

晨訊

宏觀焦點

美國股市週二個別發展，科技股反彈並且美聯儲主席耶倫發表講話表示需要繼續逐步加息。道瓊斯指數下跌0.1%至22,284點；標準普爾指數基本持平於2,497點；納斯達克指數上升0.2%至6,380點。

油價週二下跌，紐約11月期油下跌0.7%至每桶51.88美元。API於盤後公佈上週美國原油庫存意外減少。金價下跌，因受耶倫講話打壓，紐約12月期金下跌0.7%至每盎司1,301.7美元。

香港和內地股市週二上升。油價造好，中海油(883.HK)、中石油(857.HK)及中石化(386.HK)股價分別上升4.0%、3.5%及1.7%；香港零售股獲券商看好，六福(590.HK)及I.T(999.HK)股價分別上升7.6%及6.9%；內地消費股普遍逆市下跌。個股方面，比亞迪(1211.HK)繼續獲券商看好，股價上升11.6%。恒生指數微升至27,513點，國企指數上升0.5%至10,968點，香港股市成交金額減少12.5%至971億港元。上證綜合指數上升0.1%至3,344點，滬深兩市成交金額減少13.3%至4,026億元人民幣。

行業及公司新聞

- 中華汽車(26.HK)發佈2017財年(截止6月30日)業績，營業額(租金收入)同比下跌10.8%至8,170萬港元(主要由英國收入減少27.2%)，但由於投資物業重估盈餘按年上升1.5億港元、應佔合營企業盈利同比增加1.1億港元(主要為投資物業重估盈餘)、及財務收入按年增加4,131萬港元(匯兌收益轉虧為盈)，股東應佔溢利6.3億港元，同比大增79.7%。建議派發末期股息每股0.1港元及特別股息每股1.5港元，現價相當於7.4倍2017財年市盈率、0.6倍2017財年市賬率、股息率為2.9%。
- 卓能(131.HK)發佈2017財年(截止6月30日)業績，收入同比急增35.7倍至16.8億港元(主要受惠於物業銷售收入16.4億港元)，但由於投資物業公允收益按年大減11.4億港元，稅前溢利僅同比上升3.5%。然而，所得稅支出按年減少，股東應佔溢利4.4億港元，同比增長39.7%。建議派發末期股息每股13.5港仙，按年增加22.7%。現價相當於5.9倍2017財年市盈率、0.5倍2017財年市賬率、股息率為4.0%。
- 恒和珠寶(513.HK)發佈2017財年(截止6月30日)業績，收益同比上升13.5%至6.3億港元(主要受惠於銷售發展中物業收益)，而同時由於應佔合營企業業績扭虧為盈(主要為投資物業公平值變動收益)錄得1.2億港元，公司成功扭虧為盈錄得股東應佔溢利9,831萬港元(去年虧損1.8億港元)。現價相當於8.1倍2017財年市盈率。
- 聯合醫務(722.HK)發佈2017財年(截止6月30日)業績，收入同比上升12.7%至5.1億港元，受惠於其他收入及收益按年大增4,514萬港元(主要為出售附屬公司收益及重估合資公司權益之收益)，股東應佔溢利同比急升5.6倍至4,409萬港元(此前盈利預喜為增加約600%)。建議派發末期股息每股2.2港仙，按年增加10%。現價相當於31.6倍2017財年市盈率。
- 天溢森美(756.HK)發佈2017財年(截止6月30日)業績，收入6.0億元人民幣，同比增加4.0%，因毛利率下跌6.2個百分點至35.1%，毛利按年減少11.6%至2.1億元人民幣；受惠於減去銷售成本後的生物資產及衍生金融工具的公允值變動收益大幅增加(惟被融資成本增加部分抵消)，股東應佔溢利錄得6,748萬元人民幣，按年上升7.3%。下半年業績較上半年不佳。建議派發末期股息維持每股1.5港仙。現價相當於19.6倍2017財年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,513	0.05	-1.20
國企指數	10,968	0.51	-2.83
創業板指數	261	-0.16	-3.45
上證綜合指數	3,344	0.06	0.36
滬深300指數	3,821	0.08	0.66
日經225指數	20,330	-0.33	4.09
道瓊斯指數	22,284	-0.05	2.16
標普500指數	2,497	0.01	2.20
納斯達克指數	6,380	0.15	1.83
德國DAX指數	12,605	0.08	3.59
法國CAC指數	5,269	0.03	3.22
富時100指數	7,286	-0.21	-1.56

