

宏观焦点

美国股市周四上升，因美国通胀年率疲弱令加息预期降低，再加上美国财长表示特朗普政府有具体的税改计划且仍可能在年底实施。道琼斯指数上升0.3%至21,948点；标准普尔指数上升0.6%至2,472点；纳斯达克指数上升0.9%至6,429点。

油价周四大涨，纽约10月期油上升2.8%至每桶47.23美元。金价上升，因美元回落，纽约12月期金上升0.6%至每盎司1,322.2美元。

香港股市周四下跌，内地股市个别发展。发改委决定降低非居民用天然气基准门站价格，再加上北京控股(392.HK)及昆仑能源(135.HK)股价分别上升5.3%及5.7%，带动油气股跑赢大市；内银股普遍下跌。个股方面，招商局港口(144.HK)公布上半年股东应占溢利按年上升86.3%，派发中期及特别股息共每股1.57港元，股价大涨6.2%；蒙牛乳业(2319.HK)上半年纯利按年升4.7%且获券商看好，股价上涨5.4%；中国中铁(390.HK)中期纯利同比上升41.1%，股价上升4.0%；复星国际(656.HK)上半年股东应占溢利按年增加33.6%，股价上涨7.4%；潍柴动力(2338.HK)上半年同比多赚近1.5倍，股价上涨4.0%；中国龙工(3339.HK)中期纯利同比增长近1.5倍，股价上升8.4%；中国重汽(3808.HK)上半年股东应占溢利按年上升4.8倍，股价上升4.2%。恒生指数下跌0.4%至27,970点，国企指数下跌0.7%至11,295点，香港股市成交金额减少2.9%至1028亿港元。上证综合指数下跌0.1%至3,361点，沪深两市成交金额减少2.6%至5,473亿元人民币。中共十九大将提前至10月18日于北京召开。

行业及公司新闻

- 新濠国际(200.HK)发布2017年上半年业绩，收益201亿港元，同比大增2.6倍，主要受惠于新濠博亚娱乐于2016年5月开始并表入账。经调整EBITDA按年增长3.0倍至47.3亿港元。然而，由于去年同期录得104亿港元出售股权之收益而今年没有，股东应占溢利按年大跌98.4%至1.6亿港元。建议派发中期股息每股2.2港仙(2016年特别中期股息每股1.5港仙)。
- 北京控股(392.HK)发布2017年上半年业绩，收益276亿港元，按年下降2.9%，因联营公司贡献增加(惟被有效税率上升影响部分抵消)，股东应占溢利为37.8亿港元，同比提升10.3%，其中管理燃气、水务及环境、啤酒、及固废处理业务税后溢利(不包括其他业务及总部费用)分别按年增长20.5%、20.9%、2.1%及9.5%。公司宣布中期股息维持每股30港仙。
- 融创中国(1918.HK)发布2017年中期业绩，收入133亿元人民币，同比上升25.9%，受惠于毛利按年上升6.3个百分点至19.6%、其他净收入及亏损同比大增16.6亿元人民币、财务成本净额增幅远低于收入及有效税率的降低，股东应占溢利130亿元人民币，同比大增16.8倍。下半年，预计将有超过90个全新项目推盘开售，预计货值将超过1,600亿元人民币，连同上半年尚未出售的资源及老项目新推资源，下半年将有超过260个项目在售，总可售资源将超过3,800亿元人民币。
- 新高教集团(2001.HK)发布2017年中期业绩，营业额2.1亿元人民币，同比上升19.3%，毛利率轻微增加0.8个百分点至57.1%，因其他收益及增益按年增加3,384万元人民币，股东应占溢利1.1亿元人民币，同比增长37.2%，核心净溢利(撇除上升开支1,760万元人民币)按年增加52.3%至1.3亿元人民币。建议派发中期股息每股0.021元人民币。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,970	-0.44	1.56
国企指数	11,295	-0.69	2.46
创业板指数	269	-0.34	-1.83
上证综合指数	3,361	-0.08	2.07
沪深300指数	3,822	-0.32	1.37
日经225指数	19,646	0.72	-1.34
道琼斯指数	21,948	0.25	-0.07
标普500指数	2,472	0.57	-0.19
纳斯达克指数	6,429	0.95	1.03
德国DAX指数	12,056	0.44	-1.60
法国CAC指数	5,086	0.58	-0.81
富时100指数	7,431	0.89	0.09

