

宏观焦点

美国股市周四大跌，因朝鲜紧张形势加剧，道琼斯指数下跌0.9%至21,844点；标准普尔指数下跌1.4%至2,438点；纳斯达克指数大跌2.1%至6,217点。

油价周四下跌，因美股急挫加剧市场对需求放缓的担忧，纽约9月期油下跌2.0%至每桶48.59美元。金价上升，因朝美紧张局势令投资者转向黄金市场避险，纽约12月期金上升0.8%至每盎司1,290.1美元。

香港和内地股市周四下跌。物业管理股逆市上升，基础金属股和煤炭股录得较大跌幅。个股方面，丘钛科技(1478.HK)发布中期业绩超预期且获券商看好，股价急涨28.6%；中国移动(941.HK)中期业绩超预期并派发特别股息，股价上升2.8%；万达酒店发展(169.HK)与大股东签订资产重组框架协议，昨日复牌后股价升19.8%。恒生指数下跌1.1%至27,444点，国企指数下跌1.6%至10,782点，香港股市成交金额增加26.5%至1,220亿港元。上证综合指数下跌0.4%至3,262点，沪深两市成交金额增加4.6%至5,212亿元人民币。

行业及公司新闻

- 港铁公司(66.HK)发布2017年上半年业绩，收入300亿港元，按年增加40.8%，股东应占溢利74.8亿港元，同比增长46.1%，其中来自基本业务部分同比上升15.3%至58.5亿港元，来自投资物业重估部分同比大增33倍至16.3亿港元。公司宣布中期股息维持0.25港元。公司表示业务增长可能会受经济不明朗所影响，还进一步宣布将视乎市场情况于未来六个月推出黄竹坑站第二期物业发展项。
- 东风汽车(489.HK)发布2017年7月产销快报，7月份销量228,904辆，同比增长6.7%，首7月累计销售1,700,195辆，同比增加4.0%。7月份销量增速较上半年有所提高。
- GLENORE-S(805.HK)公布2017年上半年业绩，营业额1,003亿美元，按年增加44.5%，受惠于商品价格上涨以及产品组合有利的成本框架，公司扭亏为盈录得股东应占溢利24.5亿美元。公司预计未来全球将会大规模推出的电动汽车和能源储存系统将为包括铜、钴、锌及镍在内的相关商品开拓新的需求来源。公司将于今日复牌。
- 建业地产(832.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加不少于50%，主要因营业额增加，毛利增加，以及投资物业公平值收益计入损益。
- MONGOL MINING(975.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年将扭亏为盈，主要受惠于焦煤市场情况改善令公司煤炭产品销售吨数及平均售价增加，以及成功实施并完成债务重组产生非经常性收益。
- 移动互联网(1439.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50%，主要受惠于1)期内收购之手游业务的贡献，2)整体毛利率上涨，及3)期内缺少2016年同期提早赎回承兑票据之亏损及以权益结算之购股权开支。
- 钱塘控股(1466.HK)宣布大华马施云将接替罗兵咸永道成为公司新核数师。
- 银仕来控股(1616.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年利润将同比增长不少于400%，主要受惠于可转换债券的公允价值变动收益以及公司业务平稳增长。
- 中国港桥(2323.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年综合溢利净额将大幅上升超3-4倍，主要受惠于期间产生之投资介绍费用收入及所赚取之利息收入较高。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,444	-1.13	6.05
国企指数	10,782	-1.65	3.51
创业板指数	268	-1.19	-4.40
上证综合指数	3,262	-0.42	1.83
沪深300指数	3,716	-0.41	1.23
日经225指数	19,730	-0.05	-2.31
道琼斯指数	21,844	-0.93	2.03
标普500指数	2,438	-1.45	0.52
纳斯达克指数	6,217	-2.13	0.38
德国DAX指数	12,014	-1.15	-3.40
法国CAC指数	5,115	-0.59	-0.49
富时100指数	7,390	-1.44	0.82

