

宏观焦点

美国股市周三上升，受惠于金融股上涨。道琼斯指数上升0.3%至22,341点；标准普尔指数上升0.4%至2,507点；纳斯达克指数上升1.1%至6,453点。

油价周三上升，因API及EIA公布美国上周原油库存意外减少。纽约11月期油上升0.5%至每桶52.14美元。金价下跌，纽约12月期金下跌1.1%至每盎司1,287.8美元。

香港和内地股市周三上升。内房股反弹，世茂房地产(813.HK)、融创中国(1918.HK)、中国恒大(3333.HK)股价分别上升12.4%、10.6%及3.8%；黄金股逆市下跌。个股方面，长和(1.HK)伙阿里巴巴(BABA.US)在香港推进支付宝业务，股价上升0.3%；国药控股(1099.HK)遭做空机构GMT狙击，惟股价下挫后反弹，收涨0.4%；保利协鑫能源(3800.HK)获券商看好，股价上升7.9%。恒生指数上升0.5%至27,642点，国企指数上升0.6%至11,036点，香港股市成交金额减少11.6%至858亿港元。上证综合指数上升0.1%至3,345点，沪深两市成交金额增加3.7%至4,181亿元人民币。

行业及公司新闻

- 元亨燃气(332.HK)主席王建清先生于2017年9月18日至22日增持2.8亿股公司股份，持股量从51.1%增加至55.4%。
- 中国天化工(362.HK)发布盈利预喜，公司预计2017财年(截止6月30日)将扭亏为盈，主要受惠于出售公司生物化学产品部分，及固定资产减值较去年同期大幅减少。公司于2017财年上半年扭亏录得正面纯利。
- IGG(799.HK)于昨天回购了0.059%股份。
- 361度(1361.HK)主要股东于昨天以每股3.75港元(较最后收盘价折让13.6%)出售1.5亿股(相当于现有股本7.3%)，该等股东持股量从72.7%下降至65.4%。
- 致浩达(1707.HK)为香港首屈一指的斜坡工程承建商，主要以总承包商的身份承接斜坡工程，并以分包商身份进行场地勘测工程。公司同时亦以分包商的身份承接斜坡工程及以总承包商的身份为道路工程合约及为楼宇发展项目进行场地勘测工程。按2016年斜坡工程收益计算，公司名列香港斜坡工程承建商首位及占香港斜坡工程行业市场份额约20.9%。2014-2016年，公司收益分别为3.1亿港元、3.9亿港元及3.4亿港元；股东应占溢利分别为2,595万港元、3,540万港元及2,040万港元。2017年首四个月收益同比微升3.9%至1.2亿港元，而股东应占溢利为672万港元，按年减少54.3%。截止2017年7月31日，公司现有未完成合约为4.2亿港元，其中将于2017年及2018年确认的收益分别为1.5亿港元及1.8亿港元。然而，公司预期2017年毛利将同比下降，因公司对两项工程向分包商外判项目，而上市开支将令公司2017年溢利按年倒退。公司今天起至10月4日招股，预计10月12日上市，招股价介乎0.34-0.42港元，净集资额约6,290万港元(招股价中位数，不包括28.6%旧股)，市值介乎4.8-5.9亿港元，相当于23.3-28.8倍2016年市盈率。
- 中国电力(2380.HK)上调燃煤发电上网电价，公司旗下燃煤发电机组的容量加权平均上网电价将上调约15.1元人民币/兆瓦时(2017年上半年火电平均上网电价为309.3元人民币/兆瓦时)。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,642	0.47	-0.79
国企指数	11,036	0.61	-2.70
创业板指数	263	0.77	-2.57
上证综合指数	3,345	0.05	-0.52
沪深300指数	3,821	0.01	-0.56
日经225指数	20,267	-0.31	4.73
道琼斯指数	22,341	0.25	2.44
标普500指数	2,507	0.41	2.57
纳斯达克指数	6,453	1.15	2.71
德国DAX指数	12,657	0.41	4.40
法国CAC指数	5,282	0.25	3.98
富时100指数	7,314	0.38	-1.19