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.17	-0.39	-9.84
VHSI指數	15.14	1.00	-4.78

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	51.88	-0.65	8.25
黃金	1,301.70	-0.75	-0.28
銅	6,450.00	-0.11	-3.80
鋁	2,148.00	-0.46	2.71
小麥	453.75	-0.06	4.37
玉米	352.25	-0.42	-0.50

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

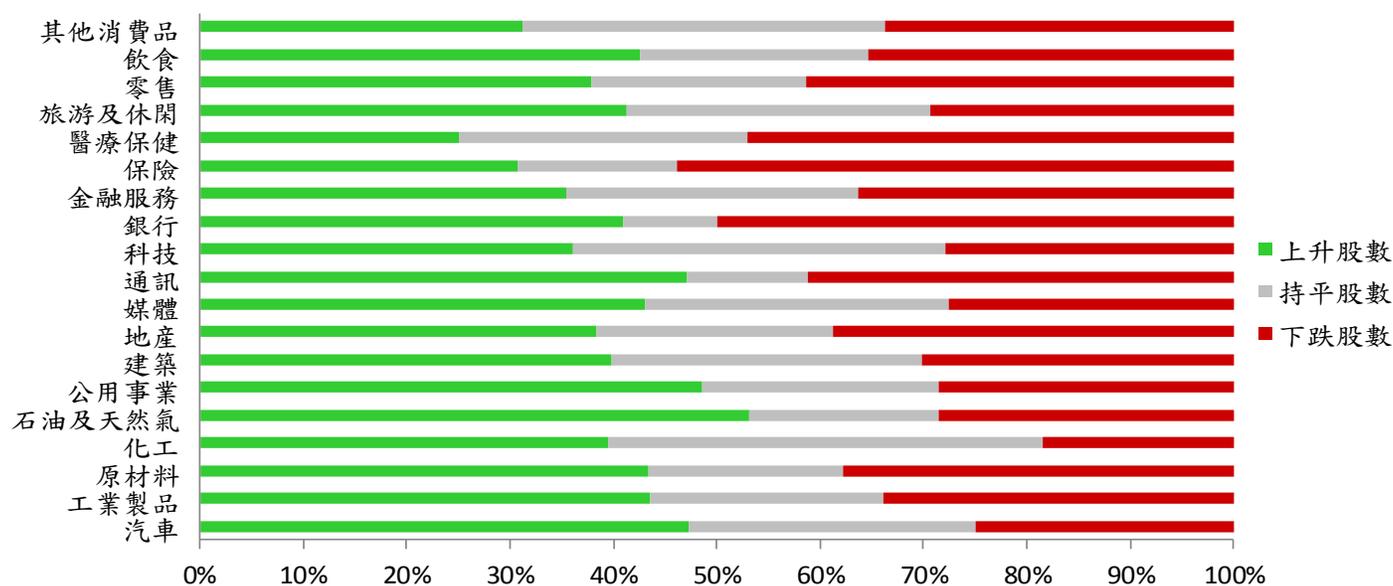


港股概況

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	27,309	27,568	27,300	27,513	0.05	17.4	355.9	26	17	7
國企指數	10,870	10,991	10,863	10,968	0.51	17.0	202.3	22	15	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.56	17	10	9
工業製品	0.41	116	60	90
原材料	0.65	46	20	40
化工	0.75	15	16	7
石油及天然氣	1.25	26	9	14
公用事業	0.82	17	8	10
建築	1.73	33	25	25
地產	0.23	72	43	73
媒體	0.54	25	17	16
通訊	-0.26	8	2	7
科技	0.72	53	53	41
銀行	-0.18	9	2	11
金融服務	0.01	40	32	41
保險	-0.58	4	2	7
醫療保健	0.19	17	19	32
旅游及休閒	0.20	38	27	27
零售	0.29	33	18	36
飲食	0.40	29	15	24
其他消費品	0.02	76	85	82



