

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週三上升，因美國次季 GDP 修正值超預期，道瓊斯指數上升 0.1% 至 21,892 點；標準普爾指數上升 0.5% 至 2,458 點；納斯達克指數上升 1.0% 至 6,368 點。

油價週三下跌，EIA 公佈美國上週原油庫存大幅減少，惟颶風導致美國煉廠約 24% 關閉，限制原油需求，紐約 10 月期油下跌 1.0% 至每桶 45.96 美元。金價下跌，因美元回升，紐約 12 月期金下跌 0.4% 至每盎司 1,314.1 美元。

香港股市週三上升，內地股市個別發展。秦港股份 (3369.HK) 大漲 15.8%，帶動航運港務股跑贏大市；世茂房地產 (813.HK) 上半年股東應佔溢利按年增加 28.1% 且獲券商看好，股價急漲 15.6%，再加上融創中國 (1918.HK) 及合景泰富 (1813.HK) 股價分別大漲 10.1% 及 14.0%，提振內房股大幅上漲。個股方面，中國東方航空 (670.HK) 上半年股東應佔溢利按年增加 34.4%，股價 3.1%。恒生指數上升 1.2% 至 28,095 點，國企指數上升 0.7% 至 11,374 點，香港股市成交金額增加 11.6% 至 949 億港元。上證綜合指數微跌至 3,364 點，滬深兩市成交金額減少 0.1% 至 5,620 億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 網龍 (777.HK) 發佈 2017 年上半年業績，收益 17.8 億元人民幣，按年增長 30.7%，其中次季收益 10.6 億元，同比增長 34.9%；上半年股東應佔溢利為 2,578 萬元人民幣 (2017 年次季股東應佔溢利 7,144 萬元人民幣)，主要受惠於公司旗艦遊戲、手機遊戲的持續增長以及教育業務第二季表現強勁。建議派發中期股息每股 0.1 港元。公司預計下半年將推出新《魔域》手遊及《虎豹騎》的中國地區版本亦已於 2017 年 8 月正式推出。此外，《英魂之刃口袋版》之收益將在第三季度開始錄得大幅增長。
- 中國建設銀行 (939.HK) 發佈 2017 年中期業績，經營收入 3,031 億元人民幣，同比上升 2.5%，其中淨利息收入 2,179 億元人民幣，同比上升 3.3%，手續費及佣金收入 681 億元人民幣，同比上升 1.3%，股東應佔溢利 1,383 億元人民幣，按年增加 3.7%。淨利差同比下降 12 個基點至 2.03%，一級資本充足率環比下降 0.31 個百分點至 12.84%，不良貸款率較上年末下降 0.01 個百分點至 1.51%。現價相當於 0.9 倍市賬率。
- 中國農業銀行 (1288.HK) 發佈 2017 年上半年業績，營業收入同比增長 6.4% 至 2,793 億元人民幣，其中利息淨收入同比上升 6.2% 至 2,113 億元人民幣，手續費及佣金淨收入同比下降 16.9% 至 425 億元人民幣，股東應佔淨利潤按年上升 3.3% 至 1,086 億元人民幣；淨利差 2.11%，同比下降 5 個基點，不良貸款率 2.19%，較上年末下降 0.18 個百分點，一級資本充足率環比增加 0.19 個百分點至 11.25%。現價相當於 0.8 倍市賬率。
- 中國工商銀行 (1398.HK) 發佈 2017 年中期業績，營業收入同比增長 2.4% 至 3,367 億元人民幣，其中利息淨收入同比上升 7.1% 至 2,509 億元人民幣，非利息收入同比下降 9.4% 至 858 億元人民幣，股東應佔溢利 1,530 億元人民幣，按年上升 1.8%；淨利息差同比下降 4 個基點至 2.03%，不良貸款率環比減少 0.05 個百分點至 1.57%，一級資本充足率環比減少 0.23 個百分點至 13.19%。現價相當於 0.9 倍市賬率。
- 中國銀行 (3988.HK) 發佈 2017 年中期業績，營業收入 2,484 億元人民幣，同比下降 5.4%，其中淨利息收入 1,650 億元人民幣，同比上升 6.6%，非利息收入 833 億元人民幣，同比下降 22.7%，股東應佔溢利 1,037 億元人民幣，按年增加 11.5%。淨息差同比下降 0.06 個百分點至 1.84%，一級資本充足率環比下降 0.48 個百分點至 11.80%，不良貸款率環比下降 0.08 個百分點至 1.38%。現價相當於 0.8 倍市賬率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	28,095	1.19	2.82
國企指數	11,374	0.69	5.05
創業板指數	270	0.30	-0.82
上證綜合指數	3,364	-0.05	2.77
滬深 300 指數	3,834	-0.01	2.58
日經 225 指數	19,507	0.74	-1.44
道瓊斯指數	21,892	0.12	0.01
標普 500 指數	2,458	0.46	-0.51
納斯達克指數	6,368	1.05	0.32
德國 DAX 指數	12,002	0.47	-0.96
法國 CAC 指數	5,056	0.49	-0.73
富時 100 指數	7,365	0.38	-0.09