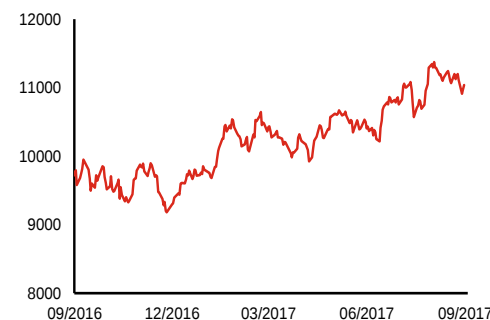
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.87	-2.95	-12.81
VHSI指数	14.54	-3.96	-10.69

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	52.14	0.50	10.99
黄金	1,287.80	-1.07	-2.11
铜	6,413.00	-0.57	-3.44
铝	2,126.00	-1.02	2.97
小麦	461.50	1.71	7.89
玉米	354.00	0.50	0.71

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

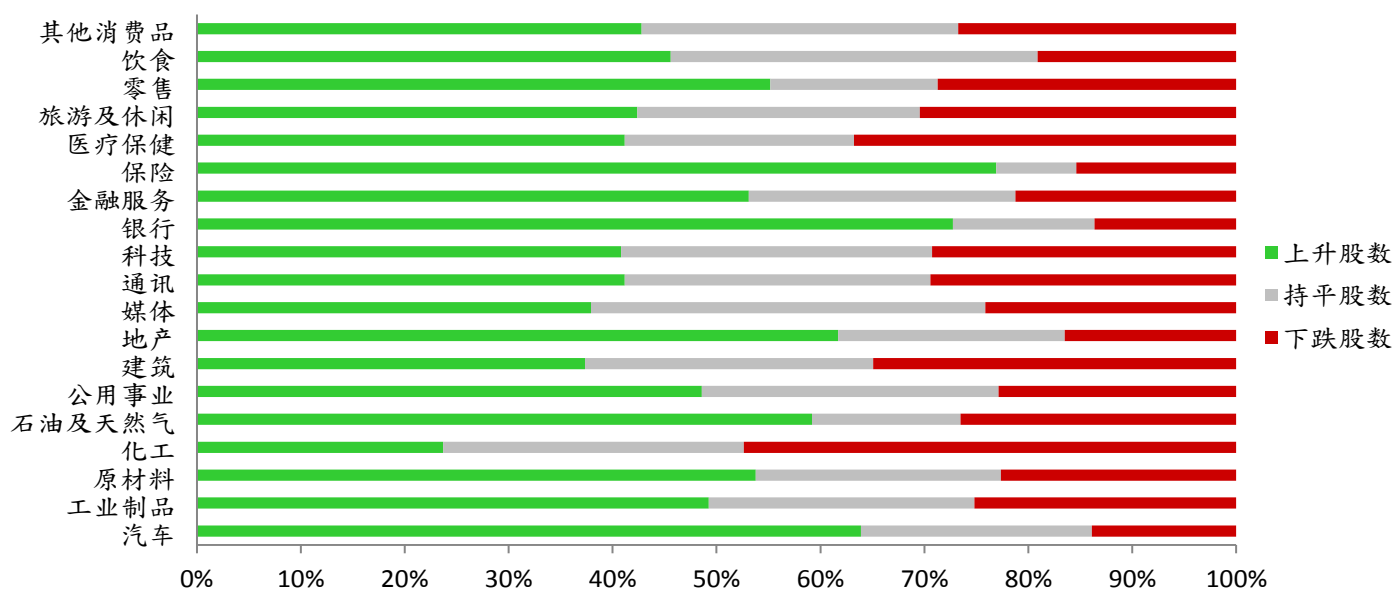


港股概况

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	27,503	27,673	27,503	27,642	0.47	18.7	363.7	36	11	3
国企指数	10,958	11,052	10,958	11,036	0.61	18.6	156.4	29	8	3