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	99.40	0.10	99.57	0.99	-0.17
中電控股	2	79.85	-0.19	79.69	0.10	0.20
中華煤氣	3	14.74	0.55	14.69	0.53	0.36
九龍倉集團	4	69.85	-0.29	69.38	-0.92	0.68
匯豐控股	5	76.20	0.07	75.56	-0.23	0.84
電能實業	6	67.40	0.00	68.44	1.86	-1.52
恒生銀行	11	184.70	0.44	184.10	1.66	0.32
恒基地產	12	52.55	0.10	51.72	-1.63	1.61
新鴻基地產	16	126.00	-0.16	126.41	-0.06	-0.32
新世界發展	17	11.10	-0.36	10.86	-5.12	2.22
太古股份	19	75.80	-0.59	76.80	0.10	-1.30
東亞銀行	23	34.00	0.29	33.59	0.00	1.21
銀河娛樂	27	52.65	0.19	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.80	0.88	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.58	0.15	13.70	0.00	-0.90
恒隆地產	101	17.82	-0.34	17.73	0.27	0.48
昆侖能源	135	7.33	2.37	7.06	0.00	3.79
招商局港口	144	23.65	1.50	23.55	0.00	0.44
中國旺旺	151	5.22	1.75	5.49	0.00	-4.90
中信股份	267	11.40	0.00	11.59	-0.80	-1.67
國泰航空	293	11.60	0.17	11.39	0.00	1.84
中國石化	386	5.91	1.72	5.91	1.26	-0.02
港交所	388	211.40	0.09	211.61	0.37	-0.10
利豐	494	3.75	4.17	3.83	5.13	-2.04
中國海外	688	25.20	-0.98	25.31	0.00	-0.45
騰訊	700	337.60	-1.17	337.81	1.22	-0.06
中國聯通	762	11.18	-0.36	11.06	0.00	1.06
華潤電力	836	13.88	0.00	14.47	0.00	-4.10
中國石油	857	5.00	3.52	4.98	2.00	0.47
中海油	883	9.90	3.99	9.87	2.94	0.28
建設銀行	939	6.51	0.00	6.49	0.18	0.33
中國移動	941	79.85	1.01	79.77	0.67	0.11
聯想集團	992	4.17	0.00	4.15	0.52	0.52
長江基建	1038	67.15	-0.44	69.83	0.00	-3.84
恒安國際	1044	69.65	-0.50	70.69	-0.33	-1.47
中國神華	1088	18.72	2.41	18.77	2.89	-0.26
華潤置地	1109	23.90	0.63	25.78	0.00	-7.30
長實地產	1113	64.30	1.18	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	58.30	-1.52	58.59	-0.56	-0.50
工商銀行	1398	5.74	0.53	5.71	1.04	0.51
金沙中國	1928	38.95	0.00	39.34	1.31	-0.98
瑞聲科技	2018	126.10	-1.10	126.34	-0.33	-0.19
中國平安	2318	60.70	-0.25	61.29	0.58	-0.96
蒙牛乳業	2319	20.35	1.85	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.10	-0.13	37.85	0.24	0.67
中國人壽	2628	23.45	0.00	23.36	-0.07	0.39
交通銀行	3328	5.72	0.18	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.91	0.26	3.89	0.85	0.54

