

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五上升，因科技股及電信股上漲。道瓊斯指數上升0.3%至22,268點；標準普爾指數上升0.2%至2,500點；納斯達克指數上升0.3%至6,448點。

油價上週五持平，紐約10月期油持平於每桶49.89美元。金價下跌，因歐洲央行官員呼籲縮減購債。紐約12月期金下跌0.3%至每盎司1,325.2美元。

香港和內地股市上週五個別發展。內房股跑贏大市，其中融創中國(1918.HK)、碧桂園(2007.HK)及中國恒大(3333.HK)股價分別上升12.4%、6.1%及3.7%；基礎金屬股及煤炭股普遍受壓。個股方面，西王特鋼(1266.HK)折價18.4%先舊後新配股集資，股價下挫15.7%；天工國際(826.HK)獲主要股東溢價12.5%提全面收購要約，公司於上週五復牌後股價大漲11.3%。恒生指數上升0.1%至27,808點，國企指數下跌0.3%至11,068點，香港股市成交金額增加21.4%至1,172億港元。上證綜合指數下跌0.5%至3,354點，滬深兩市成交金額減少3.8%至5,626億元人民幣。

行業及公司新聞

- 麗新國際(191.HK)及麗新發展(488.HK)均發佈盈利預喜，兩者均預期2017財年(截止7月31日)股東應佔溢利將同比錄得大幅上升，主要受惠於投資物業公平值收益增加但部分被經營業務溢利下跌所抵消。
- 新華保險(1336.HK)公佈保費收入，2017年首八月累計原保險保費收入754億元人民幣，同比減少9.6%。8月份較首7月(按年倒退12.1%)有小幅改善。
- 華彩控股(1371.HK)宣佈劉婷女士辭任公司首席執行官、董事會主席；原首席財務官陳丹娜女士已接任劉女士原有職務；原財務總監譚永凱先生已接任公司首席財務官一職。
- 中煤能源(1898.HK)公佈8月經營數據，首八月商品煤累計銷量按年下跌5.6%至8,417萬噸，其中8月份商品煤銷量同比下跌10.5%至1,144萬噸，8月份銷售狀況較首7月更為不佳；聚乙烯及聚丙烯首8月累計銷量分別按年倒退1.6%及按年上升6.6%，其中8月份銷量分別同比大增77.8%及87.5%，對比首7月有大幅改善。
- 眾安在綫(6060.HK)為中國最大的互聯網保險公司，按總保費貢獻，2017年第一季來自或通過五大生態系統合作夥伴群(阿里巴巴、螞蟻金服、攜程、小贏理財及分期樂)佔比為66.4%。2014-2016年，公司收入分別為8.2億元人民幣、25.1億元人民幣及34.1億元人民幣；股東應佔溢利分別為3,698萬元人民幣、4,426萬元人民幣(投資收益同比大增4.4億元人民幣)及937萬元人民幣(投資收益按年大減4.2億元人民幣)。2017年上半年公司總保費同比大增84.3%，但由於賠付率及費用率上升，期內虧損2.9億元人民幣，按年擴大約5,850萬元人民幣。公司預期2017-2018年將繼續產生承保虧損。公司今天起至9月21日招股，預計9月28日上市，招股價介乎53.7-59.7港元，淨集資額約109億港元(招股價中位數)，市值介乎773-860億港元，相當於4.3-4.5倍市賬率(有形資產計算)。基石投資者軟銀集團(9984.JP)將認購發售股份總數約36.1%。
- 天韻國際(6836.HK)公佈以5,500萬港元(相當於0.4倍市賬率)收購湖北省加工水果產品產銷公司力勝投資全部股權，其中包括3,300萬港元現金和發行1,719萬新股(佔已發行股本1.8%)支付，發行價每股1.28港元(相較最後收市價溢價25.0%)，完成後主席楊自遠持有的公司股份將由45.9%下降至45.2%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,808	0.11	2.81
國企指數	11,068	-0.30	3.50
創業板指數	266	-0.13	-0.17
上證綜合指數	3,354	-0.53	2.60
滬深300指數	3,831	0.04	2.86
日經225指數	19,910	0.52	0.79
道瓊斯指數	22,268	0.29	2.74
標普500指數	2,500	0.18	3.08
納斯達克指數	6,448	0.30	3.73
德國DAX指數	12,519	-0.17	2.91
法國CAC指數	5,214	-0.22	1.95
富時100指數	7,215	-1.10	-1.48

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.17	-2.59	-28.68
VHSI指數	15.09	2.72	-12.22

