

## 宏觀焦點

美國股市週三上升，因能源股大漲並且特朗普同意將債務上限延長三個月的計劃，道瓊斯指數上升 0.2%至 21,808 點；標準普爾指數上升 0.3%至 2,466 點；納斯達克指數上升 0.3%至 6,393 點。

油價週三上升，紐約 10 月期油上升 1.0%至每桶 49.16 美元。金價下跌，因美國達成上調債務上限協議，紐約 12 月期金下跌 0.4%至每盎司 1,339.0 美元。

香港股市週三下跌，內地股市個別發展。中國奧園 (3883.HK) 首 8 月合同銷售額按年升 65%，股價大漲 15.5%，再加上大悅城地產 (207.HK) 此前獲券商看好，股價上漲 10.4%，帶動內房股跑贏大市；新世界百貨 (825.HK) 股價急挫 14.0%，拖累百貨商店股下跌；醫藥經銷股普遍受壓。個股方面，九龍倉集團 (4.HK) 分拆九倉置業派息比率傾向僅 65%遭券商看淡，股價下跌 3.7%；華章科技 (1673.HK) 發佈 2017 財年業績，股價下跌 1.6%。恒生指數下跌 0.5%至 27,614 點，國企指數下跌 0.6%至 11,129 點，香港股市成交金額增加 16.3%至 897 億港元。上證綜合指數微升至 3,385 點，滬深兩市成交金額增加 7.3%至 6,016 億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 吉利汽車 (175.HK) 發佈 2017 年 8 月營運數據，8 月份總銷量 96,505 部，同比增長 79.9%，首八個月之總銷量為 718,236 部，較去年同期增長約 87.8%，並達至公司 2017 年經修訂全年銷量目標 110 萬部之 65.3%。8 月份銷售較首 7 月放緩。
- 瑞安房地產 (272.HK) 發佈 2017 年 8 月銷售簡報，首 8 月累計合約物業銷售額 68.3 億元人民幣，同比下降 61.8%，合約物業銷售面積 144,400 平方米，同比下降 75.3%，平均合約物業售價每平方米 47,313 元人民幣，同比上漲 54.9%。其中 8 月份合約物業銷售額 11.0 億元人民幣，按年減少 33.2%，合約物業銷售面積 14,900 平方米，按年下跌 63.4%，平均合約物業售價每平方米 73,758 元人民幣，按年上漲 82.5%。8 月份銷售較首 7 月有所改善，主要受惠於合約物業售價大幅上漲。
- 禹洲地產 (1628.HK) 宣佈將以 4.53 港元 (較最後收市價折讓 8.1%) 配售最多 3.5 億股新股 (相當於已發行股份的 9.1%)，完成後，大股東林龍安先生及郭英蘭女士持有的公司股權將由 67.8% 下降至 62.1%。
- 申洲國際 (2313.HK) 宣佈公司股東協榮及富高以每股 58.60 港元 (較最後收市價折讓 6.8%) 分別出售 5,205 萬股配售股份及 295 萬股配售股份。完成後，二者將持有公司已發行股份佔比將分別由 50.0% 降至 46.5% 及 5.7% 降至 5.5%。
- 佳源國際 (2768.HK) 同意以 35.1 億港元收購兩塊位於澳門氹仔區的土地，地盤面積合共 5,597 平方米，建築計劃草案希望將土地發展成為 60,969 平方米建築面積的住宅、商業單位及停車場。
- 中州證券 (1375.HK)、廣發證券 (1776.HK)、東方證券 (3958.HK)、海通證券 (6837.HK)、中國銀行 (6881.HK)、HTSC (6886.HK) 發佈 2017 年 8 月份財務數據，營業收入及淨利潤分別同比倒退 7.8% 及大增 76.0%、下降 17.4% 及 22.6%、增長 28.2% 及 6.3 倍、倒退 7.0% 及增長 22.6%、下降 5.6% 及 6.4%、倒退 29.4% 及 37.4%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,614	-0.46	-0.28
國企指數	11,129	-0.56	0.67
創業板指數	269	-0.20	-1.22
上證綜合指數	3,385	0.03	3.23
滬深 300 指數	3,849	-0.20	3.29
日經 225 指數	19,358	-0.14	-3.00
道瓊斯指數	21,808	0.25	-1.41
標普 500 指數	2,466	0.31	-0.62
納斯達克指數	6,393	0.28	0.15
德國 DAX 指數	12,215	0.75	-0.35
法國 CAC 指數	5,101	0.29	-2.04
富時 100 指數	7,354	-0.25	-2.36