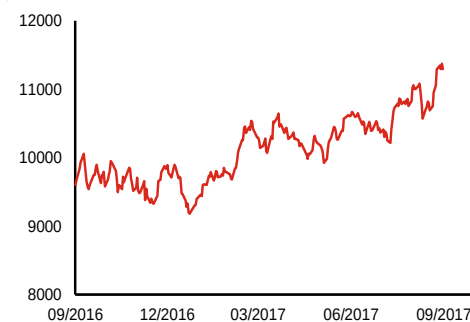
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.59	-5.61	4.96
VHSI指数	17.33	0.87	28.37

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	47.23	2.76	-4.69
黄金	1,322.20	0.62	3.70
铜	6,769.00	-0.33	6.58
铝	2,087.50	-0.36	10.38
小麦	434.50	1.11	-10.87
玉米	357.75	3.55	-5.25

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

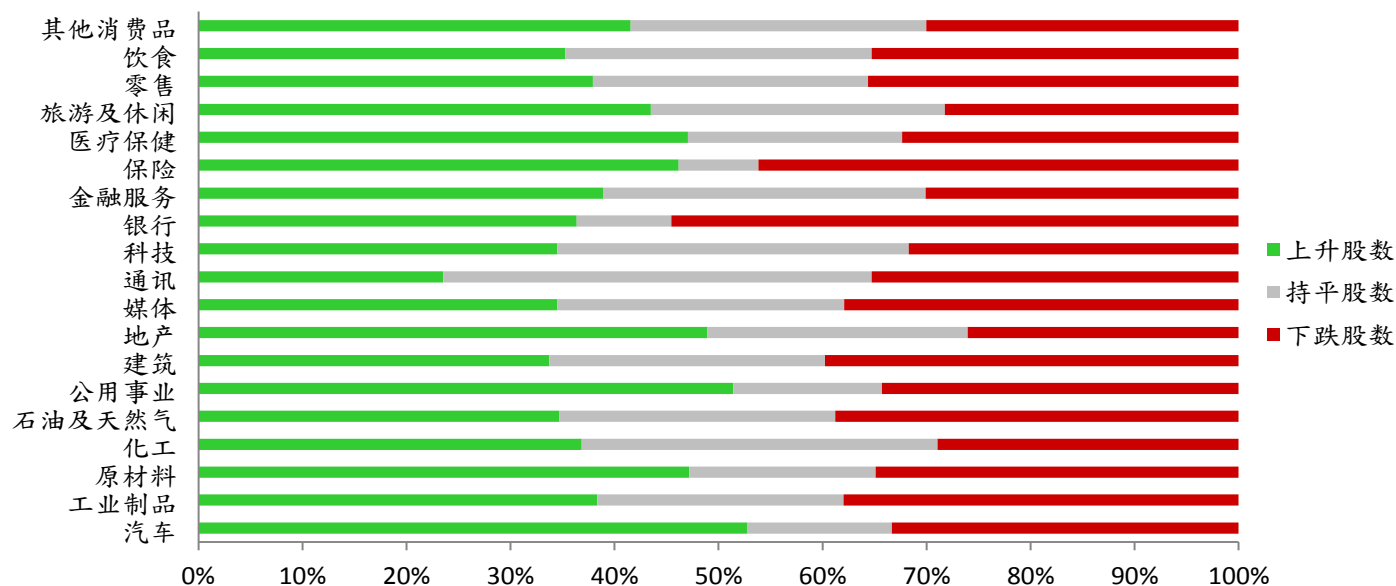


港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动(%)	成交量(亿股)	成交额(亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	27,934	27,994	27,861	27,970	-0.44	28.8	359.9	28	21	1
国企指数	11,352	11,355	11,218	11,295	-0.69	34.3	239.9	16	22	2

