

晨訊

宏观焦点

美国股市上周五上升，因美国通胀数据疲弱抑制市场对美联储今年再次加息的预期，道琼斯指数上升0.1%至21,858点；标准普尔指数上升0.1%至2,441点；纳斯达克指数上升0.6%至6,257点。

油价上周五上升，因国际能源署预计全球需求强劲，并且尼日利亚动荡，纽约9月期油上升0.5%至每桶48.82美元。金价上升，因美国7月消费者物价升幅不及预期并且朝美紧张局势升级，纽约12月期金上升0.3%至每盎司1,294.0美元。

香港和内地股市上周五大跌。各行业普遍受压，基础金属股录得较大跌幅，其中中国铝业(2600.HK)及洛阳钼业(3993.HK)分别大跌8.9%及9.0%；汽车经销股也大幅下跌。个股方面，海信科龙(921.HK)公布上半年业绩增速较首季大幅放缓，股价大跌13.1%；高鑫零售(6808.HK)获券商看好，股价上升6.9%，MONGOL MINING(975.HK)发布盈利预测，股价上涨14.0%。恒生指数大跌2.0%至26,884点，国企指数大跌1.9%至10,573点，香港股市成交金额增加14.2%至1,394亿港元。上证综合指数下跌1.6%至3,209点，沪深两市成交金额增加1.1%至5,258亿元人民币。

行业及公司新闻

- 联合集团(373.HK)及其附属公司联合地产(56.HK)同时发布盈利预测，二者预计2017年上半年股东应占溢利都将同比大幅上涨，均受惠于1)新鸿基主要投资业务有更出色表现，2)来自新鸿基之私人财物业务的溢利贡献增加，3)后者之投资物业录得较高的重估收益，及4)天安出售其附属公司的收益带动天安的贡献增加。
- 裕元工业(551.HK)公布2017年中期业绩，营业收入44.5亿美元，同比增加3.9%，股东应占溢利2.6亿美元，按年提高4.0%，其中首季股东应占溢利1.2亿美元，按年上升3.6%，次季较首季业绩增速略微加快。公司宣布中期股息维持0.4港元，并增派特别股息每股3.5港元。
- 中国联通(762.HK)发布盈利预告，公司预计2017年上半年总收入、EBITDA及股东应占溢利分别约为1,382亿元人民币、436亿元人民币及24亿元人民币，同比分别下跌1.5%、增长5.5%及大增68.9%。由于9月1日起移动国内漫游长途费将取消，公司预计下半年财务表现将面对较大压力。
- 中国新城镇(1278.HK)公布2017年上半年业绩，收入为3.6亿元人民币(其中新增的土地开发收入为2.3亿元人民币)，同比大增3.3倍，但由于去年同期录得9,953万元人民币的出售收益而今年没有，股东应占溢利仅按年微升4.3%至1.2亿元人民币。
- 福寿园(1448.HK)公布2017年上半年业绩，收入为7.7亿元人民币，同比上升20.1%，而股东应占溢利按年增长28.6%至2.3亿元人民币。建议派发中期股息每股3.24港仙。
- 金沙中国(1928.HK)公布2017年上半年业绩，收益净额为37.0亿美元，同比上升19.5%；经调整EBITDA按年增长22.0%至12.3亿美元；股东应占溢利为6.8亿美元，同比上升23.0%。不建议派发中期股息。
- 宝胜国际(3813.HK)公布2017年中期业绩，营业收入95.2亿元人民币，同比增长14.5%，因毛利率下降、销售及经销开支及融资成本扩大，股东应占溢利录得3.0亿元人民币，同比减少19.6%，其中首季股东应占溢利倒退27.4%至1.0亿元人民币，次季经营状况有所改善。公司宣布不派中期股息(2016年中期股息每股0.02港元)。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,884	-2.04	1.87
国企指数	10,573	-1.94	-1.45
创业板指数	266	-0.51	-4.74
上证综合指数	3,209	-1.63	-0.43
沪深300指数	3,647	-1.85	-1.51
日经225指数	19,730	0.00	0.00
道琼斯指数	21,858	0.07	1.02
标普500指数	2,441	0.13	-0.73
纳斯达克指数	6,257	0.64	-0.89
德国DAX指数	12,014	0.00	-4.89
法国CAC指数	5,061	-1.06	-3.33
富时100指数	7,310	-1.08	-0.93