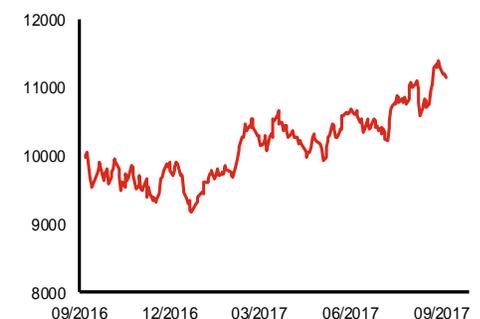
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	11.63	-4.91	17.12
VHSI 指數	17.63	-0.06	25.75

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.16	1.03	-0.87
黃金	1,339.00	-0.41	5.89
銅	6,900.00	-0.25	8.30
鋁	2,096.00	-1.11	10.15
小麥	445.75	0.62	-9.17
玉米	361.00	0.70	-6.92

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

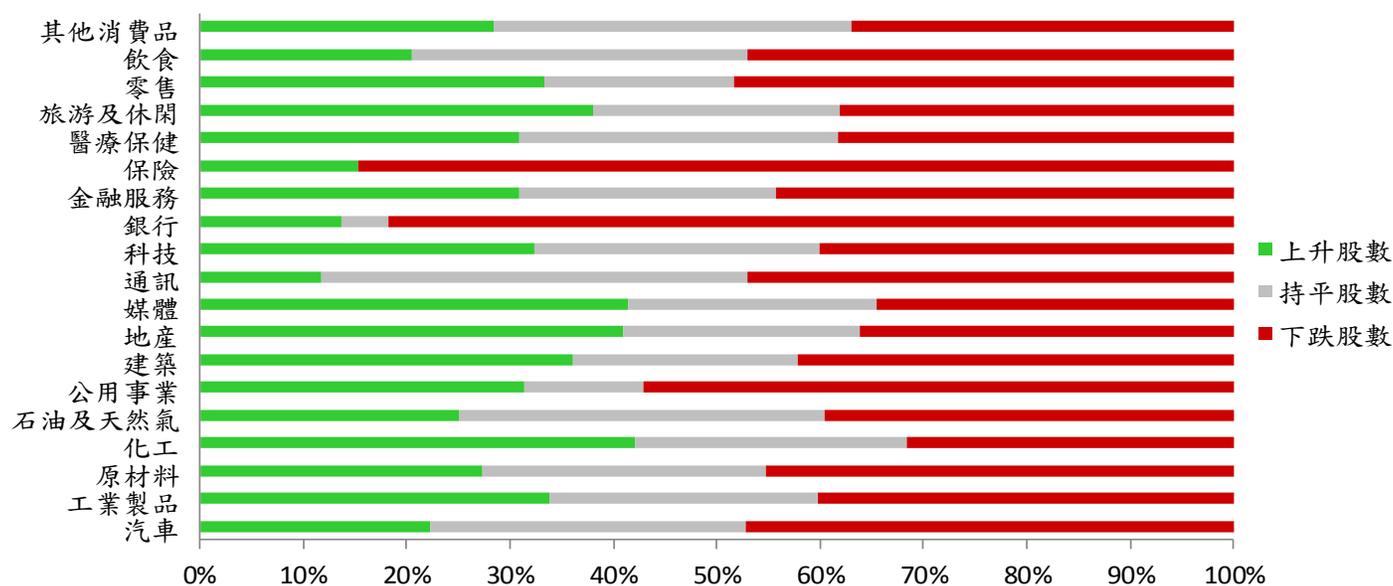


## 港股概況

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	27,672	27,684	27,422	27,614	-0.46	17.2	221.6	16	31	3
國企指數	11,171	11,179	11,028	11,129	-0.56	19.0	123.5	8	31	1

