

宏观焦点

美国股市周二上升，因银行股走强。道琼斯指数上升0.3%至21,964点；标准普尔指数上升0.2%至2,476点；纳斯达克指数上升0.2%至6,363点。苹果（APPL.US）于盘后公布第三季业绩优于预期，股价急升4.1%。

油价周二下跌，纽约9月期油下跌2.0%至每桶49.16美元。API于盘后公布上周美国原油库存意外增加，惟汽油和馏分油库存下降且降幅超预期。金价上升，纽约12月期金上升0.5%至每盎司1,279.4美元。

香港和内地股市周二大涨。金融股跑赢大市，其中中国平安（2318.HK）、中国人寿（2628.HK）、中银香港（2388.HK）股价分别上涨4.1%、3.6%及3.5%；中国汽车流通协会发布7月份中国汽车经销商库存预警指数降至52.5%，但经销商预计8月份市场需求将更为疲弱，汽车股逆市下跌。个股方面，中裕燃气（3633.HK）发布盈利预喜，股价上涨9.2%；冠捷科技（903.HK）及云顶香港（678.HK）发布盈利预警，股价分别大跌18.6%及7.8%。恒生指数上升0.8%至27,540点，国企指数上升1.8%至11,024点，香港股市成交金额增加18.8%至1,033亿港元。上证综合指数上升0.6%至3,293点，沪深两市成交金额减少0.8%至5,404亿元人民币。

行业及公司新闻

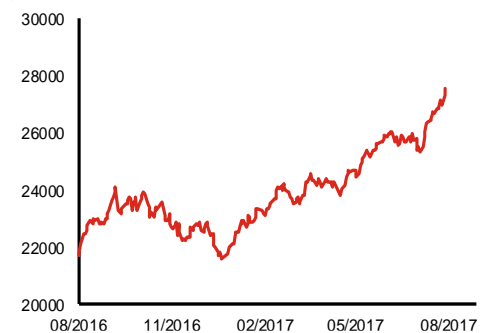
- 中国资源交通（269.HK）宣布将以每股0.23港元（较最后收盘价有19.3%折让）发行143亿股（相当于现有股本191.7%）收购典当贷款业务，总代价为32.8亿港元，相当于21.9倍2016年市盈率。此外，公司将以每股0.23港元发行35.2亿新股（相当于现有股本47.3%）及以每股0.23港元配售34.8亿新股（相当于现有股本46.7%），净集资额合共为16.1亿港元，主要用作经营典当贷款业务、日常业务营运、及偿还债券。再者，公司将考虑发行可换股债券以筹集资金。公司股份将于今天复牌。
- 永安国际（289.HK）发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将较去年同期录得增加约180%至8.7亿港元（其中核心股东应占溢利预计同比上涨约50%），主要受惠于1）投资物业估值净收益增加，2）投资持作买卖用途证券及衍生金融工具收益约6,000万港元（2016年同期为430万港元），3）录得应占联营公司溢利620万港元（2016年同期录得损失5,020万港元），惟被百货业务经营溢利按年下跌26.8%至6,000万港元部分抵消。
- 中化化肥（297.HK）发布盈利预喜，公司预计2017年上半年经营业绩较去年同期将录得明显上升，主要受惠于业务部门及人员的效率及积极性提升，及整体经营成本相对减少。
- 澳优乳业（1717.HK）发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占利润将增加49.8%-55.7%至1.5亿-1.6亿元人民币，主要受惠于销售额增长约35.9%至17.0亿元人民币，并且公司品牌定位清晰利于公司渗透各个细分领域，因而能有效适应市场不同需求。
- 石四药集团（2005.HK）发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将同比增长不少于30%，主要因大输液之销量及平均售价增加，公司产品整体毛利率增加，及缺少去年上半年之授出购股权开支。
- 中国奥园（3883.HK）发布盈利预喜，公司预计2017年上半年纯利将按年增长不低于40%，主要因期内交付予买家的总建筑面积增加。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,540	0.79	6.89
国企指数	11,024	1.81	6.36
创业板指数	274	0.68	-3.46
上证综合指数	3,293	0.60	3.14
沪深300指数	3,770	0.87	2.82
日经225指数	19,986	0.30	0.22
道琼斯指数	21,964	0.33	2.88
标普500指数	2,476	0.24	2.18
纳斯达克指数	6,363	0.23	3.62
德国DAX指数	12,251	1.10	-0.60
法国CAC指数	5,127	0.65	0.12
富时100指数	7,424	0.70	1.52

