

宏观焦点

美国股市周三下跌，道琼斯指数下跌0.2%至22,049点；标准普尔指数微跌至2,474点；纳斯达克指数下跌0.3%至6,352点。

油价周三上涨，因API与EIA公布上周美国原油库存降幅超预期，纽约9月期油上升0.8%至每桶49.56美元。金价上升，因朝鲜表示考虑对关岛进行导弹袭击令局势紧张，纽约12月期金上升1.3%至每盎司1,279.3美元。

香港股市周三下跌，内地股市个别发展。九龙仓(4.HK)公布中期业绩强劲且计划分拆九龙仓置业上市，并宣布以实物分派特别股息且拟进一步实物分派，股价急涨13.9%，其母企会德丰(20.HK)股价也大涨10.9%，带动本港地产股跑赢大市；教育股普遍下跌。个股方面，中芯国际(981.HK)中期业绩逊预期，股价大跌10.4%；统一(220.HK)中期业绩胜预期，股价上升8.7%，茂业国际(848.HK)发布盈利预喜，股价上升6.4%。恒生指数下跌0.4%至27,757点，国企指数上升0.2%下跌1.1%至10,963点，香港股市成交金额减少0.8%至964亿港元。上证综合指数下跌0.2%至3,276点，沪深两市成交金额减少5.0%至4,987亿元人民币。

行业及公司新闻

- 中国海外宏洋(81.HK)公布2017年7月营运数据，7月份实现合约销售额45.1亿港元，同比增加1.6倍，合约销售面积409,800平方米，同比上升1.3倍，平均售价11,010港元，同比上涨12.4%；首七月累计合约销售额230亿港元，按年增加73.6%，合约销售面积2,145,800平方米，按年上升38.3%，平均售价10,712港元，按年上涨25.6%。截至7月底，累计认购未签约额11.9亿港元，认购未签约面积92,500平方米。公司7月销售状况较上半年更为理想。
- 中国兴业(132.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将按年大幅增加超12倍至不少于1,100万港元，主要因素录得汇兑收益665万港元(2016年同期录得汇兑损失568万港元)。
- 中电光谷(798.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年净溢利将同比增加约70%，主要受惠于产业园开发业务销售收入的大幅上涨，以及建造管理服务收入强劲上升，优化了公司主营业务的收入构成。
- 新津集团(1223.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将有显著改善，主要来自于公司持有之投资物业估值收益。
- 东光化工(1702.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年纯利将同比显著增长，主要受惠于1)国内外宏观经济改善，2)中国行业整合令尿素产品供求平衡，从而导致尿素供应的整体规模缩小，及3)煤价回升。
- 国瑞置业(2329.HK)发布盈利预警，公司预计2017年上半年股东应占溢利将同比下降30%-40%，主要因公司交付结算进度不均，公司预计下半年新增销售物业的交付结算额占公司全年业绩比重较大。
- 高鑫零售(6808.HK)公布2017年上半年业绩，营业额541亿元人民币，按年增加2.1%，因其他收入增加，股东应占溢利录得17.6亿元人民币，同比增长22.7%。公司宣布不派中期股息。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,757	-0.35	8.85
国企指数	10,963	-1.06	7.32
创业板指数	271	-0.54	-3.63
上证综合指数	3,276	-0.19	1.96
沪深300指数	3,731	-0.03	2.12
日经225指数	19,739	-1.29	-1.34
道琼斯指数	22,049	-0.17	2.99
标普500指数	2,474	-0.04	1.92
纳斯达克指数	6,352	-0.28	2.85
德国DAX指数	12,154	-1.12	-2.35
法国CAC指数	5,146	-1.40	-0.39
富时100指数	7,498	-0.59	1.74

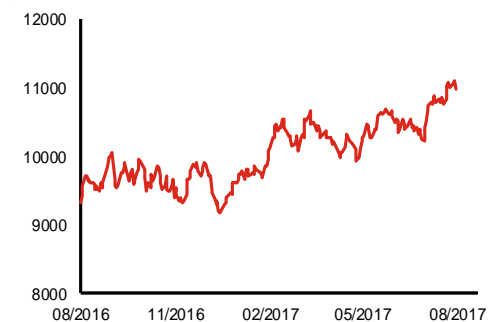
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.11	1.37	0.00
VHSI指数	14.76	7.11	5.05