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.89	0.00	2.40
黃金	1,325.20	-0.31	2.27
銅	6,498.00	-0.87	2.01
鋁	2,098.00	-0.57	1.81
小麥	449.00	1.35	1.24
玉米	354.75	0.14	-3.14

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

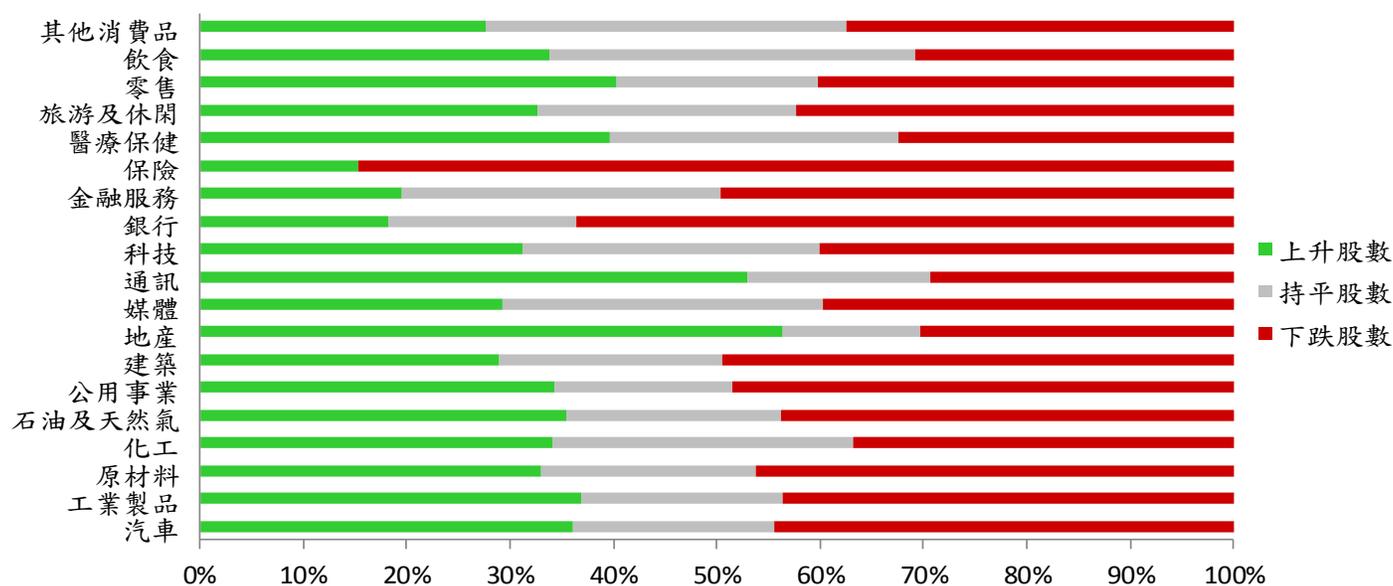


港股概況

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	27,737	27,894	27,514	27,808	0.11	22.3	295.8	25	22	3
國企指數	11,060	11,094	10,939	11,068	-0.30	26.1	183.1	11	25	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.19	13	7	16
工業製品	-0.07	98	52	116
原材料	-0.65	35	22	49
化工	0.17	13	11	14
石油及天然氣	-0.19	17	10	21
公用事業	-0.17	12	6	17
建築	-0.60	24	18	41
地產	1.39	106	25	57
媒體	0.04	17	18	23
通訊	0.67	9	3	5
科技	0.01	46	42	59
銀行	-0.60	4	4	14
金融服務	-0.59	22	35	56
保險	-0.58	2	0	11
醫療保健	0.28	27	19	22
旅游及休閒	-0.20	30	23	39
零售	0.15	35	17	35
飲食	0.57	23	24	21
其他消費品	-0.17	67	85	91