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.27	8	11	17
工業製品	0.01	90	69	107
原材料	0.08	29	29	48
化工	0.91	16	10	12
石油及天然氣	0.19	12	17	19
公用事業	-0.04	11	4	20
建築	0.04	30	18	35
地產	0.62	77	43	68
媒體	-0.05	24	14	20
通訊	-0.34	2	7	8
科技	-0.04	47	40	58
銀行	-0.65	3	1	18
金融服務	-0.05	35	28	50
保險	-1.09	2	0	11
醫療保健	-0.03	21	21	26
旅游及休閒	-0.02	35	22	35
零售	-0.25	29	16	42
飲食	-0.49	14	22	32
其他消費品	-0.06	69	84	90



## 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	-1.05	99.61	-0.35	-0.26
中電控股	2	81.40	-0.37	81.77	-0.57	-0.45
中華煤氣	3	14.86	-0.13	14.55	-1.59	2.10
九龍倉集團	4	73.85	-3.65	76.73	-1.05	-3.75
匯豐控股	5	74.55	-1.26	74.46	-0.17	0.12
電能實業	6	68.45	0.07	69.88	2.12	-2.04
恒生銀行	11	181.00	0.67	176.53	0.00	2.53
恒基地產	12	49.10	0.61	49.77	3.28	-1.34
新鴻基地產	16	128.40	-0.08	129.19	0.49	-0.61
新世界發展	17	10.66	0.19	10.25	0.00	3.99
太古股份	19	79.00	0.25	79.42	-0.68	-0.53
東亞銀行	23	35.55	-0.14	35.92	-0.43	-1.02
銀河娛樂	27	51.20	0.29	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.85	0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.36	-0.30	13.07	0.00	2.24
恒隆地產	101	18.98	0.11	19.04	0.62	-0.30
昆侖能源	135	7.60	2.84	7.41	1.72	2.56
招商局港口	144	25.05	-0.60	25.20	0.00	-0.58
中國旺旺	151	5.20	-1.14	5.50	0.00	-5.42
中信股份	267	11.66	-1.19	11.80	0.00	-1.19
國泰航空	293	11.74	0.51	11.61	0.00	1.10
中國石化	386	6.00	-0.33	6.07	0.13	-1.11
港交所	388	210.80	-0.57	210.92	-0.68	-0.06
利豐	494	3.60	2.27	3.40	-0.34	5.76
中國海外	688	26.70	0.00	26.12	0.00	2.23
騰訊	700	324.20	0.75	326.77	2.03	-0.79
中國聯通	762	11.28	-0.70	11.32	0.56	-0.38
華潤電力	836	14.08	-0.85	14.50	0.00	-2.88
中國石油	857	5.02	-0.20	5.02	0.80	0.04
中海油	883	9.46	0.21	9.42	0.55	0.47
建設銀行	939	6.72	-1.03	6.73	-0.29	-0.20
中國移動	941	82.00	0.00	82.24	0.81	-0.29
聯想集團	992	4.19	-0.24	4.18	0.28	0.28
長江基建	1038	70.50	0.43	71.00	0.00	-0.71
恒安國際	1044	68.30	1.64	69.09	1.61	-1.15
中國神華	1088	19.08	-0.63	18.88	-1.03	1.07
華潤置地	1109	24.30	0.00	24.09	0.00	0.86
長實地產	1113	65.90	-0.23	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.85	-0.58	60.19	0.33	-0.57
工商銀行	1398	5.74	-1.03	5.77	-0.14	-0.53
金沙中國	1928	36.80	0.41	36.88	0.21	-0.21
瑞聲科技	2018	139.10	-3.27	140.37	-1.73	-0.90
中國平安	2318	61.65	-0.16	62.79	1.45	-1.82
蒙牛乳業	2319	18.86	-1.98	15.51	0.00	21.61
中銀香港	2388	38.60	-0.13	38.54	0.89	0.16
中國人壽	2628	24.25	-1.42	24.52	-0.44	-1.11
交通銀行	3328	5.80	-1.02	5.58	0.00	3.93
中國銀行	3988	4.02	-0.74	4.03	-0.46	-0.20