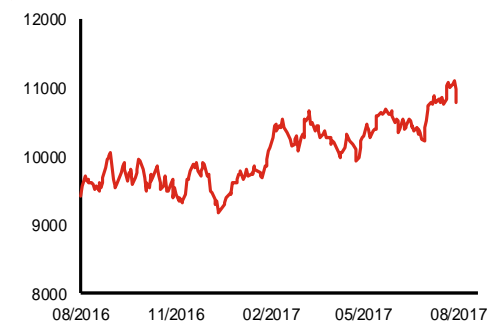
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	16.04	44.37	47.29
VHSI指数	16.91	14.57	24.25

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	48.59	-1.96	7.47
黄金	1,290.10	0.84	5.90
铜	6,455.00	-0.39	10.29
铝	2,027.50	-0.12	7.38
小麦	468.75	-3.70	-18.47
玉米	371.00	-3.95	-10.08

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

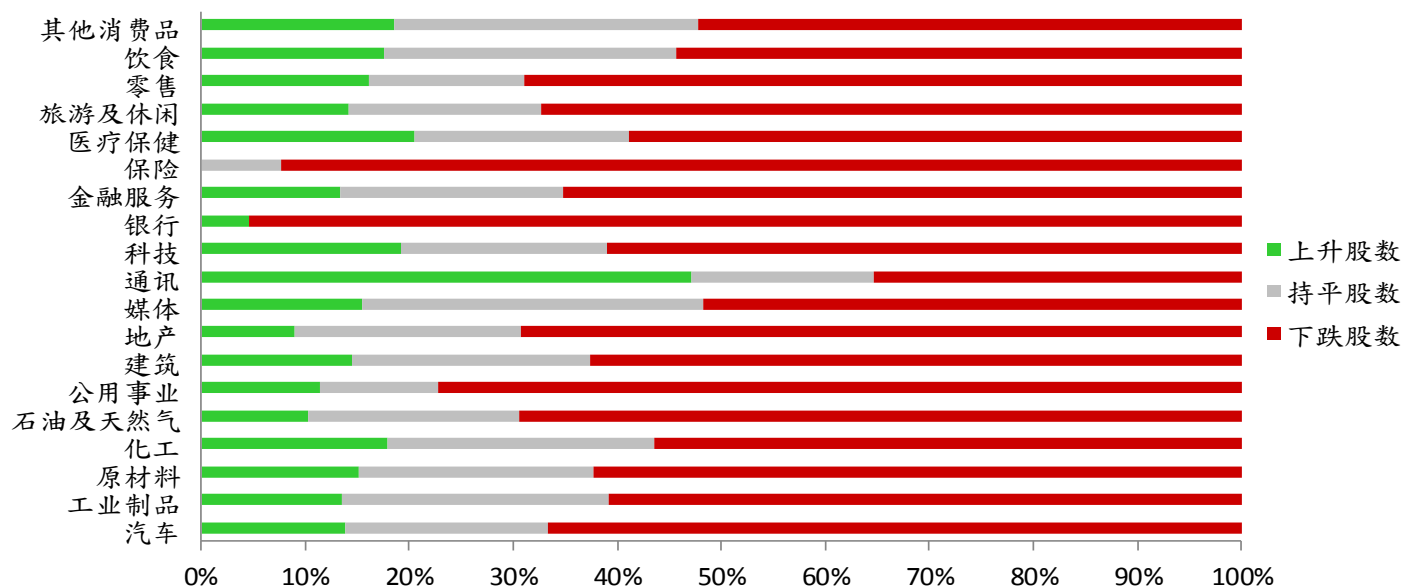


港股概况

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	27,791	27,791	27,267	27,444	-1.13	22.4	349.6	9	39	1
国企指数	10,968	10,968	10,723	10,782	-1.65	27.2	159.0	4	36	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-1.14	5	7	24
工业制品	-0.85	36	68	161
原材料	-1.52	16	24	66
化工	-0.88	7	10	22
石油及天然气	-1.45	5	10	34
公用事业	-1.22	4	4	27
建筑	-0.97	12	19	52
地产	-0.96	17	41	131
媒体	-0.94	9	19	30
通讯	-0.10	8	3	6
科技	-1.18	28	29	89
银行	-1.41	1	0	21
金融服务	-1.11	15	24	73
保险	-1.79	0	1	12
医疗保健	-0.79	14	14	40
旅游及休闲	-1.07	13	17	62
零售	-1.11	14	13	60
饮食	-0.87	12	19	37
其他消费品	-0.79	45	71	127