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	49.56	0.79	11.21
黄金	1,279.30	1.32	4.97
铜	6,480.00	1.03	10.76
铝	2,030.00	3.36	5.05
小麦	486.75	0.57	-15.42
玉米	386.25	0.65	-7.05

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

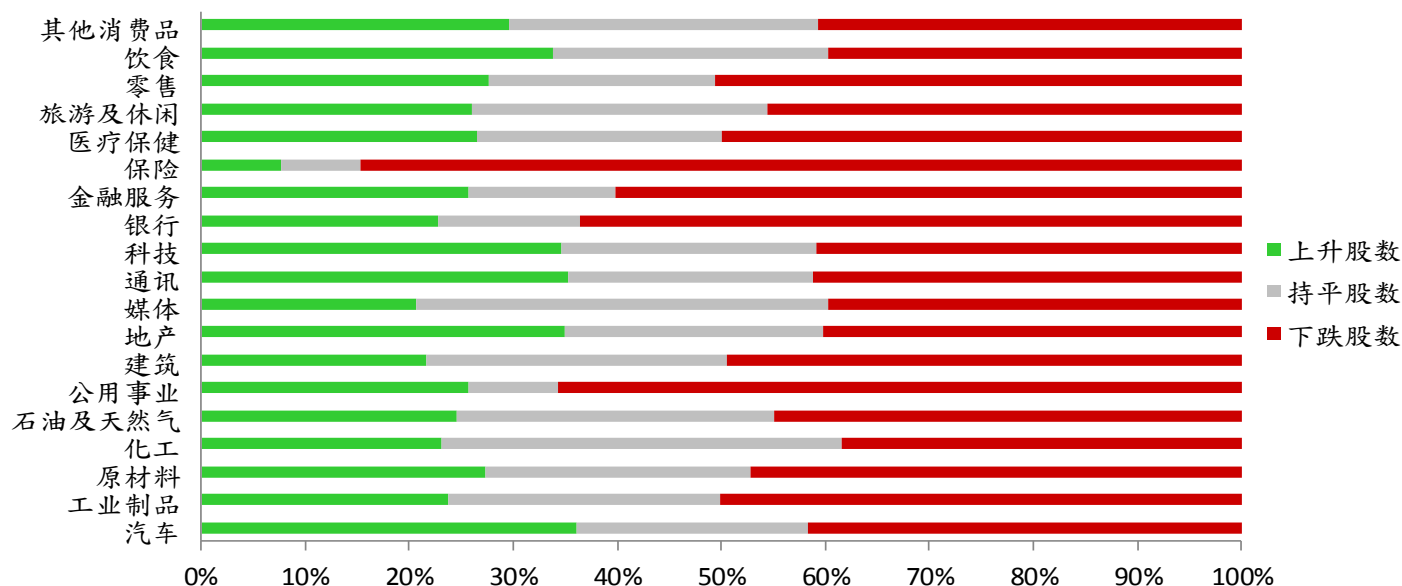


港股概况

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	27,760	27,876	27,603	27,757	-0.35	17.0	345.7	19	28	2
国企指数	11,024	11,052	10,899	10,963	-1.06	20.1	161.0	10	29	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.28	13	8	15
工业制品	-0.63	63	69	133
原材料	0.54	29	27	50
化工	-0.15	9	15	15
石油及天然气	-0.19	12	15	22
公用事业	-0.41	9	3	23
建筑	-0.46	18	24	41
地产	0.05	66	47	76
媒体	-0.52	12	23	23
通讯	-0.38	6	4	7
科技	0.10	51	36	60
银行	-0.64	5	3	14
金融服务	-0.50	29	16	68
保险	-1.14	1	1	11
医疗保健	-0.14	18	16	34
旅游及休闲	-0.10	24	26	42
零售	-0.36	24	19	44
饮食	-0.08	23	18	27
其他消费品	0.05	72	72	99