## 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	-0.54	-65.18	中聯重科	1157	3.56	0.56	-35.48
東北電氣	42	2.04	0.99	-67.67	兗州煤業	1171	7.70	-1.28	-52.94
四川成渝	107	3.16	-0.94	-44.54	中國鐵建	1186	10.08	-1.37	-33.20
青島啤酒	168	31.65	-0.16	-17.75	比亞迪	1211	47.05	0.53	-22.02
江蘇寧滬	177	11.76	-0.68	-0.77	農業銀行	1288	3.60	-0.55	-22.04
京城機電	187	2.79	-1.41	-69.47	新華保險	1336	48.50	-1.02	-32.96
廣州廣船	317	12.90	-0.77	-60.89	工商銀行	1398	5.74	-1.03	-18.89
馬鞍山鋼鐵	323	4.14	-0.96	-34.88	麗珠醫藥	1513	42.85	-1.27	-26.72
上海石油化工	338	4.69	-0.21	-39.57	中國中冶	1618	2.74	6.20	-59.06
鞍鋼股份	347	7.25	2.55	-18.87	中國中車	1766	7.06	1.15	-40.90
江西銅業	358	13.64	-1.73	-43.73	廣發證券	1776	16.38	-0.85	-28.84
中國石油化工	386	6.00	-0.33	-16.63	中國交通建設	1800	10.22	-0.20	-46.85
中國中鐵	390	6.40	1.27	-40.32	晨鳴紙業	1812	12.20	-1.61	-38.02
廣深鐵路	525	4.20	-0.24	-31.21	中煤能源	1898	3.86	-1.28	-51.31
深圳高速	548	7.60	0.13	-33.58	中國遠洋	1919	4.94	-0.20	-46.93
南京熊貓電子	553	4.31	-0.46	-65.88	民生銀行	1988	7.69	-0.52	-23.13
鄭煤機	564	5.14	-3.93	N/A	金隅股份	2009	3.95	-1.99	-51.64
山東墨龍	568	1.33	0.00	-78.39	中集集團	2039	15.40	-0.90	-31.63
北京北辰實業	588	3.17	-0.94	-56.17	復星醫藥	2196	29.90	-0.66	-15.96
中國東方航空	670	4.17	0.72	-50.12	萬科企業	2202	23.90	0.63	-16.28
山東新華製藥	719	7.29	-0.55	-62.46	金風科技	2208	8.53	-1.04	-40.24
中國國航	753	6.86	-0.15	-37.70	廣汽集團	2238	15.66	2.09	-49.77
中興通訊	763	21.35	0.00	-28.66	中國平安	2318	61.65	-0.16	-7.22
中國石油	857	5.02	-0.20	-48.59	長城汽車	2333	10.22	-0.39	-32.48
白雲山	874	20.30	-1.46	-38.19	濰柴動力	2338	8.70	-0.34	-3.03
東江環保	895	10.76	-0.37	-43.12	中國鋁業	2600	5.81	-0.51	-38.53
華能國際電力	902	5.06	-0.20	-40.16	中國太保	2601	36.45	-0.27	-21.76
安徽海螺水泥	914	29.65	1.72	5.95	上海醫藥	2607	19.72	-0.20	-29.59
海信科龍	921	8.75	-3.85	-45.52	中國人壽	2628	24.25	-1.42	-29.51
建設銀行	939	6.72	-1.03	-20.19	上海電氣	2727	3.47	1.46	-63.88
大唐發電	991	2.51	-1.57	-55.48	中海集運	2866	1.85	0.00	-62.01
安徽皖通高速	995	5.82	-1.52	-62.99	大連港	2880	1.39	-0.71	-61.37
中信銀行	998	5.07	-0.98	-35.47	中海油田	2883	6.38	-0.31	-53.42
儀征化纖	1033	1.36	0.74	-64.57	紫金礦業	2899	3.03	-0.98	-42.33
重慶鋼鐵	1053	1.61	-0.62	-37.57	交通銀行	3328	5.80	-1.02	-26.06
中國南方航空	1055	6.01	-0.50	-43.13	福耀玻璃	3606	25.15	-0.20	-7.39
浙江世寶	1057	3.09	-0.96	-80.00	招商銀行	3968	29.00	-0.34	-10.05
天津創業環保	1065	5.25	-0.94	-75.96	中國銀行	3988	4.02	-0.74	-21.33
華電國際電力	1071	3.15	-0.63	-42.28	洛陽鉬業	3993	4.41	4.75	-52.62
東方電氣	1072	8.35	4.51	-36.54	中信證券	6030	17.12	0.35	-21.19
中國神華	1088	19.08	-0.63	-25.81	中國光大銀行	6818	3.70	-0.80	-26.56
洛陽玻璃	1108	4.59	0.88	-85.08	海通證券	6837	12.82	-0.93	-29.22
中海發展	1138	4.36	-0.91	-45.26	華泰證券	6886	17.26	-0.12	-38.58