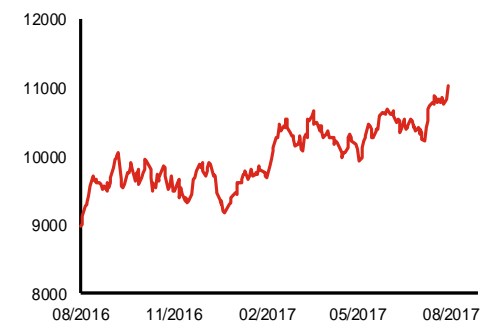
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.09	-1.66	-9.75
VHSI指数	13.50	0.52	-3.64

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	49.16	-2.01	5.64
黄金	1,279.40	0.47	1.93
铜	6,369.00	0.70	6.87
铝	1,918.00	0.58	-0.63
小麦	461.25	-2.79	-12.02
玉米	376.50	-2.14	-3.64

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

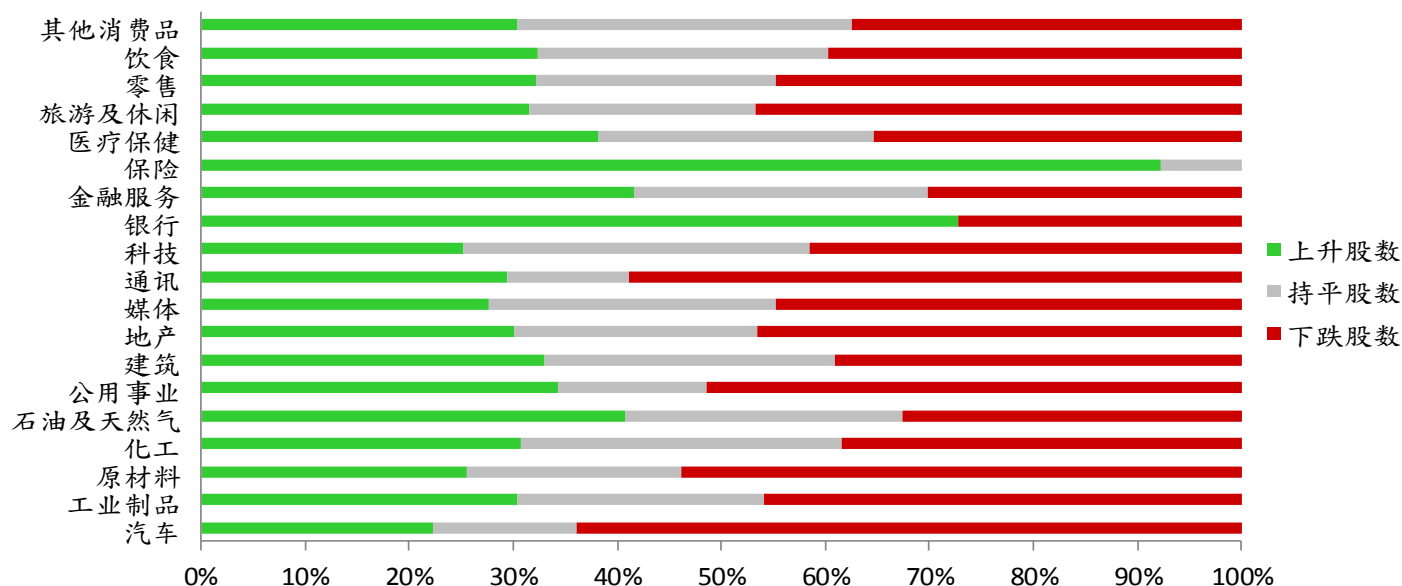


港股概况

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	27,326	27,558	27,326	27,540	0.79	24.7	346.3	31	14	4
国企指数	10,849	11,043	10,849	11,024	1.81	29.5	144.2	27	13	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.63	8	5	23
工业制品	-0.24	81	63	122
原材料	-0.02	27	22	57
化工	-0.27	12	12	15
石油及天然气	0.79	20	13	16
公用事业	-0.06	12	5	18
建筑	0.26	27	23	32
地产	-0.21	57	44	88
媒体	-0.18	16	16	26
通讯	-0.62	5	2	10
科技	-0.68	37	49	61
银行	1.04	16	0	6
金融服务	0.60	47	32	34
保险	3.03	12	1	0
医疗保健	0.17	26	18	24
旅游及休闲	-0.09	29	20	43
零售	-0.27	28	20	39
饮食	0.05	22	19	27
其他消费品	0.00	74	78	91



