

宏观焦点

美国股市上周五上升，因美国非农就业岗位增幅低于预期令加息预期降低，道琼斯指数上升0.2%至21,988点，标准普尔指数上升0.2%至2,477点，纳斯达克指数上升0.1%至6,435点。

油价上周五上升，纽约10月期油上升0.1%至每桶47.29美元。金价上升，因美国就业数据疲弱，纽约12月期金上升0.6%至每盎司1,330.4美元。

香港股市上周五下跌，内地股市上升。澳门9月博彩收入按年上升20.4%超预期，再加上新濠国际(200.HK)中期业绩强劲，股价上升3.3%，永利澳门(1128.HK)股价上涨5.9%，令濠赌股造好；苹果(APLL.US)公布本月12日召开新产品发布会，提振苹果概念股，其中高伟电子(1415.HK)股价大涨19.1%，丘钛科技(1478.HK)上涨7.5%；内银股普遍下跌。个股方面，蓝鼎国际(582.HK)、网龙(777.HK)及江山控股(295.HK)上半年均扭亏为盈，股价分别大涨38.1%、10.6%及16.7%；伟俊集团(1013.HK)股价急涨36.0%后停牌，之后公司公布其附属公司以500万元人民币收购前海物联商贸99%股权。恒生指数下跌0.1%至27,953点，国企指数下跌0.1%至11,286点，香港股市成交金额减少2.2%至1,006亿港元。上证综合指数上升0.2%至3,367点，沪深两市成交金额增加17.3%至6,412亿元人民币。

行业及公司新闻

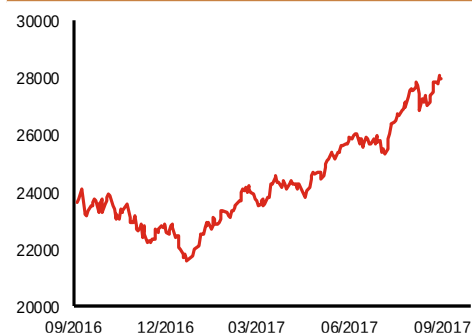
- 中国绿地博达绿泽(1253.HK)公布张轶华先生辞任公司首席财务官，经长忠先生已获委任为替代首席财务官。
- 盈健医疗(1419.HK)发布盈利预警，公司预计2017财年(截止6月30日)股东应占溢利将同比减少约45%，主要因1)期内季节性流感的时期较短以及影响较少，公司普通科服务的病人就诊次数下降令收益减少约4%，2)工资成本上升，及3)其他运营成本增加。
- 三生制药(1530.HK)宣布将与CPE Funds(中信产业基金)成立合资公司，前者与后者分别持有合资公司59%及41%股权。该合资公司将以2.9亿美元从Therapure Biopharma Inc.收购CDMO(合同开发与生产组织)业务，相当于29.4倍2016年核心市盈率。
- 海天国际(1882.HK)发布公告宣布其控股股东Sky Treasure Capital减持公司0.9%股份至58.9%。
- 承兴国际(2662.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年将扭亏为盈，主要受惠于泛娱乐业务所产生之收益及溢利以及电子制造业务亏损减少。
- 上海电气(2727.HK)发布公告表示黄迪南先生辞任公司董事会主席、首席执行官，执行董事郑建华先生已获委任成为新董事会主席及首席执行官，并且不再担任公司总裁职务。
- 联想控股(3396.HK)发布公告宣布以14.84亿欧元(相当于2016年15.0倍市盈率或1.3倍2016年市账率)向独立第三方收购卢森堡国际银行89.936%股本。
- 睿见教育(6068.HK)发布截止2017年9月1日招生情况，总招生人数41,180人，同比增加29.5%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,953	-0.06	1.42
国企指数	11,286	-0.09	2.57
创业板指数	267	-0.54	-1.31
上证综合指数	3,367	0.19	3.22
沪深300指数	3,831	0.22	3.32
日经225指数	19,691	0.23	-1.86
道琼斯指数	21,988	0.18	-0.48
标普500指数	2,477	0.20	-0.01
纳斯达克指数	6,435	0.10	1.32
德国DAX指数	12,143	0.72	-1.26
法国CAC指数	5,123	0.74	-1.54
富时100指数	7,439	0.11	-0.97