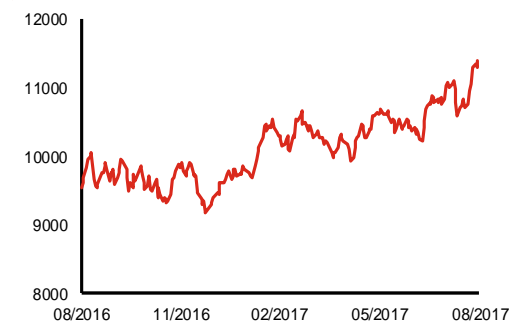
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	11.22	-4.10	9.36
VHSI 指數	17.18	0.06	27.92

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	45.96	-1.03	-8.87
黃金	1,314.10	-0.36	3.05
銅	6,791.50	1.88	7.02
鋁	2,095.00	1.21	9.47
小麥	429.75	0.00	-14.11
玉米	345.50	-0.93	-10.27

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖

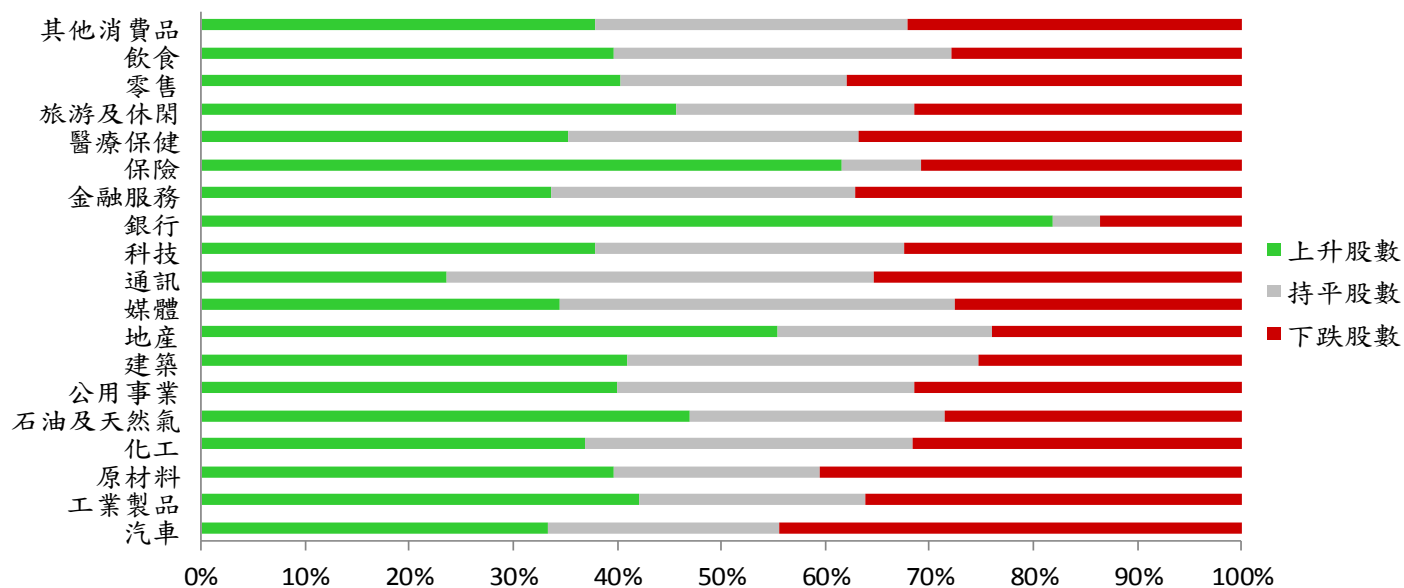


## 港股概況

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	持平數
恒生指數	27,958	28,128	27,913	28,095	1.19	22.1	311.8	42	6	2
國企指數	11,384	11,447	11,350	11,374	0.69	30.1	188.2	29	10	1