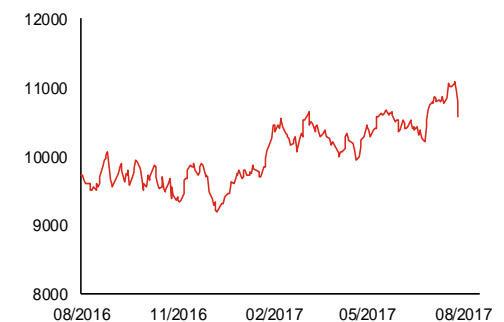
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	15.51	-3.30	63.09
VHSI指数	19.59	15.85	50.92

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	48.82	0.47	4.51
黄金	1,294.00	0.30	4.75
铜	6,423.00	-0.50	9.12
铝	2,037.00	0.47	7.50
小麦	467.00	-0.37	-13.23
玉米	374.75	1.01	-4.43

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

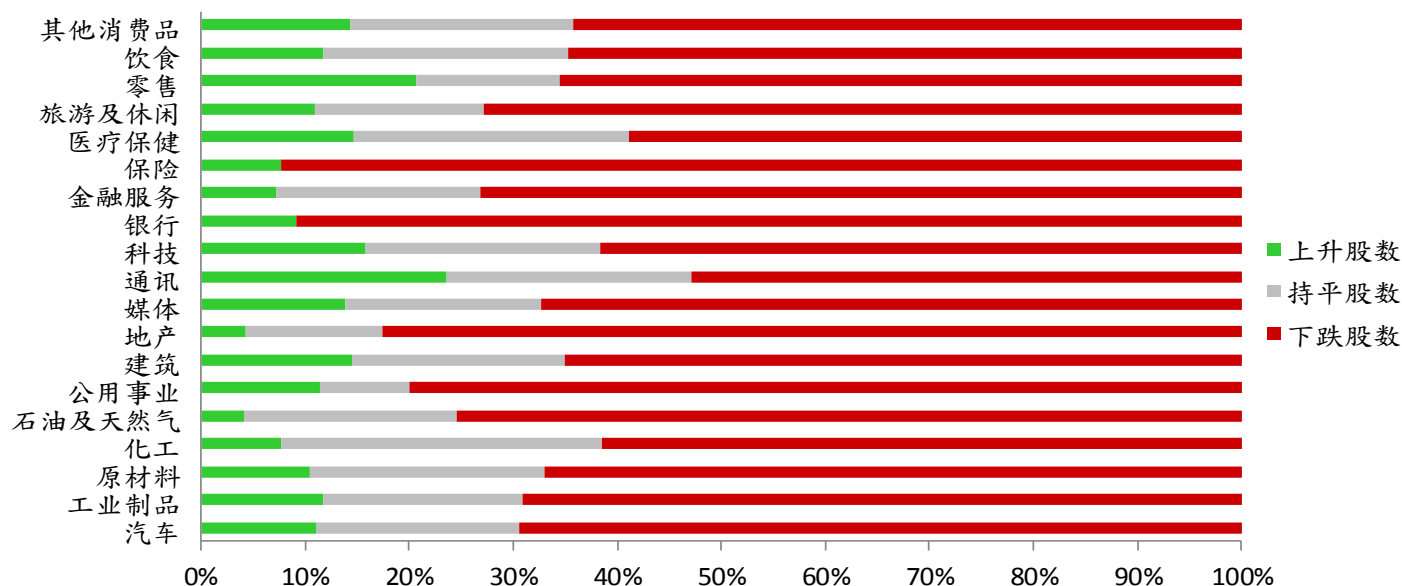


港股概况

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	27,000	27,184	26,864	26,884	-2.04	32.3	489.8	5	43	1
国企指数	10,618	10,699	10,527	10,573	-1.94	36.4	208.2	2	38	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-1.93	4	7	25
工业制品	-1.57	31	51	183
原材料	-2.71	11	24	71
化工	-1.52	3	12	24
石油及天然气	-1.66	2	10	37
公用事业	-1.71	4	3	28
建筑	-1.73	12	17	54
地产	-1.89	8	25	156
媒体	-1.40	8	11	39
通讯	-0.16	4	4	9
科技	-1.31	23	33	90
银行	-1.64	2	0	20
金融服务	-1.87	8	22	82
保险	-2.41	1	0	12
医疗保健	-1.12	10	18	40
旅游及休闲	-1.69	10	15	67
零售	-1.25	18	12	57
饮食	-1.05	8	16	44
其他消费品	-1.40	35	52	156