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
其他消费品	汽车	0.75	19	5	12
饮食	工业制品	0.33	102	63	101
零售	原材料	0.65	50	19	37
旅游及休闲	化工	0.60	14	13	11
医疗保健	石油及天然气	0.11	17	13	19
保险	公用事业	0.72	18	5	12
金融服务	建筑	0.19	28	22	33
银行	地产	0.61	92	47	49
科技	媒体	0.00	20	16	22
通讯	通讯	-0.07	4	7	6
媒体	科技	0.26	50	49	46
地产	银行	-0.66	8	2	12
建筑	金融服务	0.95	44	35	34
公用事业	保险	0.22	6	1	6
石油及天然气	医疗保健	1.19	32	14	22
化工	旅游及休闲	0.50	40	26	26
原材料	零售	0.19	33	23	31
工业制品	饮食	0.17	24	20	24
汽车	其他消费品	0.76	101	69	73



美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	102.40	0.89	101.49	1.25	0.89
中电控股	2	82.65	0.36	82.64	0.62	0.02
中华煤气	3	14.80	0.68	14.71	0.53	0.60
九龙仓集团	4	74.55	2.62	73.56	2.06	1.35
汇丰控股	5	76.00	-0.33	75.75	0.08	0.33
电能实业	6	69.00	0.88	69.07	1.92	-0.10
恒生银行	11	180.00	0.33	178.42	0.00	0.89
恒基地产	12	48.50	0.83	48.05	1.34	0.94
新鸿基地产	16	130.60	2.59	131.47	3.13	-0.66
新世界发展	17	10.70	2.49	10.25	0.00	4.38
太古股份	19	79.65	0.95	80.37	1.08	-0.89
东亚银行	23	35.85	0.28	35.21	0.00	1.81
银河娱乐	27	49.10	1.76	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.75	1.22	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.54	1.04	13.07	0.00	3.61
恒隆地产	101	19.04	0.85	19.20	2.08	-0.85
昆仑能源	135	7.58	5.72	7.53	6.69	0.69
招商局港口	144	25.60	6.22	24.29	0.00	5.39
中国旺旺	151	5.18	-2.08	5.50	0.00	-5.78
中信股份	267	12.02	0.67	11.80	0.00	1.86
国泰航空	293	11.62	-0.34	11.50	0.00	1.01
中国石化	386	5.99	0.34	6.00	0.97	-0.12
港交所	388	213.60	0.09	213.71	0.24	-0.05
利丰	494	3.53	1.44	3.42	0.34	3.34
中国海外	688	27.35	-0.18	27.64	0.00	-1.04
腾讯	700	329.00	0.73	331.24	0.95	-0.68
中国联通	762	11.40	-0.87	11.30	-1.03	0.89
华润电力	836	14.36	0.00	14.50	0.14	-0.95
中国石油	857	5.00	-0.40	5.03	0.23	-0.66
中海油	883	9.36	-0.85	9.51	0.68	-1.59
建设银行	939	6.86	-2.28	6.87	-1.90	-0.10
中国移动	941	83.00	-0.63	83.07	-0.26	-0.09
联想集团	992	4.28	-0.70	4.25	-0.46	0.63
长江基建	1038	70.90	-0.49	71.76	0.00	-1.20
恒安国际	1044	65.40	-0.53	65.64	-1.89	-0.36
中国神华	1088	20.15	0.25	20.13	0.29	0.10
华润置地	1109	24.45	0.82	23.71	0.00	3.12
长实地产	1113	68.70	0.51	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	60.05	0.08	60.25	0.11	-0.34
工商银行	1398	5.86	-2.66	5.86	-1.84	-0.08
金沙中国	1928	35.05	0.29	35.80	2.61	-2.10
瑞声科技	2018	142.70	-0.21	142.81	0.30	-0.08
中国平安	2318	62.15	-0.64	62.21	-0.31	-0.10
蒙牛乳业	2319	18.28	5.42	15.51	0.00	17.86
中银香港	2388	39.85	-0.99	39.19	-2.53	1.70
中国人寿	2628	25.10	-0.40	25.23	-0.06	-0.51
交通银行	3328	5.98	-1.16	5.58	0.00	7.15
中国银行	3988	4.12	-0.24	4.12	-1.35	-0.03

