-67.38	兗州煤業	1171	8.12	1.37	-47.17
四川成渝	107	3.18	0.00	-42.96	中國鐵建	1186	9.95	-0.10	-32.83
青島啤酒	168	32.10	1.90	-14.63	比亞迪	1211	61.75	9.39	-10.33
江蘇寧滬	177	11.84	-0.84	1.22	農業銀行	1288	3.58	0.85	-18.61
京城機電	187	2.58	-2.64	-71.89	新華保險	1336	46.95	2.62	-30.46
廣州廣船	317	12.90	-1.83	-59.05	工商銀行	1398	5.80	1.22	-15.30
馬鞍山鋼鐵	323	3.90	-2.01	-28.53	麗珠醫藥	1513	43.10	0.12	-26.42
上海石油化工	338	4.76	-0.63	-37.04	中國中冶	1618	2.63	0.38	-57.46
鞍鋼股份	347	7.14	-0.56	-10.89	中國中車	1766	6.93	-0.29	-41.12
江西銅業	358	12.92	0.94	-42.07	廣發證券	1776	17.22	3.86	-24.91
中國石油化工	386	6.00	0.84	-14.89	中國交通建設	1800	10.04	-0.79	-46.85
中國中鐵	390	6.62	0.46	-37.92	晨鳴紙業	1812	14.48	3.13	-33.48
廣深鐵路	525	4.38	-0.23	-29.55	中煤能源	1898	3.93	0.26	-48.02
深圳高速	548	7.62	0.26	-33.09	中國遠洋	1919	4.90	-2.58	-45.98
南京熊貓電子	553	4.82	8.31	-64.09	民生銀行	1988	7.77	1.30	-20.78
鄭煤機	564	5.26	0.57	N/A	金隅股份	2009	4.10	-0.73	-48.37
山東墨龍	568	1.31	6.50	-78.56	中集集團	2039	15.24	0.79	-31.88
北京北辰實業	588	3.33	3.74	-55.32	復星醫藥	2196	31.45	2.28	-15.13
中國東方航空	670	4.27	2.15	-47.87	萬科企業	2202	28.10	-1.06	-15.70
山東新華製藥	719	7.66	0.66	-58.93	金風科技	2208	9.20	2.79	-39.82
中國國航	753	7.05	0.71	-34.18	廣汽集團	2238	17.34	2.60	-43.86
中興通訊	763	22.50	1.58	-24.11	中國平安	2318	62.85	1.53	-0.81
中國石油	857	4.96	0.20	-47.85	長城汽車	2333	9.96	0.81	-33.77
白雲山	874	20.40	-0.97	-37.69	濰柴動力	2338	9.11	-1.09	0.83
東江環保	895	10.70	-0.93	-43.11	中國鋁業	2600	6.63	-0.45	-31.06
華能國際電力	902	5.05	0.40	-39.05	中國太保	2601	34.60	2.22	-19.97
安徽海螺水泥	914	30.90	-2.52	7.23	上海醫藥	2607	19.76	1.44	-29.21
海信科龍	921	8.01	0.13	-51.14	中國人壽	2628	24.10	1.47	-27.08
建設銀行	939	6.69	0.90	-16.38	上海電氣	2727	3.49	-0.29	-62.70
大唐發電	991	2.55	-1.54	-53.06	中海集運	2866	1.88	-0.53	-60.27
安徽皖通高速	995	6.00	0.33	-63.05	大連港	2880	1.38	0.73	-60.91
中信銀行	998	5.12	0.20	-32.70	中海油田	2883	6.75	0.45	-49.88
儀征化纖	1033	1.34	0.75	-64.78	紫金礦業	2899	2.85	-1.04	-39.31
重慶鋼鐵	1053	1.54	-0.65	N/A	交通銀行	3328	5.79	0.52	-22.94
中國南方航空	1055	6.14	0.82	-40.43	福耀玻璃	3606	28.30	2.54	-1.02
浙江世寶	1057	3.02	-0.98	-79.64	招商銀行	3968	28.25	0.36	-7.75
天津創業環保	1065	5.10	0.59	-75.06	中國銀行	3988	4.00	0.25	-17.12
華電國際電力	1071	3.13	-0.95	-41.10	洛陽鉬業	3993	4.79	1.05	-49.06
東方電氣	1072	8.72	0.81	-32.64	中信證券	6030	18.30	8.54	-16.25
中國神華	1088	18.84	-0.53	-22.31	中國光大銀行	6818	3.72	-0.27	-23.49
洛陽玻璃	1108	4.54	0.44	-84.17	海通證券	6837	13.24	4.25	-26.34
中海發展	1138	4.40	1.38	-43.32	華泰證券	6886	18.00	5.39	-33.18