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	104.30	1.36	104.31	1.29	-0.01
中电控股	2	83.45	0.24	83.72	0.09	-0.32
中华煤气	3	14.78	0.00	14.26	0.27	3.65
九龙仓集团	4	66.80	0.53	66.80	0.88	-0.01
汇丰控股	5	78.85	0.51	79.38	1.42	-0.67
电能实业	6	77.95	0.71	78.21	0.60	-0.34
恒生银行	11	171.40	0.82	171.04	1.11	0.21
恒基地产	12	45.70	1.11	45.20	1.67	1.10
新鸿基地产	16	121.00	0.00	121.42	-0.26	-0.35
新世界发展	17	10.56	0.00	10.39	0.00	1.62
太古股份	19	78.60	0.90	79.19	0.15	-0.74
东亚银行	23	33.90	1.35	33.60	0.00	0.90
银河娱乐	27	47.70	-1.34	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.05	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.92	0.16	12.85	0.00	0.58
恒隆地产	101	19.48	0.10	19.57	-0.20	-0.47
昆仑能源	135	7.77	-0.26	7.70	0.00	0.91
招商局港口	144	24.45	-0.41	24.89	0.00	-1.75
中国旺旺	151	5.29	0.19	5.29	1.15	-0.08
中信股份	267	11.78	-0.84	11.58	-0.13	1.73
国泰航空	293	12.22	-0.16	12.20	-0.51	0.13
中国石化	386	5.99	1.01	5.99	0.59	0.03
港交所	388	227.60	2.15	227.57	2.05	0.01
利丰	494	2.84	-0.70	2.75	0.00	3.11
中国海外	688	26.50	0.00	26.57	0.00	-0.25
腾讯	700	314.40	0.32	315.74	1.13	-0.42
中国联通	762	11.14	-1.76	11.21	-1.58	-0.64
华润电力	836	14.94	0.27	15.04	0.00	-0.69
中国石油	857	5.08	0.99	5.07	0.45	0.18
中海油	883	8.77	0.34	8.76	-0.28	0.09
建设银行	939	6.57	1.08	6.61	1.90	-0.55
中国移动	941	83.45	-0.36	83.43	-0.07	0.02
联想集团	992	4.83	-0.21	4.81	0.08	0.35
长江基建	1038	72.80	-0.07	73.09	0.00	-0.39
恒安国际	1044	60.05	0.76	61.15	1.69	-1.80
中国神华	1088	19.56	0.51	19.62	1.88	-0.31
华润置地	1109	24.80	-1.20	25.02	6.73	-0.87
长实地产	1113	64.65	2.21	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	61.95	0.65	62.17	0.71	-0.35
工商银行	1398	5.54	1.28	5.54	1.87	-0.07
金沙中国	1928	36.05	-0.55	35.36	-2.90	1.94
瑞声科技	2018	105.20	0.10	105.58	-0.13	-0.36
中国平安	2318	60.30	4.06	60.77	4.92	-0.77
蒙牛乳业	2319	15.16	-0.39	15.49	0.00	-2.11
中银香港	2388	39.80	3.51	39.89	3.24	-0.22
中国人寿	2628	25.65	3.64	25.83	4.09	-0.70
交通银行	3328	5.87	1.38	5.83	0.00	0.65
中国银行	3988	3.92	1.82	3.92	2.45	-0.06