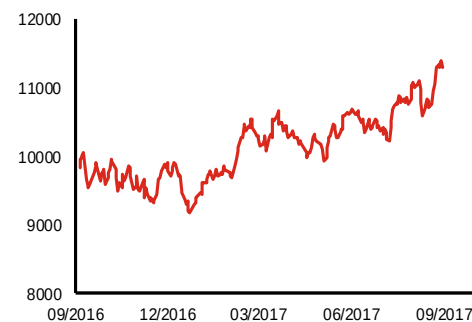
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.13	-4.34	1.00
VHSI指数	16.75	-3.35	19.47

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	47.29	0.13	-4.99
黄金	1,330.40	0.62	6.09
铜	6,788.00	0.28	7.72
铝	2,117.00	1.41	12.01
小麦	434.50	1.11	-10.05
玉米	357.75	3.55	-5.64

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

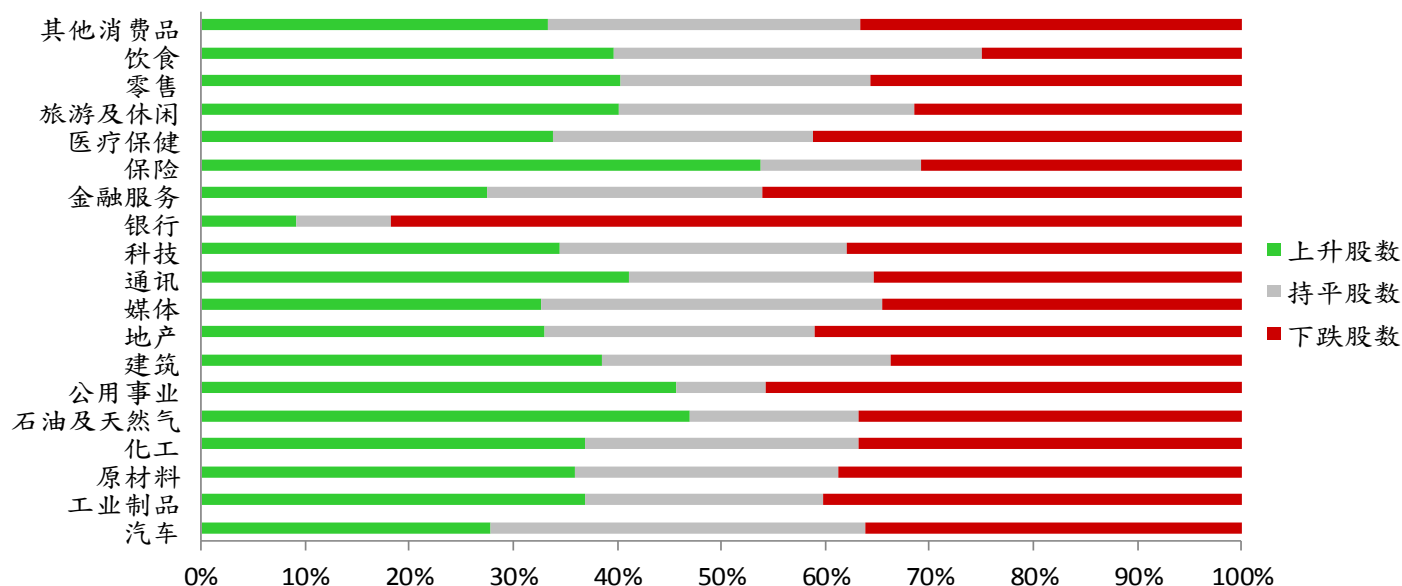


港股概况

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	28,015	28,117	27,915	27,953	-0.06	18.1	382.3	25	22	3
国企指数	11,293	11,379	11,250	11,286	-0.09	22.3	239.3	19	19	2

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	-0.14	10	13	13
	工业制品	0.46	98	61	107
	原材料	1.16	38	27	41
	化工	0.92	14	10	14
	石油及天然气	0.74	23	8	18
	公用事业	0.19	16	3	16
	建筑	0.73	32	23	28
	地产	0.07	62	49	77
	媒体	-0.03	19	19	20
	通讯	0.38	7	4	6
	科技	1.38	50	40	55
	银行	-0.42	2	2	18
	金融服务	-0.07	31	30	52
	保险	0.17	7	2	4
	医疗保健	0.61	23	17	28
	旅游及休闲	1.16	37	26	29
	零售	0.47	35	21	31
	饮食	0.57	27	24	17
	其他消费品	0.43	81	73	89