市場與策略

市場： 保險業持續強化監管，對投資影響減弱

【市場顧問組 張剛】

事件： 保監會 9 月 18 日召開“1+4”系列文件落實效果新聞發佈會。會上發佈了保監會在防風險方面的主要舉措和效果以及“治亂象”工作採取的監管措施、取得的初步成效和下一步工作。

點評： 今年 4 月，保監會印發《關於進一步加強保險業風險防控有關事項的通知》（簡稱 35 號文），35 號文明確指出當前保險業風險較為突出的 9 個重點領域，包括流動性風險、資金運用風險、戰略風險、新業務風險、外部傳遞性風險、群體性事件風險、底數不清風險、資本不實風險和聲譽風險，並提出了 39 條風險防控措施要求。

初步統計，截至上半年，保險公司自查發現問題 1131 個，涉及金額 982 億元。監管部門專項檢查發現問題 2300 餘個，涉及金額近 10 億元。上半年，保監會系統共對 306 家保險機構和 447 人實施行政處罰，其中罰款 6369 萬元，處罰機構家數、人數及罰款金額分別同比增長 31%、18%和 21%。重大行政處罰次數明顯增加，其中，禁止 4 人進入保險業，責令 13 家保險機構停止接受新業務。

從目前保監會釋放出的監管信號來看，後續將有更多強硬的監管舉措，包括：持續推進保險機構自查及監管檢查；督促公司切實整改；依法嚴肅懲處；繼續完善監管制度。

統計數據顯示，保險機構此前連續四個季度持倉持平，2017 年第二季度直接入市持股市值的額度達到 12483.84 億元，比 2017 年第一季度的 11679.08 億元，增加了 804.76 億元，增加幅度為 6.89%。若剔除中國人壽集團所持中國人壽和中國平安保險（集團）股份有限公司所持平安銀行這兩個因素，保險 2017 年第二季度持股市值為 6359.76 億元，比 2017 年第一季度的 5900.97 億元，增加 458.79 億元，增加幅度為 7.77%，為歷史最高，相比第二季度大盤的累計下跌 0.93%，表現為增持跡象。部分被險資舉牌的 A 股，在二季度未遭遇減持。目前看，進一步強化監管對整體保險機構投資的影響已經逐步減弱。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
19/09/2017	1079	松景科技	業績/末期股息
19/09/2017	188	新華匯富金融	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
19/09/2017	香港	綜合利率	八月	--	0.31
19/09/2017	美國	營建許可(月比)	八月	-1.43%	-4.10%
19/09/2017	美國	新屋開工(月比)	八月	1.03%	-4.80%
19/09/2017	美國	營建許可	八月	1212.36k	1223.00k
19/09/2017	美國	新屋開工	八月	1166.92k	1155.00k
19/09/2017	歐元區	ZEW調查預期	九月	--	29.3
19/09/2017	美國	進口物價指數(月比)	八月	0.38%	0.10%
19/09/2017	美國	進口物價指數(年比)	八月	2.13%	1.50%
19/09/2017	美國	經常帳餘額	第二季	-115.30bn	--

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