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	3.74	0.54	-63.70	中联重科	1157	4.05	1.76	-27.60
东北电气	42	1.98	-1.00	-68.24	兖州煤业	1171	7.65	-0.52	-52.23
四川成渝	107	3.24	0.31	-43.72	中国铁建	1186	10.40	0.78	-31.48
青岛啤酒	168	34.10	1.79	-11.87	比亚迪	1211	48.30	-0.82	-15.35
江苏宁沪	177	11.28	-0.53	-0.01	农业银行	1288	3.68	0.82	-15.40
京城机电	187	2.00	0.00	-73.75	新华保险	1336	53.95	6.94	-26.61
广州广船	317	13.26	-1.49	-55.71	工商银行	1398	5.54	1.28	-14.33
马鞍山钢铁	323	3.75	-1.06	-29.29	丽珠医药	1513	43.00	0.00	-26.08
上海石油化工	338	4.43	-0.23	-45.11	中国中冶	1618	2.68	-0.37	-55.25
鞍钢股份	347	6.27	-1.10	-14.43	中国中车	1766	7.05	1.00	-40.04
江西铜业	358	13.92	-2.38	-39.88	广发证券	1776	15.94	1.14	-23.64
中国石油化工	386	5.99	1.01	-17.20	中国交通建设	1800	10.48	0.58	-45.55
中国中铁	390	6.19	-0.48	-40.13	晨鸣纸业	1812	11.74	-2.00	-39.23
广深铁路	525	4.06	1.00	-30.04	中煤能源	1898	3.84	-0.52	-46.92
深圳高速	548	7.01	0.43	-34.98	中国远洋	1919	4.72	-2.68	-43.55
南京熊猫电子	553	4.51	-0.66	-61.83	民生银行	1988	8.04	2.29	-20.45
郑煤机	564	4.73	-1.66	N/A	金隅股份	2009	4.06	3.05	-46.95
山东墨龙	568	1.44	2.13	-74.78	中集集团	2039	16.16	-1.10	-26.87
北京北辰实业	588	3.19	0.63	-53.59	复星医药	2196	28.15	-1.57	-16.01
中国东方航空	670	4.33	0.46	-45.81	万科企业	2202	22.75	-1.30	-16.48
山东新华制药	719	7.20	1.69	-57.22	金风科技	2208	8.90	0.11	-49.69
中国国航	753	7.08	0.28	-31.29	广汽集团	2238	15.82	-5.72	-48.59
中兴通讯	763	19.64	-2.29	-26.00	中国平安	2318	60.30	4.06	-5.47
中国石油	857	5.08	0.99	-46.93	长城汽车	2333	9.87	-1.50	-34.62
白云山	874	20.35	-1.21	-35.31	潍柴动力	2338	7.49	-0.53	-8.13
东江环保	895	11.38	1.43	-37.60	中国铝业	2600	4.90	0.00	-29.78
华能国际电力	902	5.50	-0.18	-35.92	中国太保	2601	36.25	5.07	-12.91
安徽海螺水泥	914	29.40	1.73	1.89	上海医药	2607	20.30	-1.93	-30.04
海信科龙	921	11.02	-1.43	-35.14	中国人寿	2628	25.65	3.64	-23.26
建设银行	939	6.57	1.08	-16.92	上海电气	2727	3.72	2.48	-58.73
大唐发电	991	2.61	-1.88	-50.89	中海集运	2866	1.83	-1.08	-59.55
安徽皖通高速	995	5.95	0.85	-62.24	大连港	2880	1.43	0.00	-58.88
中信银行	998	5.18	2.17	-33.92	中海油田	2883	6.87	3.15	-47.86
仪征化纤	1033	1.23	1.65	-66.95	紫金矿业	2899	2.84	0.35	-35.05
重庆钢铁	1053	1.28	6.67	-48.81	交通银行	3328	5.87	1.38	-21.75
中国南方航空	1055	5.95	-0.17	-37.15	福耀玻璃	3606	26.50	-0.56	-3.90
浙江世宝	1057	3.48	-2.52	-75.97	招商银行	3968	26.30	2.33	-13.49
天津创业环保	1065	5.08	1.20	-75.69	中国银行	3988	3.92	1.82	-14.88
华电国际电力	1071	3.27	-0.91	-39.14	洛阳钼业	3993	4.18	-1.65	-49.02
东方电气	1072	8.28	-0.24	-32.32	中信证券	6030	16.12	1.64	-21.07
中国神华	1088	19.56	0.51	N/A	中国光大银行	6818	3.83	1.06	-22.70
洛阳玻璃	1108	4.36	1.16	-79.37	海通证券	6837	12.70	1.93	-27.10
中海发展	1138	4.37	-0.68	-44.74	华泰证券	6886	16.22	3.31	-30.82