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.08	12	8	16
工業製品	0.29	112	58	96
原材料	0.51	42	21	43
化工	0.30	14	12	12
石油及天然氣	0.39	23	12	14
公用事業	0.03	14	10	11
建築	0.67	34	28	21
地產	1.06	104	39	45
媒體	0.10	20	22	16
通訊	-0.09	4	7	6
科技	0.28	55	43	47
銀行	0.81	18	1	3
金融服務	-0.45	38	33	42
保險	-0.18	8	1	4
醫療保健	-0.10	24	19	25
旅游及休閒	0.50	42	21	29
零售	0.03	35	19	33
飲食	0.22	27	22	19
其他消費品	0.31	92	73	78



## 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	101.50	1.30	100.24	1.08	1.26
中電控股	2	82.35	0.43	82.71	0.14	-0.44
中華煤氣	3	14.70	0.27	14.63	0.40	0.46
九龍倉集團	4	72.65	1.96	72.07	2.91	0.81
匯豐控股	5	76.25	1.94	75.68	0.58	0.75
電能實業	6	68.40	0.59	67.76	-0.46	0.94
恒生銀行	11	179.40	1.93	178.41	2.24	0.55
恒基地產	12	48.10	0.10	47.41	0.98	1.45
新鴻基地產	16	127.30	1.52	127.47	0.99	-0.13
新世界發展	17	10.44	0.77	10.25	0.00	1.85
太古股份	19	78.90	-0.06	79.50	-0.27	-0.76
東亞銀行	23	35.75	2.14	35.21	2.74	1.53
銀河娛樂	27	48.25	0.94	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.20	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.40	0.45	13.07	0.00	2.54
恒隆地產	101	18.88	0.64	18.81	-0.29	0.37
昆侖能源	135	7.17	0.84	7.06	1.57	1.62
招商局港口	144	24.10	0.63	24.29	0.00	-0.78
中國旺旺	151	5.29	0.95	5.50	0.00	-3.78
中信股份	267	11.94	-1.32	11.80	0.00	1.19
國泰航空	293	11.66	1.22	11.50	0.14	1.37
中國石化	386	5.97	2.93	5.94	1.01	0.52
港交所	388	213.40	1.04	213.19	0.63	0.10
利豐	494	3.48	-0.29	3.40	4.29	2.24
中國海外	688	27.40	0.00	27.64	0.00	-0.85
騰訊	700	326.60	2.13	328.10	1.95	-0.46
中國聯通	762	11.50	0.00	11.42	-0.21	0.73
華潤電力	836	14.36	0.42	14.48	-4.15	-0.80
中國石油	857	5.02	0.80	5.02	0.11	-0.03
中海油	883	9.44	1.29	9.45	0.44	-0.08
建設銀行	939	7.02	0.57	7.00	0.04	0.29
中國移動	941	88.35	0.28	83.29	-0.39	6.08
聯想集團	992	4.31	0.70	4.27	0.11	0.88
長江基建	1038	71.25	1.06	71.76	0.95	-0.70
恒安國際	1044	65.75	-1.20	66.90	-0.56	-1.72
中國神華	1088	20.10	4.15	20.07	3.64	0.14
華潤置地	1109	24.25	2.97	23.71	1.88	2.28
長實地產	1113	68.35	0.96	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	60.00	1.27	60.18	0.89	-0.31
工商銀行	1398	6.02	1.52	5.97	1.26	0.76
金沙中國	1928	34.95	1.16	34.89	0.99	0.18
瑞聲科技	2018	143.00	1.27	142.38	1.03	0.44
中國平安	2318	62.55	-0.56	62.40	-0.62	0.23
蒙牛乳業	2319	17.34	1.88	15.51	0.00	11.80
中銀香港	2388	40.25	1.64	40.20	1.40	0.12
中國人壽	2628	25.20	1.20	25.24	0.31	-0.17
交通銀行	3328	6.05	1.17	5.58	0.00	8.41
中國銀行	3988	4.13	0.73	4.18	2.60	-1.14