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	1.16	23	8	5
饮食	工业制品	0.98	131	68	67
零售	原材料	0.67	57	25	24
旅游及休闲	化工	-0.13	9	11	18
医疗保健	石油及天然气	1.45	29	7	13
保险	公用事业	0.46	17	10	8
金融服务	建筑	-0.02	31	23	29
银行	地产	1.28	116	41	31
科技	媒体	0.84	22	22	14
通讯	通讯	-0.65	7	5	5
媒体	科技	1.01	60	44	43
地产	银行	0.74	16	3	3
建筑	金融服务	0.92	60	29	24
公用事业	保险	0.89	10	1	2
石油及天然气	医疗保健	0.25	28	15	25
化工	旅游及休闲	0.57	39	25	28
原材料	零售	0.91	48	14	25
工业制品	饮食	0.85	31	24	13
汽车	其他消费品	0.67	104	74	65



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	99.70	0.30	99.48	-0.04	0.22
中电控股	2	79.90	0.06	79.88	0.29	0.03
中华煤气	3	14.72	-0.14	14.68	0.00	0.28
九龙仓集团	4	70.00	0.21	68.91	-0.62	1.59
汇丰控股	5	76.20	0.00	76.33	1.08	-0.17
电能实业	6	67.40	0.00	67.74	-0.97	-0.50
恒生银行	11	186.60	1.03	184.00	0.00	1.41
恒基地产	12	52.45	-0.19	51.53	-0.30	1.78
新鸿基地产	16	126.20	0.16	126.34	0.00	-0.11
新世界发展	17	11.18	0.72	11.10	2.30	0.69
太古股份	19	75.85	0.07	76.60	-0.20	-0.98
东亚银行	23	34.15	0.44	33.58	0.00	1.71
银河娱乐	27	54.05	2.66	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.65	-0.33	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.56	-0.15	13.70	0.00	-0.99
恒隆地产	101	17.84	0.11	17.72	0.00	0.65
昆仑能源	135	7.27	-0.82	7.10	0.55	2.43
招商局港口	144	23.75	0.42	23.42	-0.46	1.39
中国旺旺	151	5.19	-0.57	5.49	0.00	-5.40
中信股份	267	11.54	1.23	11.46	-1.08	0.68
国泰航空	293	11.54	-0.52	11.46	0.69	0.68
中国石化	386	5.87	-0.68	5.86	-0.73	0.09
港交所	388	211.80	0.19	211.76	0.13	0.02
利丰	494	3.80	1.33	3.67	-4.08	3.55
中国海外	688	25.45	0.99	25.30	0.00	0.60
腾讯	700	338.40	0.24	338.02	0.12	0.11
中国联通	762	11.20	0.18	11.09	0.28	1.01
华润电力	836	13.82	-0.43	14.47	0.00	-4.47
中国石油	857	5.01	0.20	4.98	0.06	0.66
中海油	883	9.92	0.20	9.91	0.44	0.10
建设银行	939	6.53	0.31	6.49	0.12	0.58
中国移动	941	80.25	0.50	79.53	-0.24	0.90
联想集团	992	4.35	4.32	4.29	3.58	1.29
长江基建	1038	67.25	0.15	69.79	0.00	-3.64
恒安国际	1044	70.85	1.72	71.30	0.93	-0.64
中国神华	1088	18.76	0.21	18.80	0.21	-0.20
华润置地	1109	24.35	1.88	25.77	0.00	-5.50
长实地产	1113	64.00	-0.47	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	58.35	0.09	58.43	-0.23	-0.13
工商银行	1398	5.81	1.22	5.75	0.82	0.96
金沙中国	1928	39.85	2.31	39.74	1.07	0.29
瑞声科技	2018	133.00	5.47	133.33	5.58	-0.24
中国平安	2318	61.00	0.49	61.22	-0.06	-0.35
蒙牛乳业	2319	21.15	3.93	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.00	-0.26	37.80	-0.08	0.54
中国人寿	2628	23.65	0.85	23.44	0.40	0.89
交通银行	3328	5.72	0.00	N/A	N/A	N/A
中国银行	3988	3.92	0.26	3.89	0.00	0.85