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	100.70	0.10	100.61	0.08	0.09
中電控股	2	81.05	0.25	81.15	0.00	-0.12
中華煤氣	3	14.84	1.09	14.62	-0.53	1.51
九龍倉集團	4	71.75	0.28	70.75	0.00	1.41
匯豐控股	5	75.35	-0.53	75.35	-0.12	0.00
電能實業	6	67.35	-0.52	67.51	-0.29	-0.23
恒生銀行	11	180.30	-0.44	181.21	0.00	-0.50
恒基地產	12	54.15	2.75	53.24	2.89	1.71
新鴻基地產	16	135.10	-0.15	136.50	-0.17	-1.02
新世界發展	17	11.20	-0.36	11.30	0.00	-0.85
太古股份	19	80.45	0.88	81.38	0.87	-1.15
東亞銀行	23	34.60	-0.43	35.61	0.00	-2.84
銀河娛樂	27	52.30	-0.48	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	46.05	0.77	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.78	-0.86	13.71	0.00	0.49
恒隆地產	101	18.22	-0.87	18.40	-0.42	-0.99
昆侖能源	135	7.44	0.27	7.39	0.93	0.65
招商局港口	144	25.60	0.39	25.65	0.00	-0.19
中國旺旺	151	5.37	-1.10	5.49	0.00	-2.23
中信股份	267	11.72	0.34	11.70	0.00	0.21
國泰航空	293	11.82	-0.67	12.02	0.00	-1.69
中國石化	386	5.95	0.34	6.13	0.31	-3.00
港交所	388	209.20	-0.76	210.30	-0.22	-0.52
利豐	494	3.87	1.04	3.67	3.10	5.33
中國海外	688	27.85	2.01	27.42	0.19	1.57
騰訊	700	338.80	0.53	341.32	1.56	-0.74
中國聯通	762	11.10	0.36	11.10	0.85	-0.01
華潤電力	836	14.36	-0.97	14.48	0.00	-0.85
中國石油	857	4.95	-0.40	4.96	-0.47	-0.11
中海油	883	9.49	2.71	9.51	1.83	-0.25
建設銀行	939	6.63	-0.30	6.64	-0.35	-0.11
中國移動	941	81.50	0.80	82.01	1.00	-0.62
聯想集團	992	4.22	-0.94	4.22	-0.09	0.06
長江基建	1038	69.40	0.58	69.87	0.00	-0.68
恒安國際	1044	69.95	0.94	69.73	1.79	0.31
中國神華	1088	18.94	-1.35	18.88	-2.03	0.32
華潤置地	1109	25.20	0.80	24.39	0.00	3.32
長實地產	1113	66.90	0.60	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.00	-0.17	59.39	0.26	-0.66
工商銀行	1398	5.73	0.00	5.74	0.87	-0.14
金沙中國	1928	38.25	0.53	38.28	0.56	-0.09
瑞聲科技	2018	137.60	-3.10	137.73	-2.93	-0.10
中國平安	2318	61.90	0.24	62.74	0.69	-1.33
蒙牛乳業	2319	20.70	2.73	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.90	-0.13	38.28	0.47	1.63
中國人壽	2628	23.75	-0.21	24.13	0.72	-1.56
交通銀行	3328	5.76	0.00	5.58	0.00	3.31
中國銀行	3988	3.99	0.00	3.99	0.24	-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	3.70	-0.27	-64.68	中聯重科	1157	3.47	-2.25	-36.91
東北電氣	42	2.07	-1.43	-67.01	兗州煤業	1171	8.01	-4.19	-47.99
四川成渝	107	3.18	-0.63	-42.92	中國鐵建	1186	9.96	-0.20	-31.90
青島啤酒	168	31.50	1.12	-15.56	比亞迪	1211	56.45	0.98	-11.39
江蘇寧滬	177	11.94	0.17	0.58	農業銀行	1288	3.55	-0.28	-20.86
京城機電	187	2.65	1.92	-71.12	新華保險	1336	45.75	-1.40	-32.61
廣州廣船	317	13.14	-1.65	-58.50	工商銀行	1398	5.73	0.00	-16.76
馬鞍山鋼鐵	323	3.98	-2.93	-29.92	麗珠醫藥	1513	43.05	1.29	-25.17
上海石油化工	338	4.79	-0.62	-36.37	中國中冶	1618	2.62	-1.13	-57.60
鞍鋼股份	347	7.18	-4.27	-11.37	中國中車	1766	6.95	-0.71	-41.04
江西銅業	358	12.80	-1.23	-42.04	廣發證券	1776	16.58	0.48	-26.59
中國石油化工	386	5.95	0.34	-15.76	中國交通建設	1800	10.12	0.60	-45.90
中國中鐵	390	6.59	-0.90	-37.58	晨鳴紙業	1812	14.04	-2.09	-34.62
廣深鐵路	525	4.39	2.09	-31.35	中煤能源	1898	3.92	-1.01	-48.09
深圳高速	548	7.60	0.66	-33.43	中國遠洋	1919	5.03	0.00	-44.45
南京熊貓電子	553	4.45	2.06	-66.40	民生銀行	1988	7.67	-1.03	-21.88
鄭煤機	564	5.23	-0.19	N/A	金隅股份	2009	4.13	-1.20	-48.41
山東墨龍	568	1.23	-0.81	-80.10	中集集團	2039	15.12	-1.56	-32.55
北京北辰實業	588	3.21	-1.23	-57.56	復星醫藥	2196	30.75	4.41	-16.80
中國東方航空	670	4.18	0.24	-49.00	萬科企業	2202	28.40	2.90	-18.75
山東新華製藥	719	7.61	-0.52	-58.85	金風科技	2208	8.95	-0.44	-39.26
中國國航	753	7.00	-1.27	-34.95	廣汽集團	2238	16.90	0.24	-45.05
中興通訊	763	22.15	2.07	-24.59	中國平安	2318	61.90	0.24	-2.80
中國石油	857	4.95	-0.40	-48.01	長城汽車	2333	9.88	-0.50	-33.96
白雲山	874	20.60	0.24	-37.35	濰柴動力	2338	9.21	-2.95	1.44
東江環保	895	10.80	1.50	-42.85	中國鋁業	2600	6.66	-4.17	-31.00
華能國際電力	902	5.03	-0.40	-39.07	中國太保	2601	33.85	-1.60	-22.75
安徽海螺水泥	914	31.70	-4.80	7.27	上海醫藥	2607	19.48	0.31	-30.28
海信科龍	921	8.00	-2.56	-50.98	中國人壽	2628	23.75	-0.21	-28.98
建設銀行	939	6.63	-0.30	-18.52	上海電氣	2727	3.50	-1.13	-62.86
大唐發電	991	2.59	4.44	-52.08	中海集運	2866	1.89	0.53	-60.30
安徽皖通高速	995	5.98	0.84	-62.62	大連港	2880	1.37	-0.72	-61.34
中信銀行	998	5.11	-0.97	-32.97	中海油田	2883	6.72	1.36	-49.93
儀征化纖	1033	1.33	-0.75	-65.16	紫金礦業	2899	2.88	-0.35	-39.80
重慶鋼鐵	1053	1.55	-1.90	N/A	交通銀行	3328	5.76	0.00	-23.97
中國南方航空	1055	6.09	0.00	-41.33	福耀玻璃	3606	27.60	-2.47	-3.77
浙江世寶	1057	3.05	0.99	-79.43	招商銀行	3968	28.15	-0.35	-9.14
天津創業環保	1065	5.07	-2.12	-75.24	中國銀行	3988	3.99	0.00	-17.63
華電國際電力	1071	3.16	0.64	-40.74	洛陽鉬業	3993	4.74	-5.01	-49.00
東方電氣	1072	8.65	-0.35	-33.11	中信證券	6030	16.86	-1.40	-21.62
中國神華	1088	18.94	-1.35	-22.52	中國光大銀行	6818	3.73	0.81	-23.93
洛陽玻璃	1108	4.52	-1.95	-84.29	海通證券	6837	12.70	-1.40	-28.99
中海發展	1138	4.34	-0.46	-44.21	華泰證券	6886	17.08	-1.95	-36.43