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	103.30	-1.81	102.43	-2.38	0.85
中电控股	2	82.25	0.30	81.94	-0.36	0.38
中华煤气	3	14.86	0.13	14.62	-0.53	1.63
九龙仓集团	4	74.05	-7.03	78.66	0.00	-5.86
汇丰控股	5	76.50	-1.48	75.36	-3.02	1.52
电能实业	6	78.10	-0.38	77.41	-1.39	0.90
恒生银行	11	176.30	1.09	174.12	-0.13	1.25
恒基地产	12	47.20	-1.05	45.97	-1.88	2.67
新鸿基地产	16	122.20	-1.37	121.82	-2.26	0.32
新世界发展	17	10.42	-2.25	10.44	0.00	-0.17
太古股份	19	80.00	0.00	79.99	-0.58	0.02
东亚银行	23	33.70	-0.15	33.15	0.00	1.65
银河娱乐	27	47.75	-1.75	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	46.40	0.54	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.96	-1.07	12.85	0.00	0.82
恒隆地产	101	19.86	-0.95	19.70	-1.87	0.80
昆仑能源	135	7.61	-0.65	7.58	0.00	0.44
招商局港口	144	24.55	-1.80	24.27	-2.54	1.16
中国旺旺	151	5.30	0.38	5.19	0.00	2.03
中信股份	267	11.92	-1.81	12.01	0.00	-0.75
国泰航空	293	11.94	-0.50	11.81	-1.18	1.13
中国石化	386	5.84	-0.68	5.76	-2.48	1.37
港交所	388	218.00	-4.30	216.81	-5.33	0.55
利丰	494	2.84	-0.35	2.75	0.00	3.33
中国海外	688	25.80	-1.90	26.45	0.00	-2.47
腾讯	700	326.60	-1.09	317.52	-4.01	2.86
中国联通	762	11.68	-1.52	11.45	-2.85	1.97
华润电力	836	15.02	-1.05	15.05	0.00	-0.22
中国石油	857	4.99	-0.20	4.89	-1.91	1.95
中海油	883	8.79	0.11	8.65	-2.00	1.66
建设银行	939	6.44	-1.83	6.35	-3.22	1.47
中国移动	941	87.00	2.78	86.13	2.00	1.01
联想集团	992	4.79	-0.83	4.71	-1.75	1.72
长江基建	1038	71.25	-0.28	73.14	0.00	-2.58
恒安国际	1044	61.20	0.82	60.95	-0.05	0.40
中国神华	1088	19.98	-0.10	19.55	-2.58	2.22
华润置地	1109	23.10	-2.12	23.71	0.00	-2.56
长实地产	1113	69.05	-1.36	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	60.00	-0.50	59.39	-1.54	1.02
工商银行	1398	5.47	-2.67	5.39	-3.36	1.46
金沙中国	1928	35.75	-0.69	35.38	-1.93	1.05
瑞声科技	2018	110.90	-0.27	110.01	-1.26	0.81
中国平安	2318	57.20	-2.31	56.61	-3.98	1.05
蒙牛乳业	2319	15.72	1.42	15.50	0.00	1.44
中银香港	2388	38.85	-0.89	38.32	-1.84	1.39
中国人寿	2628	24.25	-2.02	23.78	-4.40	1.96
交通银行	3328	5.75	-1.20	5.80	0.00	-0.94
中国银行	3988	3.85	-2.04	3.78	-2.97	1.74