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	3.71	-0.27	-63.64	中联重科	1157	3.45	0.58	-34.49
东北电气	42	2.00	0.00	-67.66	兖州煤业	1171	7.89	1.41	-49.04
四川成渝	107	3.11	0.65	-42.74	中国铁建	1186	9.88	0.51	-30.08
青岛啤酒	168	30.50	0.49	-15.10	比亚迪	1211	75.80	2.57	-5.00
江苏宁沪	177	12.10	0.83	4.81	农业银行	1288	3.55	0.85	-20.95
京城机电	187	2.60	-1.89	-70.51	新华保险	1336	46.40	1.42	-31.64
广州广船	317	14.10	12.44	-55.01	工商银行	1398	5.81	1.22	-17.90
马鞍山钢铁	323	3.88	3.74	-29.48	丽珠医药	1513	44.40	2.66	-25.95
上海石油化工	338	4.71	-0.63	-37.50	中国中冶	1618	2.58	0.39	-57.30
鞍钢股份	347	7.04	2.62	-9.68	中国中车	1766	6.91	0.58	-39.84
江西铜业	358	12.22	0.83	-43.48	广发证券	1776	17.22	0.12	-22.13
中国石油化工	386	5.87	-0.68	-15.66	中国交通建设	1800	9.76	0.83	-46.82
中国中铁	390	6.44	0.94	-36.67	晨鸣纸业	1812	14.84	4.21	-34.53
广深铁路	525	4.50	0.45	-24.50	中煤能源	1898	3.75	-0.27	-48.96
深圳高速	548	7.60	0.13	-33.08	中国远洋	1919	4.34	1.40	-47.93
南京熊猫电子	553	4.94	-5.00	-63.84	民生银行	1988	7.35	0.68	-21.95
郑煤机	564	5.11	0.00	N/A	金隅股份	2009	3.96	0.51	-46.10
山东墨龙	568	1.42	2.90	-75.94	中集集团	2039	14.80	0.54	-30.68
北京北辰实业	588	3.01	1.01	-57.18	复星医药	2196	32.00	-0.78	-17.41
中国东方航空	670	3.96	0.00	-50.39	万科企业	2202	26.40	6.24	-16.33
山东新华制药	719	7.56	-0.40	-58.75	金风科技	2208	9.94	1.74	-35.11
中国国航	753	6.55	-0.46	-36.18	广汽集团	2238	18.20	0.66	-42.75
中兴通讯	763	25.55	7.35	-22.44	中国平安	2318	61.00	0.49	-3.19
中国石油	857	5.01	0.20	-47.06	长城汽车	2333	9.69	0.31	-33.31
白云山	874	20.05	1.16	-38.47	潍柴动力	2338	8.46	-2.20	-2.09
东江环保	895	11.74	2.62	-38.55	中国铝业	2600	6.75	5.30	-29.03
华能国际电力	902	4.86	0.00	-40.17	中国太保	2601	34.30	1.93	-20.28
安徽海螺水泥	914	31.70	-0.16	5.99	上海医药	2607	19.50	0.62	-29.63
海信科龙	921	9.02	0.78	-42.87	中国人寿	2628	23.65	0.85	-27.77
建设银行	939	6.53	0.31	-20.19	上海电气	2727	3.45	0.00	-63.95
大唐发电	991	2.43	0.00	-53.65	中海集运	2866	1.78	0.56	-60.67
安徽皖通高速	995	5.87	0.17	-61.88	大连港	2880	1.38	1.47	-59.66
中信银行	998	5.05	1.20	-32.14	中海油田	2883	7.00	1.74	-48.27
仪征化纤	1033	1.31	-2.24	-64.62	紫金矿业	2899	2.73	0.00	-40.61
重庆钢铁	1053	1.55	-0.64	N/A	交通银行	3328	5.72	0.00	-23.26
中国南方航空	1055	5.56	0.00	-43.22	福耀玻璃	3606	28.25	1.25	-5.17
浙江世宝	1057	2.98	-0.33	-78.63	招商银行	3968	27.70	-0.36	-7.23
天津创业环保	1065	4.93	0.41	-74.60	中国银行	3988	3.92	0.26	-19.65
华电国际电力	1071	3.09	1.31	-40.26	洛阳钼业	3993	4.68	1.52	-48.77
东方电气	1072	7.81	0.77	-36.24	中信证券	6030	17.26	0.35	-18.57
中国神华	1088	18.76	0.21	-25.01	中国光大银行	6818	3.67	2.80	-23.48
洛阳玻璃	1108	4.52	-0.44	-83.22	海通证券	6837	12.78	-0.31	-26.25
中海发展	1138	4.31	-0.23	-42.63	华泰证券	6886	17.34	1.05	-32.89