## 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	3.65	0.55	-64.57	中聯重科	1157	3.87	1.84	-29.72
東北電氣	42	2.09	-2.34	-66.52	兗州煤業	1171	7.80	2.23	-50.62
四川成渝	107	3.23	-0.31	-42.82	中國鐵建	1186	10.10	-0.59	-32.67
青島啤酒	168	33.35	1.52	-13.10	比亞迪	1211	46.90	-0.74	-18.33
江蘇寧滬	177	11.66	0.69	0.77	農業銀行	1288	3.73	0.81	-18.36
京城機電	187	2.35	-6.00	-72.84	新華保險	1336	49.30	-6.01	-33.04
廣州廣船	317	13.42	0.30	-59.51	工商銀行	1398	6.02	1.52	-15.03
馬鞍山鋼鐵	323	4.01	5.53	-35.14	麗珠醫藥	1513	42.30	-1.28	-27.89
上海石油化工	338	4.89	3.82	-36.41	中國中冶	1618	2.57	0.00	-57.70
鞍鋼股份	347	6.70	5.68	-22.77	中國中車	1766	7.04	-0.56	-40.50
江西銅業	358	13.44	0.75	-41.59	廣發證券	1776	16.64	1.09	-25.06
中國石油化工	386	5.97	2.93	-16.99	中國交通建設	1800	10.42	-1.70	-45.87
中國中鐵	390	6.02	0.00	-41.89	晨鳴紙業	1812	11.52	1.59	-41.10
廣深鐵路	525	4.25	0.00	-32.68	中煤能源	1898	3.97	3.12	-49.16
深圳高速	548	7.56	0.00	-33.29	中國遠洋	1919	5.11	0.00	-45.15
南京熊貓電子	553	4.39	-0.45	-64.90	民生銀行	1988	7.87	0.90	-21.42
鄭煤機	564	4.91	2.29	N/A	金隅股份	2009	4.10	-0.73	-51.61
山東墨龍	568	1.35	0.00	-77.29	中集集團	2039	15.88	-0.25	-29.20
北京北辰實業	588	3.21	0.31	-54.99	復星醫藥	2196	29.05	-0.68	-16.71
中國東方航空	670	4.36	3.07	-48.03	萬科企業	2202	23.10	0.65	-16.24
山東新華製藥	719	7.34	-0.14	-60.38	金風科技	2208	8.62	-0.23	-39.22
中國國航	753	7.23	5.55	-35.32	廣汽集團	2238	15.34	-1.54	-50.30
中興通訊	763	21.15	1.68	-25.83	中國平安	2318	62.55	-0.56	-6.56
中國石油	857	5.02	0.80	-47.97	長城汽車	2333	9.93	0.51	-33.22
白雲山	874	19.82	1.43	-39.88	濰柴動力	2338	7.75	2.38	-5.63
東江環保	895	10.82	-0.18	-42.04	中國鋁業	2600	5.86	8.52	-38.96
華能國際電力	902	5.06	0.40	-40.53	中國太保	2601	37.00	0.68	-18.59
安徽海螺水泥	914	29.40	1.03	3.05	上海醫藥	2607	19.36	0.52	-30.19
海信科龍	921	8.90	-0.56	-44.07	中國人壽	2628	25.20	1.20	-27.75
建設銀行	939	7.02	0.57	-15.85	上海電氣	2727	3.41	0.29	-62.54
大唐發電	991	2.58	-1.15	-54.99	中海集運	2866	1.90	-0.52	-60.17
安徽皖通高速	995	5.89	0.17	-61.88	大連港	2880	1.42	0.71	-59.98
中信銀行	998	5.15	0.78	-33.64	中海油田	2883	6.44	-0.77	-51.93
儀征化纖	1033	1.38	3.76	-63.66	紫金礦業	2899	2.91	-1.36	-34.96
重慶鋼鐵	1053	1.61	1.26	-36.90	交通銀行	3328	6.05	1.17	-23.34
中國南方航空	1055	6.17	4.40	-41.25	福耀玻璃	3606	24.45	-0.20	-10.03
浙江世寶	1057	3.01	1.01	-77.71	招商銀行	3968	29.50	2.08	-8.47
天津創業環保	1065	4.90	0.00	-77.33	中國銀行	3988	4.13	0.73	-18.50
華電國際電力	1071	3.22	-0.31	-41.27	洛陽鉬業	3993	4.04	4.12	-50.80
東方電氣	1072	8.15	1.12	-34.84	中信證券	6030	17.22	1.06	-19.47
中國神華	1088	20.10	4.15	N/A	中國光大銀行	6818	3.82	0.53	-23.90
洛陽玻璃	1108	4.70	-3.09	-85.38	海通證券	6837	13.08	0.31	-27.53
中海發展	1138	4.49	0.90	-43.61	華泰證券	6886	17.68	2.31	-33.96