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	101.70	-0.68	101.41	-0.08	0.28
中电控股	2	82.85	0.24	82.95	0.38	-0.12
中华煤气	3	14.78	-0.14	14.63	-0.53	1.00
九龙仓集团	4	74.55	0.00	74.96	1.91	-0.55
汇丰控股	5	75.90	-0.13	75.90	0.21	-0.01
电能实业	6	68.85	-0.22	68.47	-0.86	0.55
恒生银行	11	180.00	0.00	178.41	0.00	0.89
恒基地产	12	48.75	0.52	49.69	3.42	-1.89
新鸿基地产	16	129.70	-0.69	130.76	-0.54	-0.81
新世界发展	17	10.76	0.56	10.25	0.00	4.97
太古股份	19	79.95	0.38	79.74	0.47	0.27
东亚银行	23	35.75	-0.28	35.21	0.00	1.52
银河娱乐	27	51.00	3.87	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	46.25	1.09	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.58	0.30	13.07	0.00	3.92
恒隆地产	101	19.00	-0.21	19.09	-0.57	-0.49
昆仑能源	135	7.48	-1.32	7.32	-2.70	2.13
招商局港口	144	25.50	-0.39	25.20	3.74	1.20
中国旺旺	151	5.25	1.35	5.50	0.00	-4.51
中信股份	267	11.98	-0.33	11.80	0.00	1.52
国泰航空	293	11.74	1.03	11.72	1.90	0.15
中国石化	386	6.05	1.00	6.07	1.28	-0.39
港交所	388	215.00	0.66	215.50	0.84	-0.23
利丰	494	3.54	0.28	3.42	0.00	3.64
中国海外	688	27.05	-1.10	27.64	0.00	-2.12
腾讯	700	326.20	-0.85	328.66	-0.78	-0.75
中国联通	762	11.40	0.00	11.36	0.55	0.33
华润电力	836	14.38	0.14	14.50	0.00	-0.81
中国石油	857	5.06	1.20	5.10	1.27	-0.73
中海油	883	9.41	0.53	9.53	0.21	-1.28
建设银行	939	6.81	-0.73	6.82	-0.63	-0.20
中国移动	941	82.90	-0.12	82.95	-0.15	-0.06
联想集团	992	4.25	-0.70	4.24	-0.28	0.21
长江基建	1038	71.00	0.14	71.87	0.15	-1.21
恒安国际	1044	67.30	2.91	68.39	4.20	-1.60
中国神华	1088	20.30	0.74	20.29	0.78	0.07
华润置地	1109	24.50	0.20	23.71	0.00	3.33
长实地产	1113	67.95	-1.09	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	60.50	0.75	61.00	1.23	-0.81
工商银行	1398	5.80	-1.02	5.82	-0.73	-0.38
金沙中国	1928	36.50	4.14	36.63	2.32	-0.35
瑞声科技	2018	142.10	-0.42	142.42	-0.27	-0.22
中国平安	2318	62.25	0.16	62.99	1.26	-1.18
蒙牛乳业	2319	19.48	6.56	15.51	0.00	25.60
中银香港	2388	39.20	-1.63	39.07	-0.28	0.32
中国人寿	2628	24.90	-0.80	25.15	-0.31	-0.99
交通银行	3328	5.93	-0.84	5.58	0.00	6.26
中国银行	3988	4.11	-0.24	4.12	-0.02	-0.25