A股动向**市场与策略**

市场： 国企改革加快，警惕过度热炒

【市场顾问组 张刚】

事件： 据中国政府网消息，国务院总理李克强 9 月 27 日主持召开国务院常务会议，听取推进中央企业重组整合工作汇报，以改革促进结构优化效益提升。

点评： 会议指出，中央企业是国民经济的重要骨干和中坚力量。2013 年以来，有关部门和央企按照党中央、国务院部署，着力深化国企改革，推动央企重组整合，完成中国北车与中国南车、宝钢与武钢等 32 家企业重组的艰巨任务，取得显著成效，平稳有序实现内部机构和人员大幅精简，重组整合后的企业管理成本、经营成本不断下降，经营效益稳步上升，2016 年重组企业利润总额比 2012 年增加 40%以上。

下一步，要坚持深化改革，尊重市场规律，深入推进央企优化结构、重组整合，实现更好发展。一要在企业自愿、协商一致的基础上，按照“成熟一户、推进一户”的原则，稳妥推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域央企重组整合，提高资源配置效率，增强竞争力。二要运用“互联网+”、建设“双创”平台等，打造大中小企业协同创新、融通发展格局，发展平台经济。推动央企之间通过资产重组、股权合作、资产置换、战略联盟、联合开发等方式，将资源向优势企业和企业主业集中。三要严格落实化解过剩产能任务，继续压减管理层级和法人户数推动瘦身健体、提质增效，提高主业核心竞争力。推进“僵尸企业”处置和亏损企业治理。健全企业退出机制，积极推动市场化、法治化债转股。多渠道筹措资金处置央企历史遗留问题。四要依法保护职工合法权益，保障职工转岗不下岗。五要推动重点领域国企混合所有制改革，积极稳妥引入社会资本参与央企重组，以重组整合为契机深化内部改革和机制创新。

近年来，随着相关配套措施得以完善，国企整合、混改的案例明显增多，市场也给予了热烈的追捧。不过，由于重组的方式不同，对相关上市公司的业绩影响程度不一。10 月份处于上市公司三季报披露阶段，过度炒作或形成高估值风险，投资者需加以分辨。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
28/09/2017	900	AEON CREDIT	中期业绩/股息
28/09/2017	362	中国天化工	末期业绩
28/09/2017	2662	承兴国际控股	业绩/股息
28/09/2017	383	中国医疗网络	末期业绩/股息
28/09/2017	1047	毅兴行	末期业绩/股息
28/09/2017	1326	天马影视	末期业绩/股息
28/09/2017	1166	星凯控股	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
28/09/2017	欧元区	消费者信心指数	九月终值	-1.20	-1.20
28/09/2017	美国	首次申请失业救济金人数	九月二十三日	270.98k	259.00k
28/09/2017	美国	连续申请失业救济金人数	九月十六日	1997.50k	1980.00k
28/09/2017	美国	堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	九月	14.50	16.00
28/09/2017	欧元区	企业景气指标	九月	1.14	1.09
28/09/2017	欧元区	经济信心指数	九月	111.90	111.90
28/09/2017	欧元区	工业信心指数	九月	5.10	5.10
28/09/2017	美国	国内生产毛额 (年化季比)	第二季	3.06%	--
28/09/2017	美国	GDP价格指数	第二季	1.00%	1.00%
28/09/2017	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第二季	0.90%	0.90%
28/09/2017	美国	个人消费	第二季	3.30%	3.30%
28/09/2017	美国	夏售存货	八月初值	0.35%	--

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资料之准确性、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，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（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