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	3.67	-1.87	-63.59	中联重科	1157	4.06	-2.40	-28.67
东北电气	42	1.84	-2.65	-70.03	兖州煤业	1171	7.85	-4.27	-51.52
四川成渝	107	3.20	-1.23	-43.66	中国铁建	1186	10.16	-0.59	-29.93
青岛啤酒	168	34.00	-0.29	-11.45	比亚迪	1211	49.30	-0.10	-13.97
江苏宁沪	177	11.42	0.18	1.90	农业银行	1288	3.57	-2.19	-16.60
京城机电	187	2.11	-1.86	-73.46	新华保险	1336	51.65	-2.91	-27.47
广州广船	317	13.76	-0.43	-55.02	工商银行	1398	5.47	-2.67	-15.74
马鞍山钢铁	323	4.10	-1.68	-32.83	丽珠医药	1513	41.95	-3.34	-26.27
上海石油化工	338	4.69	-0.85	-42.45	中国中冶	1618	2.62	-2.96	-55.88
鞍钢股份	347	6.60	-3.79	-25.86	中国中车	1766	6.97	-0.85	-41.95
江西铜业	358	13.70	-3.66	-40.59	广发证券	1776	15.86	-0.88	-22.58
中国石油化工	386	5.84	-0.68	-18.19	中国交通建设	1800	10.22	-0.58	-44.26
中国中铁	390	6.10	-0.33	-39.19	晨鸣纸业	1812	11.82	-0.34	-40.77
广深铁路	525	4.24	1.92	-31.46	中煤能源	1898	4.11	-2.61	-47.29
深圳高速	548	7.02	-0.85	-34.90	中国远洋	1919	5.26	-4.36	-43.95
南京熊猫电子	553	4.34	-2.91	-64.48	民生银行	1988	7.72	-1.40	-21.29
郑煤机	564	4.63	-3.14	N/A	金隅股份	2009	4.20	-3.89	-48.69
山东墨龙	568	1.43	-4.03	-74.77	中集集团	2039	15.86	-1.37	-26.94
北京北辰实业	588	3.05	-1.61	-55.51	复星医药	2196	28.95	-2.03	-16.58
中国东方航空	670	4.26	-0.93	-46.57	万科企业	2202	22.60	-1.09	-15.71
山东新华制药	719	7.20	1.69	-58.41	金风科技	2208	8.99	-0.55	-49.41
中国国航	753	7.26	0.69	-31.94	广汽集团	2238	14.92	-2.23	-50.84
中兴通讯	763	19.60	-2.73	-25.86	中国平安	2318	57.20	-2.31	-4.12
中国石油	857	4.99	-0.20	-47.55	长城汽车	2333	10.30	-1.15	-32.68
白云山	874	19.94	-1.29	-37.91	潍柴动力	2338	8.00	-1.72	-1.70
东江环保	895	10.48	-1.50	-42.47	中国铝业	2600	5.70	-5.16	-33.70
华能国际电力	902	5.05	-0.20	-38.92	中国太保	2601	34.70	-2.39	-13.52
安徽海螺水泥	914	28.95	0.52	1.10	上海医药	2607	20.55	-1.20	-32.79
海信科龙	921	11.22	-3.28	-34.29	中国人寿	2628	24.25	-2.02	-23.97
建设银行	939	6.44	-1.83	-17.78	上海电气	2727	3.54	-1.39	-60.55
大唐发电	991	2.48	-2.36	-54.06	中海集运	2866	1.96	1.55	-61.69
安徽皖通高速	995	5.87	-1.68	-62.33	大连港	2880	1.43	-2.72	-59.87
中信银行	998	5.03	-1.37	-33.69	中海油田	2883	6.79	-0.73	-48.72
仪征化纤	1033	1.29	-0.77	-65.72	紫金矿业	2899	2.99	-2.29	-37.07
重庆钢铁	1053	1.79	5.92	-29.21	交通银行	3328	5.75	-1.20	-22.14
中国南方航空	1055	5.95	-1.16	-37.92	福耀玻璃	3606	25.95	-2.26	-3.94
浙江世宝	1057	3.12	-2.80	-77.11	招商银行	3968	25.85	-2.82	-12.57
天津创业环保	1065	4.89	-4.86	-75.55	中国银行	3988	3.85	-2.04	-17.74
华电国际电力	1071	3.23	-0.92	-39.64	洛阳钼业	3993	3.99	-5.67	-49.74
东方电气	1072	8.15	-4.23	-32.85	中信证券	6030	16.38	-1.44	-19.11
中国神华	1088	19.98	-0.10	N/A	中国光大银行	6818	3.70	-1.07	-23.45
洛阳玻璃	1108	4.31	-3.15	-79.50	海通证券	6837	12.92	-1.37	-25.77
中海发展	1138	4.59	-1.29	-44.79	华泰证券	6886	16.20	-1.46	-28.88