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	-64.60	中联重科	1157	3.63	1.68	-34.02
东北电气	42	2.05	0.00	-67.34	兖州煤业	1171	8.04	2.29	-51.70
四川成渝	107	3.18	-0.63	-43.66	中国铁建	1186	10.28	0.19	-30.31
青岛啤酒	168	31.90	-1.69	-16.73	比亚迪	1211	46.80	0.43	-18.79
江苏宁沪	177	12.00	0.00	1.47	农业银行	1288	3.66	-0.54	-17.11
京城机电	187	2.70	5.47	-70.42	新华保险	1336	49.95	-0.30	-30.56
广州广船	317	13.22	-0.75	-60.05	工商银行	1398	5.80	-1.02	-16.06
马鞍山钢铁	323	4.29	3.87	-33.92	丽珠医药	1513	42.80	0.47	-27.85
上海石油化工	338	4.85	-0.61	-37.38	中国中冶	1618	2.59	0.78	-57.28
鞍钢股份	347	7.10	5.03	-24.02	中国中车	1766	7.04	-0.28	-40.41
江西铜业	358	13.74	1.18	-41.97	广发证券	1776	16.90	1.20	-26.93
中国石油化工	386	6.05	1.00	-15.36	中国交通建设	1800	10.38	-0.38	-44.88
中国中铁	390	6.40	2.24	-38.85	晨鸣纸业	1812	11.82	3.50	-40.30
广深铁路	525	4.17	-2.11	-33.06	中煤能源	1898	4.03	2.28	-50.04
深圳高速	548	7.65	0.13	-32.09	中国远洋	1919	5.17	4.23	-45.98
南京熊猫电子	553	4.36	-0.46	-65.24	民生银行	1988	7.79	-0.26	-22.01
郑煤机	564	5.30	5.79	N/A	金隅股份	2009	4.08	1.24	-51.02
山东墨龙	568	1.34	-1.47	-77.81	中集集团	2039	15.70	-1.51	-30.72
北京北辰实业	588	3.20	0.63	-55.53	复星医药	2196	29.20	-0.68	-16.80
中国东方航空	670	4.24	-1.62	-48.80	万科企业	2202	23.15	-1.28	-15.22
山东新华制药	719	7.29	-0.27	-62.10	金风科技	2208	8.67	0.93	-40.01
中国国航	753	6.98	0.29	-36.22	广汽集团	2238	15.24	-1.30	-49.82
中兴通讯	763	21.00	-1.64	-25.69	中国平安	2318	62.25	0.16	-7.13
中国石油	857	5.06	1.20	-47.59	长城汽车	2333	9.85	0.31	-33.86
白云山	874	19.90	0.61	-39.93	潍柴动力	2338	8.49	5.33	-1.87
东江环保	895	10.80	0.00	-42.47	中国铝业	2600	5.96	2.94	-38.27
华能国际电力	902	5.19	1.37	-39.51	中国太保	2601	37.05	0.54	-18.85
安徽海螺水泥	914	29.45	0.86	5.06	上海医药	2607	19.40	0.73	-30.68
海信科龙	921	9.12	-1.72	-41.75	中国人寿	2628	24.90	-0.80	-27.45
建设银行	939	6.81	-0.73	-16.69	上海电气	2727	3.48	-1.97	-64.04
大唐发电	991	2.58	0.39	-55.05	中海集运	2866	1.93	2.12	-60.55
安徽皖通高速	995	5.87	-0.84	-62.13	大连港	2880	1.41	0.71	-60.75
中信银行	998	5.15	-0.39	-33.20	中海油田	2883	6.39	-0.47	-52.49
仪征化纤	1033	1.35	-0.74	-64.65	紫金矿业	2899	2.99	4.18	-37.98
重庆钢铁	1053	1.70	8.28	-33.74	交通银行	3328	5.93	-0.84	-23.55
中国南方航空	1055	6.06	-0.82	-41.29	福耀玻璃	3606	24.55	-1.60	-9.61
浙江世宝	1057	2.99	1.01	-78.00	招商银行	3968	29.35	-0.51	-8.09
天津创业环保	1065	5.06	2.02	-76.59	中国银行	3988	4.11	-0.24	-18.00
华电国际电力	1071	3.20	-0.31	-41.96	洛阳钼业	3993	4.29	0.94	-51.62
东方电气	1072	8.37	-0.36	-35.95	中信证券	6030	17.18	-1.04	-21.33
中国神华	1088	20.30	0.74	-19.95	中国光大银行	6818	3.74	-0.53	-24.48
洛阳玻璃	1108	4.66	0.00	-85.15	海通证券	6837	13.02	-0.76	-28.78
中海发展	1138	4.51	0.89	-43.93	华泰证券	6886	17.46	0.23	-36.91

A股动向**市场与策略**

策略： 九月，周期成长皆可为

【策略组 朱斌】

事件： 在过去一个月里，煤炭、有色、钢铁行业指数涨幅高达 9.3%、7.2%、5.9%；而成长股集中的创业板指上涨 8.5%，居于各大指数之首，计算机、电子、通信等行业涨幅更是位居各大行业前列，占据了涨幅前五大行业中的三席。