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	3.65	0.00	-64.43	中联重科	1157	3.57	-7.75	-34.51
东北电气	42	2.05	-1.91	-67.18	兖州煤业	1171	7.86	0.77	-50.94
四川成渝	107	3.20	-0.93	-43.03	中国铁建	1186	10.26	1.58	-30.67
青岛啤酒	168	32.45	-2.70	-14.77	比亚迪	1211	46.60	-0.64	-19.08
江苏宁沪	177	12.00	2.92	1.14	农业银行	1288	3.68	-1.34	-17.81
京城机电	187	2.56	8.94	-70.71	新华保险	1336	50.10	1.62	-31.36
广州广船	317	13.32	-0.75	-59.54	工商银行	1398	5.86	-2.66	-16.37
马鞍山钢铁	323	4.13	2.99	-34.39	丽珠医药	1513	42.60	0.71	-26.92
上海石油化工	338	4.88	-0.20	-36.39	中国中冶	1618	2.57	0.00	-57.32
鞍钢股份	347	6.76	0.90	-22.35	中国中车	1766	7.06	0.28	-40.19
江西铜业	358	13.58	1.04	-41.48	广发证券	1776	16.70	0.36	-26.11
中国石油化工	386	5.99	0.34	-16.08	中国交通建设	1800	10.42	0.00	-45.27
中国中铁	390	6.26	3.99	-40.17	晨鸣纸业	1812	11.42	-0.87	-41.01
广深铁路	525	4.26	0.24	-31.28	中煤能源	1898	3.94	-0.76	-49.50
深圳高速	548	7.64	1.06	-32.50	中国远洋	1919	4.96	-2.94	-46.39
南京熊猫电子	553	4.38	-0.23	-64.71	民生银行	1988	7.81	-0.76	-21.71
郑煤机	564	5.01	2.04	N/A	金隅股份	2009	4.03	-1.71	-51.03
山东墨龙	568	1.36	0.74	-77.28	中集集团	2039	15.94	0.38	-29.10
北京北辰实业	588	3.18	-0.93	-55.45	复星医药	2196	29.40	1.20	-15.40
中国东方航空	670	4.31	-1.15	-48.01	万科企业	2202	23.45	1.52	-15.00
山东新华制药	719	7.31	-0.41	-60.67	金风科技	2208	8.59	-0.35	-39.68
中国国航	753	6.96	-3.73	-36.78	广汽集团	2238	15.44	0.65	-48.88
中兴通讯	763	21.35	0.95	-24.66	中国平安	2318	62.15	-0.64	-6.60
中国石油	857	5.00	-0.40	-48.09	长城汽车	2333	9.82	-1.11	-34.32
白云山	874	19.78	-0.20	-39.98	潍柴动力	2338	8.06	4.00	-5.74
东江环保	895	10.80	-0.18	-42.59	中国铝业	2600	5.79	-1.19	-39.13
华能国际电力	902	5.12	1.19	-39.70	中国太保	2601	36.85	-0.41	-18.82
安徽海螺水泥	914	29.20	-0.68	4.71	上海医药	2607	19.26	-0.52	-30.40
海信科龙	921	9.28	4.27	-40.71	中国人寿	2628	25.10	-0.40	-27.79
建设银行	939	6.86	-2.28	-17.36	上海电气	2727	3.55	4.11	-63.90
大唐发电	991	2.57	-0.39	-55.20	中海集运	2866	1.89	-0.53	-60.61
安徽皖通高速	995	5.92	0.51	-61.71	大连港	2880	1.40	-1.41	-60.71
中信银行	998	5.17	0.39	-33.33	中海油田	2883	6.42	-0.31	-51.95
仪征化纤	1033	1.36	-1.45	-64.21	紫金矿业	2899	2.87	-1.37	-35.56
重庆钢铁	1053	1.57	-2.48	-38.51	交通银行	3328	5.98	-1.16	-23.48
中国南方航空	1055	6.11	-0.97	-41.34	福耀玻璃	3606	24.95	2.04	-8.54
浙江世宝	1057	2.96	-1.66	-78.16	招商银行	3968	29.50	0.00	-7.14
天津创业环保	1065	4.96	1.22	-76.64	中国银行	3988	4.12	-0.24	-17.99
华电国际电力	1071	3.21	-0.31	-41.11	洛阳钼业	3993	4.25	5.20	-52.48
东方电气	1072	8.40	3.07	-33.90	中信证券	6030	17.36	0.81	-19.82
中国神华	1088	20.15	0.25	N/A	中国光大银行	6818	3.76	-1.57	-24.62
洛阳玻璃	1108	4.66	-0.85	-85.07	海通证券	6837	13.12	0.31	-27.75
中海发展	1138	4.47	-0.45	-43.49	华泰证券	6886	17.42	-1.47	-36.09