市场与策略

市场： 协会揭示炒作行为，投机泡沫破裂

【市场顾问组 张刚】

事件： 8月9日，中国钢铁工业协会邀请部分钢铁企业、期货交易所、期货公司、钢铁电商及信息咨询公司等代表共同研究分析“异动”原因。

点评： 参会代表一致认为，当前钢材期货价格大幅上涨并非市场需求拉动或是市场供给减少所致，而是一部分机构对去产能、清除“地条钢”和环保督查以及 2+26 城市大气污染防治计划进行了过度解读，甚至是误读，特别是广泛传播下半年受环保影响将造成钢铁产品供应量的大幅减少，钢材价格还要“飞涨”的极端判断结论。这类市场形势判断无疑放大了环保等有关政策对于市场供给的影响，是片面的，是危言耸听的炒作行为，难免从中渔利之嫌疑。

由此可见，近期股市、期市资源类行业的大幅上涨，实际上是放大基本面因素的过度炒作所致，已经形成投机性泡沫。8月10日钢铁、煤炭、有色板块处于领跌状态，两市成交放大至 5200 多亿元。白天交易时间，国内商品期货市场还是涨声一片，但晚上交易时段多数转为下跌。7月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.4%，比 6 月小幅回落 0.3 个百分点。分企业规模看，大型企业 PMI 为 52.9%，比上月上升 0.2 个百分点，连续两个月回升；中型企业 PMI 为 49.6%，比上月下降 0.9 个百分点，落至临界点以下；小型企业 PMI 为 48.9%，比上月下降 1.2 个百分点，低于临界点。可见，从实体经济看，上游产业的产品价格上涨，已经导致中下游产业不堪重负。后续或有遏制投机炒作的措施跟进，需警惕泡沫破裂风险。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
11/08/2017	1639	安捷利实业	中期业绩
11/08/2017	1717	澳优	中期业绩/股息
11/08/2017	863	品牌中国	中期业绩/股息
11/08/2017	121	卜蜂莲花	中期业绩/股息
11/08/2017	43	卜蜂国际	中期业绩/股息
11/08/2017	149	中国农产品交易	中期业绩
11/08/2017	2099	中国黄金国际	中期业绩
11/08/2017	1278	中国新城镇	业绩/中期股息
11/08/2017	1883	中信国际电讯	中期业绩/股息
11/08/2017	1061	亿胜生物科技	中期业绩/股息
11/08/2017	2308	研祥智能	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数	预测	前值
11/08/2017	美国	消费者物价指数(月比)	七月 0.16%	0.00%
11/08/2017	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(年比)	七月 1.74%	1.70%
11/08/2017	美国	消费者物价指数(年比)	七月 1.78%	1.60%
11/08/2017	美国	CPI 主要指数 经季调	七月 252.00	251.63
11/08/2017	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(月比)	七月 0.17%	0.10%
11/08/2017	美国	消费者物价指数 未经季调	七月 244.93	244.96

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