点评： 在当前时点，我们同时看好周期与成长，但这两者背后的逻辑却截然不同：周期股是由供需造成的景气，由供给压缩而需求又没有很快下降而带来的价格走高，盈利改善，更加偏于中短期；而成长股的投资逻辑则来自于长期产业发展的支撑，逻辑更偏于中长期，因而更值得作战略配置。未来，对于周期和成长，还需要做好两点跟踪：周期需要密切跟踪周期品价格走势，以及背后的宏观经济走势；对于成长股，需要进一步跟踪业绩增速拐点的确定性。

投资策略：当前依然值得布局周期，如有色、钢铁、煤炭；同时布局电子、通信等成长中偏硬件的行业。

风险提示：经济超预期下行，环保标准实施不及预期，新兴产业政策落实不及预期。

市场： 半年报业绩同比增幅收窄

【市场顾问组 张刚】

事件： 截至 8 月 31 日，沪深两市共有 3364 家上市公司已经披露了 2017 年半年报业绩。这些上市公司 2017 年半年报加权平均每股收益、加权平均净资产收益率分别为 0.282 元和 5.12%，和 2016 年半年报的 0.255 元和 4.92% 相比，分别增长了 10.59% 和增长了 4.07%。此前 2017 年第一季度加权平均每股收益、加权平均净资产收益率分别为 0.140 元和 2.45%，同比分别增长了 11.11% 和 6.06%。上市公司整体业绩保持增长趋势，但增幅略有收窄。

点评： 归属母公司股东净利润额最高的前 20 名上市公司的净利润额之和，占上市公司净利润总额的 53.03%，集中度同比、环比均为下降，2016 年半年报这一资料为 59.55%，2017 年一季报的为 55.96%。银行 12 家，保险 2 家，石化石油 2 家，建筑 1 家，煤炭 1 家，汽车 1 家，食品饮料 1 家。其中，工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、招商银行、交通银行、兴业银行、浦发银行、民生银行、中信银行、光大银行、平安银行共 12 家银行类上市公司的净利润之和占已披露 2017 年半年报上市公司净利润总额的 43.18%（所有 25 家上市银行的净利润之和占比为 46.25%，2017 年一季报的为 48.37%）；中国人寿、中国平安的净利润占 3.32%，2017 一季报的为 3.68%。看来，银行、保险行业的景气状况将对沪深上市公司整体业绩水平产生直接影响。和一季报相比，银行、保险的业绩占比下降。

2017 年半年报亏损的有 322 家，占上市公司总数的 9.57%，2017 年一季报这两个数据为 465 家和 14.49%，2016 年半年报为 401 家和 13.69%，显示亏损面同比、环比均出现下降。亏损额最高的前 20 名上市公司的亏损额之和，占已披露半年报亏损上市公司亏损总额的 48.73%，集中度同比下降、环比上升，2016 年半年报这一数据为 58.66%，2017 年一季报的为 39.92%。这 20 家上市公司的行业分布为，石油 2 家，房地产 2 家，电力 2 家，化工 2 家，汽车 2 家，机械设备 2 家，传媒 1 家，纺织服装 1 家，电子 1 家，食品饮料 1 家，通信 1 家，有色 1 家，钢铁 1 家，商业 1 家。其中，中海油服、石化油服共 2 家石油类上市公司的亏损额之和便占到已披露 2017 年半年报亏损上市公司总额的 10.61%；漳泽电力、华银电力共 2 家电力类上市公司的亏损额之和便占 4.23%；一汽夏利、金杯汽车共 2 家汽车类上市公司的亏损额之和便占 4.09%；纳思达属于电子类上市公司的亏损额便占 4.06%；嘉凯城、云南城投共 2 家房地产类上市公司的亏损额之和便占 4.00%。看来，石油类、电力、汽车、电子、房地产类上市公司较差经营状况对沪深上市公司整体业绩水平产生了拖累。

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
04/09/2017	欧元区	PPI(月比)	七月	-0.02%	-0.10%
04/09/2017	欧元区	PPI(年比)	七月	2.14%	2.50%
04/09/2017	欧元区	Sentix投资者信心	九月	26.60	27.70

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