A股动向**市场与策略**

市场： 非制造业下行尚无忧，制造业上行趋势不稳定

【市场顾问组 张刚】

事件： 8 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.7%，比上月上升 0.3 个百分点，回升到年内次高水平。8 月份中国非制造业商务活动指数为 53.4%，比上月回落 1.1 个百分点，为 2016 年 6 月份以来最低。

点评： 8 月份制造业 PMI 的回升，显示 7 月份的回落并非趋势性因素，如 7 月份国家统计局解读中归因于异常气候。中型企业 PMI 重回扩张区间，显示承受住了上游成本上升的压力。不过，产成品库存下行至仅次于 1 月份的年内第二低水平，显示企业对未来销售前景心存谨慎。

8 月份非制造业 PMI 的大幅回落，则在 8 月份国家统计局解读中归因于气候异常。建筑业商务活动指数为 58.0%，比上月回落 4.5 个百分点。批发、资本市场服务、房地产、居民服务及修理等行业商务活动指数位于收缩区间，业务总量有所回落。尽管 8 月份非制造业 PMI 回落幅度较大，但倘若是季节性因素，9 月份将有望回升。令人担心的还是 8 月份制造业 PMI 上行的持续性。大型企业 PMI 为 52.8%，比上月微降 0.1 个百分点。能源和工业原材料价格上行趋势正在受到市场经济规律的制约。周期股的上升空间或被抑制。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
01/09/2017	中国	汇丰制造业PMI预览	八月	50.93	51.10
01/09/2017	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	八月终值	57.30	57.40
01/09/2017	美国	密歇根大学消费者信心指数	八月终值	97.30	97.60
01/09/2017	美国	汽车销售总额	八月	16.57mn	16.69mn
01/09/2017	美国	国内汽车销售	八月	12.88mn	12.96mn
01/09/2017	美国	营建支出（月比）	七月	0.42%	-1.30%
01/09/2017	美国	ISM 制造业指数	八月	56.38	56.30
01/09/2017	美国	ISM 销售价格指数	八月	62.36	62.00
01/09/2017	美国	平均时薪-全部就业(月比)	八月	0.19%	0.30%
01/09/2017	美国	平均时薪-全部就业(年比)	八月	2.58%	2.50%
01/09/2017	美国	每周平均工时-全部就业	八月	34.49	34.50
01/09/2017	美国	私部门就业人口变动	八月	174.34k	205.00k
01/09/2017	美国	非农业就业人口变动	八月	181.22k	209.00k
01/09/2017	美国	家计部门就业变动	八月	--	--
01/09/2017	美国	制造业就业人口变动	八月	7.32k	16.00k
01/09/2017	美国	就业不足率(U6)	八月	--	8.60%
01/09/2017	美国	失业率	八月	4.29%	4.30%

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自西证(香港)证券经纪有限公司(「西证证券」)相信为可靠之来源，惟西证证券并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证国际证券股份有限公司(「西证国际」)及其附属公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证国际及其附属公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证国际或西证国际任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证国际事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证国际保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下