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	105.20	0.67	104.87	0.56	0.32
中电控股	2	82.00	-0.24	82.19	-0.16	-0.23
中华煤气	3	14.84	-0.40	14.69	0.80	1.01
九龙仓集团	4	79.65	13.95	78.61	12.37	1.32
汇丰控股	5	77.65	-0.89	77.66	-0.18	-0.01
电能实业	6	78.40	-0.44	78.46	-1.08	-0.07
恒生银行	11	174.40	0.00	174.26	1.27	0.08
恒基地产	12	47.70	2.58	46.83	1.48	1.86
新鸿基地产	16	123.90	1.47	124.56	1.34	-0.53
新世界发展	17	10.66	1.91	10.43	-0.37	2.18
太古股份	19	80.00	0.57	80.41	0.64	-0.51
东亚银行	23	33.75	0.30	33.13	0.00	1.86
银河娱乐	27	48.60	-0.10	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	46.15	-0.32	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.10	1.24	12.85	0.00	1.97
恒隆地产	101	20.05	0.86	20.07	0.23	-0.09
昆仑能源	135	7.66	0.26	7.57	0.00	1.16
招商局港口	144	25.00	-0.40	24.89	0.00	0.45
中国旺旺	151	5.28	0.57	5.19	0.00	1.70
中信股份	267	12.14	-0.65	12.00	3.64	1.14
国泰航空	293	12.00	-0.83	11.94	-0.96	0.50
中国石化	386	5.88	-0.34	5.90	-0.40	-0.40
港交所	388	227.80	-1.21	228.88	-0.76	-0.47
利丰	494	2.85	-0.35	2.75	0.00	3.75
中国海外	688	26.30	-1.13	26.44	0.10	-0.52
腾讯	700	330.20	0.49	330.59	0.44	-0.12
中国联通	762	11.86	0.68	11.78	0.47	0.64
华润电力	836	15.18	-0.52	15.05	0.00	0.90
中国石油	857	5.00	-0.79	4.99	-0.84	0.26
中海油	883	8.78	-0.34	8.82	-0.50	-0.44
建设银行	939	6.56	-1.35	6.55	-1.44	0.09
中国移动	941	84.65	0.24	84.40	0.43	0.30
联想集团	992	4.83	0.00	4.79	0.00	0.83
长江基建	1038	71.45	-0.69	73.10	0.00	-2.25
恒安国际	1044	60.70	0.83	60.95	1.13	-0.41
中国神华	1088	20.00	0.10	20.05	-0.34	-0.27
华润置地	1109	23.60	-1.46	23.69	0.00	-0.39
长实地产	1113	70.00	0.29	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	60.30	-1.95	60.54	-1.70	-0.40
工商银行	1398	5.62	-0.53	5.58	-0.56	0.80
金沙中国	1928	36.00	-0.14	36.06	-0.16	-0.15
瑞声科技	2018	111.20	-0.89	111.36	0.94	-0.14
中国平安	2318	58.55	-1.51	58.92	-1.69	-0.63
蒙牛乳业	2319	15.50	2.24	15.49	0.00	0.08
中银香港	2388	39.20	-0.51	39.01	-0.84	0.48
中国人寿	2628	24.75	-1.20	24.87	-1.12	-0.46
交通银行	3328	5.82	-1.02	5.80	0.00	0.32
中国银行	3988	3.93	-1.75	3.90	-2.12	0.83