A股動向

市場與策略

市場： 北京採暖季限制措施對部分行業形成利空效應

【市場顧問組 張剛】

事件： 日前，北京市住建委發佈《2017-2018 年秋冬季建設系統施工現場揚塵治理攻堅行動方案》，從今年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日的採暖季期間，東城區、西城區、朝陽區、海澱區、豐台區、石景山區全部區域；通州區、大興區、房山區、門頭溝區、延慶區、昌平區、懷柔區、密雲區、平谷區、順義區、亦莊經濟技術開發區城區及建成區要停止各類道路工程、水利工程等土石方作業和房屋拆遷施工等。

點評： 儘管《方案》稱，對於重大民生工程 and 重點項目涉及土石方作業的，確實無法停工的，由項目建設單位申請，屬地區住房城鄉建設委初審，並以區政府名義統一報北京市住房城鄉建設委，統籌後報北京市政府同意後實施，但限制性措施仍會造成當地基建投資大幅減少。如果採暖季的限制性措施進一步被其它主要城市採納，將使得建材、能源、原材料的需求明顯放緩。

上週四、上週五，鋼鐵、有色、煤炭等板塊持續領跌，預計近期將繼續對主板市場形成壓力。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
18/09/2017	519	實力建業	末期業績/股息
18/09/2017	1023	時代集團控股	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
18/09/2017	香港	失業率 經季調	八月	3.12%	3.10%
18/09/2017	歐元區	核心CPI(年比)	八月終值	1.20%	1.20%
18/09/2017	歐元區	CPI(月比)	八月	0.30%	-0.50%
18/09/2017	歐元區	CPI(年比)	八月終值	1.50%	1.30%

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