**A股動向****市場與策略**

**市場：** 利好資料促成美元轉強，人民幣升值力度減弱

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 當地時間，8月30日最新公佈的美國8月小非農和GDP修正值均表現亮眼，美聯儲12月加息預期再度升溫。據CME Fedwatch，聯邦基金期貨顯示，交易員預計美聯儲12月會議上加息概率升至40.6%，ADP資料公佈前為32%。

**點評：** 具體資料方面，美國8月ADP就業人數23.7萬，預期18.5萬，前值17.8萬。美國8月非農資料將於週五發佈。另外，美國二季度GDP修正值年化季環比增3%，創2015年一季度以來新高，預期增2.7%，初值增2.6%，前一個季度GDP上升1.2%；個人消費支出修正值年化季環比增3.3%，創一年新高，預期增3%，初值增2.8%。

美元指數在8月29日創出2015年1月16日以來的新低91.62後，日內便出現回升，8月30日受到利好的資料影響繼續上漲。美元兌人民幣中間價週三上漲至6.6102元，升值155個基點，幅度為0.24%，創出2016年8月18日以來的新高，而即期匯率則創出2016年6月24日以來新高6.5801元之後，出現回貶。8月30日滬股通淨買入22.35億元（2016年8月17日以來的最高），深股通淨買入10.52億元。不過，以美元指數回升的狀況看，境外資金大舉流入A股的趨勢將出現逆轉。同時，由於美元轉強，也造成國際大宗商品價格走弱，對國內商品期貨和A股市場的週期股將形成一定拖累。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
31/08/2017	392	北京控股	中期業績/股息
31/08/2017	434	博雅互動	中期業績
31/08/2017	633	中國全通	中期業績/股息
31/08/2017	144	招商局港口	中期業績/股息
31/08/2017	400	科通芯城	中期業績/股息
31/08/2017	1393	恒鼎實業	中期業績/股息
31/08/2017	754	合生創展集團	中期業績/股息
31/08/2017	200	新濠國際發展	中期業績/股息
31/08/2017	3882	天彩控股	中期業績/股息
31/08/2017	198	星美控股	中期業績/股息
31/08/2017	812	西證國際證券	中期業績/股息
31/08/2017	1538	中奧到家	中期業績
31/08/2017	1858	春立醫療	中期業績/股息
31/08/2017	636	嘉里物流	中期業績/股息
31/08/2017	2001	新高教集團	中期業績/股息
31/08/2017	305	五菱汽車	中期業績/股息
31/08/2017	154	北京控股環境集團	中期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
31/08/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	八月二十六日	237.60k	234.00k
31/08/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	八月十九日	1951.00k	1954.00k
31/08/2017	美國	成屋待完成銷售(月比)	七月	0.27%	1.50%
31/08/2017	美國	成屋待完成銷售年比	七月	0.33%	0.70%
31/08/2017	香港	港元貨幣供給 M1(年比)	七月	--	13.00%
31/08/2017	香港	港元貨幣供給 M2(年比)	七月	--	15.90%
31/08/2017	香港	港元貨幣供給 M3(年比)	七月	--	15.90%
31/08/2017	歐元區	核心CPI(年比)	八月	1.20%	1.20%
31/08/2017	歐元區	CPI預估(年比)	八月	1.42%	1.30%
31/08/2017	歐元區	CPI預估(年比)	八月	1.42%	1.30%
31/08/2017	歐元區	失業率	七月	9.10%	9.10%
31/08/2017	美國	芝加哥採購經理人指數	八月	58.88	58.90
31/08/2017	中國	製造業PMI	八月	51.31	51.40
31/08/2017	中國	非製造業PMI	八月	--	54.50
31/08/2017	美國	個人消費支出核心指數(月比)	七月	0.10%	0.10%
31/08/2017	美國	個人支出	七月	0.40%	0.10%
31/08/2017	美國	個人消費支出核心指數(年比)	七月	1.43%	1.50%
31/08/2017	美國	個人消費支出平減指數(月比)	七月	0.11%	0.00%
31/08/2017	美國	個人消費支出平減指數(年比)	七月	1.40%	1.40%
31/08/2017	美國	個人所得	七月	0.34%	0.00%
31/08/2017	美國	Challenger 裁員人數(年比)	八月	--	-37.60%

**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