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	-0.53	-63.46	中联重科	1157	4.16	-0.48	-27.95
东北电气	42	1.89	-1.56	-69.55	兖州煤业	1171	8.20	2.89	-50.76
四川成渝	107	3.24	0.93	-44.22	中国铁建	1186	10.22	-1.16	-29.11
青岛啤酒	168	34.10	0.74	-11.82	比亚迪	1211	49.35	-0.20	-14.23
江苏宁沪	177	11.40	-1.38	1.40	农业银行	1288	3.65	-1.62	-14.61
京城机电	187	2.15	-0.46	-72.92	新华保险	1336	53.20	-0.56	-25.88
广州广船	317	13.82	0.14	-54.33	工商银行	1398	5.62	-0.53	-13.38
马鞍山钢铁	323	4.17	-0.71	-34.90	丽珠医药	1513	43.40	-2.14	-23.98
上海石油化工	338	4.73	0.00	-42.22	中国中冶	1618	2.70	-1.82	-54.26
鞍钢股份	347	6.86	1.03	-27.41	中国中车	1766	7.03	-0.99	-41.26
江西铜业	358	14.22	1.14	-40.74	广发证券	1776	16.00	-1.11	-22.06
中国石油化工	386	5.88	-0.34	-16.60	中国交通建设	1800	10.28	-1.53	-43.51
中国中铁	390	6.12	-0.49	-39.09	晨鸣纸业	1812	11.86	-1.98	-39.36
广深铁路	525	4.16	2.21	-29.80	中煤能源	1898	4.22	2.93	-47.62
深圳高速	548	7.08	-0.28	-34.07	中国远洋	1919	5.50	1.85	-40.93
南京熊猫电子	553	4.47	-0.67	-63.79	民生银行	1988	7.83	-1.76	-20.02
郑煤机	564	4.78	-1.65	N/A	金隅股份	2009	4.37	2.34	-47.44
山东墨龙	568	1.49	-1.32	-73.98	中集集团	2039	16.08	0.00	-27.88
北京北辰实业	588	3.10	-0.32	-54.75	复星医药	2196	29.55	3.50	-15.01
中国东方航空	670	4.30	-0.23	-45.20	万科企业	2202	22.85	-0.65	-14.98
山东新华制药	719	7.08	0.14	-58.22	金风科技	2208	9.04	0.67	-48.78
中国国航	753	7.21	0.98	-29.32	广汽集团	2238	15.26	-2.55	-49.86
中兴通讯	763	20.15	-1.47	-24.14	中国平安	2318	58.55	-1.51	-3.96
中国石油	857	5.00	-0.79	-47.42	长城汽车	2333	10.42	0.77	-32.03
白云山	874	20.20	-0.49	-36.72	潍柴动力	2338	8.14	1.75	-1.69
东江环保	895	10.64	1.33	-42.53	中国铝业	2600	6.01	3.62	-32.83
华能国际电力	902	5.06	-0.78	-38.89	中国太保	2601	35.55	-2.20	-11.65
安徽海螺水泥	914	28.80	0.17	3.94	上海医药	2607	20.80	-2.35	-31.69
海信科龙	921	11.60	2.84	-31.36	中国人寿	2628	24.75	-1.20	-21.84
建设银行	939	6.56	-1.35	-16.39	上海电气	2727	3.59	-0.55	-59.40
大唐发电	991	2.54	0.79	-53.46	中海集运	2866	1.93	-0.52	-59.11
安徽皖通高速	995	5.97	-0.17	-61.23	大连港	2880	1.47	0.00	-58.84
中信银行	998	5.10	-0.97	-33.10	中海油田	2883	6.84	-1.58	-48.63
仪征化纤	1033	1.30	0.00	-65.74	紫金矿业	2899	3.06	3.03	-35.64
重庆钢铁	1053	1.69	-2.31	-32.88	交通银行	3328	5.82	-1.02	-21.37
中国南方航空	1055	6.02	-0.50	-34.93	福耀玻璃	3606	26.55	0.38	-1.81
浙江世宝	1057	3.21	-2.43	-77.12	招商银行	3968	26.60	-0.37	-11.07
天津创业环保	1065	5.14	-0.58	-75.03	中国银行	3988	3.93	-1.75	-15.68
华电国际电力	1071	3.26	0.31	-39.35	洛阳钼业	3993	4.23	0.48	-49.20
东方电气	1072	8.51	0.35	-30.60	中信证券	6030	16.62	-2.24	-17.15
中国神华	1088	20.00	0.10	N/A	中国光大银行	6818	3.74	-1.32	-22.67
洛阳玻璃	1108	4.45	-1.77	-79.49	海通证券	6837	13.10	-1.65	-24.37
中海发展	1138	4.65	0.65	-42.70	华泰证券	6886	16.44	-1.91	-27.07