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	3.72	1.09	-63.41	中聯重科	1157	3.43	4.57	-34.50
東北電氣	42	2.00	-0.50	-67.69	兗州煤業	1171	7.78	1.83	-49.45
四川成渝	107	3.09	-0.32	-43.04	中國鐵建	1186	9.83	-0.10	-30.62
青島啤酒	168	30.35	-1.94	-15.46	比亞迪	1211	73.90	11.63	-3.38
江蘇寧滬	177	12.00	1.87	3.96	農業銀行	1288	3.52	0.28	-22.30
京城機電	187	2.65	3.92	-69.53	新華保險	1336	45.75	0.99	-34.30
廣州廣船	317	12.54	1.62	-60.03	工商銀行	1398	5.74	0.53	-19.64
馬鞍山鋼鐵	323	3.74	1.36	-29.05	麗珠醫藥	1513	43.25	0.00	-27.17
上海石油化工	338	4.74	3.95	-37.35	中國中冶	1618	2.57	0.39	-57.84
鞍鋼股份	347	6.86	2.24	-10.17	中國中車	1766	6.87	0.29	-40.18
江西銅業	358	12.12	-1.94	-43.65	廣發證券	1776	17.20	0.35	-22.54
中國石油化工	386	5.91	1.72	-15.73	中國交通建設	1800	9.68	-1.43	-47.60
中國中鐵	390	6.38	0.47	-37.68	晨鳴紙業	1812	14.24	0.14	-32.99
廣深鐵路	525	4.48	1.59	-25.05	中煤能源	1898	3.76	0.80	-48.71
深圳高速	548	7.59	1.20	-33.30	中國遠洋	1919	4.28	1.42	-48.70
南京熊貓電子	553	5.20	7.88	-62.52	民生銀行	1988	7.30	-0.14	-22.93
鄭煤機	564	5.11	-2.67	N/A	金隅股份	2009	3.94	0.51	-46.43
山東墨龍	568	1.38	11.29	-76.73	中集集團	2039	14.72	1.80	-30.50
北京北辰實業	588	2.98	0.34	-57.79	復星醫藥	2196	32.25	-1.53	-16.97
中國東方航空	670	3.96	-1.74	-50.65	萬科企業	2202	24.85	0.20	-21.08
山東新華製藥	719	7.59	-0.78	-58.92	金風科技	2208	9.77	0.10	-37.43
中國國航	753	6.58	-0.75	-36.67	廣汽集團	2238	18.08	2.15	-43.53
中興通訊	763	23.80	0.85	-23.90	中國平安	2318	60.70	-0.25	-4.91
中國石油	857	5.00	3.52	-47.48	長城汽車	2333	9.66	-0.62	-33.26
白雲山	874	19.82	-0.60	-38.37	濰柴動力	2338	8.65	1.65	-0.66
東江環保	895	11.44	1.06	-39.01	中國鋁業	2600	6.41	-4.33	-32.66
華能國際電力	902	4.86	-0.82	-40.14	中國太保	2601	33.65	0.15	-24.09
安徽海螺水泥	914	31.75	0.16	6.61	上海醫藥	2607	19.38	0.83	-30.57
海信科龍	921	8.95	-0.89	-43.83	中國人壽	2628	23.45	0.00	-29.75
建設銀行	939	6.51	0.00	-21.53	上海電氣	2727	3.45	2.37	-63.53
大唐發電	991	2.43	0.83	-53.59	中海集運	2866	1.77	1.14	-60.93
安徽皖通高速	995	5.86	0.86	-62.01	大連港	2880	1.36	0.00	-60.28
中信銀行	998	4.99	-0.80	-33.22	中海油田	2883	6.88	4.24	-48.89
儀征化纖	1033	1.34	2.29	-64.08	紫金礦業	2899	2.73	-0.73	-40.97
重慶鋼鐵	1053	1.56	-0.64	N/A	交通銀行	3328	5.72	0.18	-23.93
中國南方航空	1055	5.56	-1.42	-43.88	福耀玻璃	3606	27.90	-2.28	-5.16
浙江世寶	1057	2.99	0.67	-78.26	招商銀行	3968	27.80	-0.71	-8.11
天津創業環保	1065	4.91	0.61	-74.91	中國銀行	3988	3.91	0.26	-20.88
華電國際電力	1071	3.05	-0.33	-40.96	洛陽鉬業	3993	4.61	1.99	-47.83
東方電氣	1072	7.75	-0.51	-36.67	中信證券	6030	17.20	-0.58	-18.79
中國神華	1088	18.72	2.41	-25.06	中國光大銀行	6818	3.57	-1.38	-26.00
洛陽玻璃	1108	4.54	3.65	-83.17	海通證券	6837	12.82	0.31	-26.48
中海發展	1138	4.32	0.23	-42.64	華泰證券	6886	17.16	0.23	-33.74