**A股動向****市場與策略**

**市場：** 外貿赤字重創美元，人民幣升值對股市影響力減弱

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 美國商務部 9 月 6 日公佈資料顯示，7 月美國逆差上漲 0.3%至 437 億美元。6 月的貿易逆差由先前的 436 億美元修正至 435 億美元。

**點評：** 美國 7 月出口 1943.81 億美元，高於前值 1943.74 億美元；7 月進口 2380.71 億美元，高於前值 2380.17 億美元。分項資料顯示，經通脹調整後的貿易逆差從 608 億美元擴大至 616 億美元，服務出口從 659 億美元降至 658 億美元，石油貿易赤字收窄為 30.9 億美元，為 2016 年 5 月以來最低水準。石油出口達到 102 億美元，經通脹調整後為 109 億美元，創歷史新高。電腦和配件等資本貨物進口達到創紀錄的 541 億美元，食品、飼料和飲料進口達到了創紀錄的 117 億美元。出口和進口的乘用車銷量均有所下降，因為汽車行業正面臨銷售放緩的問題，而消費品出口則降至 2016 年 5 月以來的最低水準。8 月底在德克薩斯州登陸的哈威颶風擾亂了石油運輸和煉油產業，預計美國 8 月份的石油出口資料將下降。

從中國進口貨物增長 3.1%。美中貿易逆差 7 月份上漲 3.0%至 336 億美元，是 2016 年 8 月以來的最高水準。美國 7 月份從歐盟進口的貨物和服務下降了 3.7%。與歐盟的貿易赤字增長了 7.9%，達到了 135 億美元，是近 8 個月以來的高點。

外貿赤字的擴大將進一步對美元指數形成壓力，而人民幣匯率則受到被動性升值。不過，9 月 6 日滬股通、深股通淨買入金額縮減至 0.82 億元、2.09 億元。當天恒生指數、國企指數分別下跌 0.46%、0.56%。人民幣升值，但人民幣資產對境外資金的吸引力已經減弱。

**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
07/09/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	九月二日	248.43k	236.00k
07/09/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	八月二十六日	1953.30k	1942.00k
07/09/2017	香港	外匯存底	八月	--	413.30bn
07/09/2017	美國	單位勞工成本	第二季終值	0.33%	0.60%
07/09/2017	美國	非農業生產力	第二季終值	1.28%	0.90%
07/09/2017	歐元區	GDP經季調(季比)	第二季終值	0.60%	0.60%
07/09/2017	歐元區	GDP經季調(年比)	第二季終值	2.20%	2.20%

**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