市场与策略

市场： 7 月份 CPI、PPI 环比均转为正增长

【市场顾问组 张刚】

事件： 7 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 1.4%，环比上涨 0.1%，结束了此前连续两个月环比下降。（6 月份 CPI 同比上涨 1.5%，环比下降 0.2%）。

点评： 食品烟酒价格环比持平。其中，鲜菜价格上涨 7.0%，影响 CPI 上涨约 0.15 个百分点；蛋类价格上涨 3.2%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点；鲜果价格下降 9.2%，影响 CPI 下降约 0.16 个百分点；畜肉类价格下降 0.5%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点（猪肉价格下降 0.7%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点）。7 月份，其他七大类价格环比四涨三降。其中，教育文化和娱乐、医疗保健价格分别上涨 1.0%和 0.5%，居住、生活用品及服务价格均上涨 0.1%；衣着、交通和通信、其他用品和服务价格分别下降 0.4%、0.3%和 0.1%。食品价格同比数据中，仅有鲜菜涨幅超过 5%，达到 9.1%，蛋类同比下降 4.9%，猪肉同比下降 15.5%。医疗保健 7 月份同比上涨 5.5%、环比上涨 0.5%，6 月份同比为上涨 5.7%、环比上涨 0.3%。

7 月份全国工业生产者出厂价格同比上涨 5.5%，环比上涨 0.2%，结束了此前连续三个月环比下降。（6 月份 PPI 同比上涨 5.5%，环比下降 0.2%。）工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比上涨 0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.2 个百分点。其中，采掘工业价格下降 1.1%，原材料工业价格下降 0.2%，加工工业价格上涨 0.5%。生活资料价格环比持平。其中，食品价格上涨 0.1%，衣着和耐用消费品价格均持平，一般日用品价格下降 0.1%。工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格环比上涨 1.0%，黑色金属材料类价格上涨 0.7%；燃料动力类价格下降 1.2%。

在 7 月份 PPI 的 5.5%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾因素约为 4.6 个百分点，新涨价因素约为 0.9 个百分点。CPI 的 1.4%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾因素约为 1.0 个百分点，新涨价因素约为 0.4 个百分点。PPI 同比涨幅连续三个月保持在 5.5%，结束了此前连续三个月环比下降，转为上涨。CPI 同比涨幅收窄，但环比结束了连续两个月下降、转为上涨。消费和工业品价格均出现环比转为上涨的情况，但幅度很小，持续性有待观察。结合 PMI 数据看，工业原材料价格上涨已经抑制了中下游企业的积极性，消费方面或有暑期的季节性因素，尚需冷静看待两个数据的环比转为正增长。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
10/08/2017	1062	国开国际投资	中期业绩/股息
10/08/2017	81	中国海外宏洋集团	中期业绩/股息
10/08/2017	217	中国诚通发展集团	中期业绩/股息
10/08/2017	941	中国移动	中期业绩/股息
10/08/2017	118	大同机械	中期业绩/股息
10/08/2017	1415	高伟电子	中期业绩/股息
10/08/2017	3839	正大企业国际	中期业绩/股息
10/08/2017	709	佐丹奴国际	中期业绩/股息
10/08/2017	921	海信科龙	中期业绩/股息
10/08/2017	2331	李宁	中期业绩/股息
10/08/2017	3380	龙光地产	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
10/08/2017	美国	首次申请失业救济金人数	八月五日	241.39k	240.00k
10/08/2017	美国	连续申请失业救济金人数	七月二十九日	1957.30k	1968.00k
10/08/2017	中国	新人民币贷款	七月	804.72bn	1540.00bn
10/08/2017	中国	社会融资(人民币)	七月	1022.29bn	1780.00bn
10/08/2017	中国	货币供给-M0 (年比)	七月	6.61%	6.60%
10/08/2017	中国	货币供给-M1 (年比)	七月	14.16%	15.00%
10/08/2017	中国	货币供给-M2 (年比)	七月	9.48%	9.40%

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