市場與策略

市場： 構建技術轉移體系，鼓勵科技創新發展

【市場顧問組 張剛】

事件： 國務院日前印發《國家技術轉移體系建設方案》，明確提出了加快建設和完善國家技術轉移體系的總體思路、發展目標、重點任務和保障措施，部署構建符合科技創新規律、技術轉移規律和產業發展規律的國家技術轉移體系，全面提升科技供給與轉移擴散能力。

點評： 《方案》提出了三個方面重點任務。一是優化國家技術轉移體系基礎架構，推動形成緊密互動的技術轉移網絡。激發創新主體技術轉移活力，強化需求導向的科技成果供給。建設統一開放的技術市場，構建互聯互通的全國技術交易網絡。發展技術轉移機構，加強高校、科研院所和社會化技術轉移機構建設。壯大專業化技術轉移人才隊伍，完善多層次的技術轉移人才發展機制。二是拓寬技術轉移通道，放大技術轉移體系的輻射和擴散功能。依託創新創業促進技術轉移，深化軍民科技成果雙向轉化，推動科技成果跨區域轉移擴散，拓展國際技術轉移空間。三是完善政策環境和支撐保障，保障體系高效運行。樹立正確的科技評價導向，推動高校、科研院所完善科研人員分類評價制度，建立以科技創新質量、貢獻、績效為導向的分類評價體系。強化政策銜接配套，健全國有技術類無形資產管理制度，高校、科研院所科研人員依法取得的成果轉化獎勵收入不納入績效工資，統籌研究科技成果轉化獎勵收入有關稅收政策。完善多元化投融資服務，加強知識產權保護和運營，強化信息共享和精準對接，營造有利於技術轉移的社會氛圍。

中國加快技術創新的多方面制度建設，有助於提高企業和科研院所加大科研投入的積極性，加快科學技術轉變為生產力，為實現產業升級、完成中國製造的目標奠定了扎實的基礎。此消息對高校類上市公司形成一定利好預期。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
27/09/2017	1082	香港教育國際	末期業績/股息
27/09/2017	2882	香港資源控股	末期業績/股息
27/09/2017	1419	盈健醫療	末期業績/股息
27/09/2017	1195	京維集團	末期業績/股息
27/09/2017	495	PALADIN	末期業績
27/09/2017	1178	共享經濟集團	末期業績/股息
27/09/2017	2033	時計寶	業績/末期股息
27/09/2017	2468	創益太陽能	末期業績/股息
27/09/2017	862	遠見控股	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
27/09/2017	美國	MBA 貸款申請指數	九月二十二日	--	-9.70%
27/09/2017	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	八月初值	0.19%	1.00%
27/09/2017	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	八月初值	0.16%	--
27/09/2017	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	八月初值	0.94%	-6.80%
27/09/2017	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	八月初值	0.23%	0.60%
27/09/2017	美國	成屋待完成銷售(月比)	八月	-0.47%	-0.80%
27/09/2017	美國	成屋待完成銷售年比	八月	-0.64%	-0.50%

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