市场与策略

策略： 由主攻白马回归均衡配置，加配周期及创业板

【策略组 朱斌】

事件： 两市继续震荡行情，上证震荡向上，创业板震荡企稳。

点评： 昨日上证指数已经连续 5 日收阳，指数逼近 3300 点前高，与此同时周期（钢铁、有色等）、白马（白酒、家电等）、蓝筹（保险、银行等）呈现均衡上涨的局面，此外前期表现低迷的成长股近期也开始有所表现。对此我们在 8 月份的月度策略展望中认为当前市场总体特征表现为：白马龙头超额收益不明显、周期表现突出、而创业板逐渐见底企稳的相对混沌的局面，因此明确提出均衡配置、加仓创业板（之前创业板低配）的策略，当前的市场表现已经初步验证了我们的结论。对于后市我们重申我们的 8 月份月度策略配置的观点：

1) 对于周期板块，我们认为目前经济资料还难以证伪需求端出现下行，因此在中报之前，或者期货价格出现明显回调前，周期股应当保持相对较高的配置。

2) 对于白马股以及蓝筹板块，我们认为由于前期已经累计相对较高的涨幅，估值偏高，从交易角度来说性价比已经不高，但驱动白马股的长期逻辑（即配置型资金主导的市场预期收益率下行）依旧存在，因此建议在回调时适当关注。

3) 对于成长股板块，我们在此前周报、专题报告中多次强调，当前创业板经过充分调整，已经接近底部区间，在 1641 有比较强的支撑。此外成长股驱动因素开始出现一些积极信号，如理财利率下行、并购重组批文数量增加、每股净资产首次正增长（具体参见上周专题报告）等，因此我们建议开始逐步增配创业板，重视部分估值已经相对合理且具有较好内生性增长的成长型公司。

投资策略： 8 月份策略维持周期不变、白马蓝筹适当减仓、加配成长的均衡配置策略，并且在战略上要重视部分相对低估值、属于细分领域龙头（如游戏、影视、网络安全等）的成长股。

风险提示： 经济超预期下行，市场大跌。

市场： 煤电重组预期增强

【市场顾问组 张刚】

事件： 发改委、财政部、央行、国资委、工信部等 16 部委联合印发《关于推进供给侧结构性改革防范化解煤电产能过剩风险的意见》。

点评： 主要任务包括，依法依规淘汰关停不符合要求的 30 万千瓦以下煤电机组(含燃煤自备机组)；对未核先建、违规核准、批建不符、开工手续不全等违规煤电项目一律停工、停产，并根据实际情况依法依规分类处理；预警等级为红色和橙色的省份，不再新增煤电规划建设规模，2020 年底前已纳入规划基地外送项目的投产规模原则上减半。鼓励和推动大型发电集团实施重组整合，鼓励煤炭、电力等产业链上下游企业发挥产业链协同效应，加强煤炭、电力企业中长期合作，稳定煤炭市场价格；支持优势企业和主业企业通过资产重组、股权合作、资产置换、无偿划转等方式，整合煤电资源。

6 月份中国神华和国电电力宣布实施重大资产重组，正式掀起了大型煤炭和电力集团的并购浪潮，以加速深化供给侧改革。压缩过剩产能，和上下游整合，对多个煤炭和电力企业形成利好预期。由于相关重组主要由相关部门统筹规划，并严格杜绝市场炒作，操作上仅适合进行潜伏，长线持有。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
02/08/2017	1097	有线宽带	中期业绩/股息
02/08/2017	2888	渣打集团	中期业绩/股息
02/08/2017	2383	TOM集团	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
02/08/2017	美国	MBA 贷款申请指数	七月二十八日	--	0.40%
02/08/2017	欧元区	PPI(月比)	六月	-0.08%	-0.40%
02/08/2017	欧元区	PPI(年比)	六月	2.56%	3.30%
02/08/2017	美国	ADP 就业变动	七月	186.45k	158.00k

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