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	101.10	-2.13	100.78	-1.60	0.31
中电控股	2	82.90	0.79	82.96	1.24	-0.07
中华煤气	3	14.78	-0.54	14.62	0.00	1.09
九龙仓集团	4	72.85	-1.62	72.75	-7.50	0.13
汇丰控股	5	74.75	-2.29	74.70	-0.87	0.07
电能实业	6	78.10	0.00	78.42	1.31	-0.41
恒生银行	11	175.20	0.06	174.12	0.00	0.62
恒基地产	12	46.75	-0.95	46.68	1.53	0.15
新鸿基地产	16	120.70	-1.23	121.35	-0.39	-0.53
新世界发展	17	10.24	-1.73	10.44	0.00	-1.90
太古股份	19	79.90	-0.13	80.22	0.29	-0.40
东亚银行	23	33.65	-0.15	33.39	0.71	0.79
银河娱乐	27	46.00	-3.66	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.60	-3.88	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.82	-1.08	12.85	0.00	-0.27
恒隆地产	101	19.78	-0.40	19.98	1.43	-1.03
昆仑能源	135	7.42	-2.50	7.22	-4.64	2.71
招商局港口	144	23.85	-2.85	24.27	0.00	-1.73
中国旺旺	151	5.52	4.15	5.19	0.00	6.26
中信股份	267	11.72	-1.68	12.01	0.00	-2.41
国泰航空	293	11.80	-1.17	11.81	0.00	-0.05
中国石化	386	5.81	-0.51	5.86	1.75	-0.88
港交所	388	211.20	-3.12	213.53	-1.51	-1.09
利丰	494	2.81	-1.06	2.60	-5.41	8.09
中国海外	688	25.30	-1.94	26.45	0.00	-4.36
腾讯	700	310.60	-4.90	312.79	-1.49	-0.70
中国联通	762	11.38	-2.57	11.71	2.25	-2.84
华润电力	836	14.88	-0.93	15.16	0.73	-1.87
中国石油	857	4.93	-1.20	4.96	1.29	-0.56
中海油	883	8.73	-0.68	8.76	1.30	-0.34
建设银行	939	6.34	-1.55	6.38	0.59	-0.69
中国移动	941	87.70	0.80	88.43	2.67	-0.83
联想集团	992	4.73	-1.25	4.70	-0.21	0.66
长江基建	1038	70.60	-0.91	72.48	-0.90	-2.59
恒安国际	1044	61.55	0.57	61.26	0.50	0.47
中国神华	1088	19.10	-4.40	19.25	-1.50	-0.80
华润置地	1109	22.75	-1.52	23.29	-1.75	-2.33
长实地产	1113	68.05	-1.45	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	58.85	-1.92	59.29	-0.18	-0.74
工商银行	1398	5.30	-3.11	5.32	-1.31	-0.39
金沙中国	1928	34.95	-2.24	35.22	-0.44	-0.78
瑞声科技	2018	106.70	-3.79	106.37	-3.31	0.31
中国平安	2318	56.00	-2.10	56.30	-0.55	-0.52
蒙牛乳业	2319	15.60	-0.76	15.50	0.00	0.67
中银香港	2388	37.80	-2.70	37.56	-1.98	0.65
中国人寿	2628	23.55	-2.89	23.93	0.59	-1.57
交通银行	3328	5.65	-1.74	5.58	-3.93	1.32
中国银行	3988	3.78	-1.82	3.78	-0.17	0.05

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	3.61	-1.63	-62.98	中联重科	1157	3.83	-5.67	-29.96
东北电气	42	1.84	0.00	-69.49	兖州煤业	1171	7.30	-7.01	-50.39
四川成渝	107	3.14	-1.88	-43.31	中国铁建	1186	10.04	-1.18	-28.34
青岛啤酒	168	33.45	-1.62	-10.56	比亚迪	1211	48.70	-1.22	-13.27
江苏宁沪	177	11.20	-1.93	1.00	农业银行	1288	3.53	-1.12	-17.58
京城机电	187	2.08	-1.42	-73.97	新华保险	1336	49.55	-4.07	-30.37
广州广船	317	13.48	-2.03	-56.32	工商银行	1398	5.30	-3.11	-18.62
马鞍山钢铁	323	3.80	-7.32	-31.54	丽珠医药	1513	41.65	-0.72	-26.50
上海石油化工	338	4.59	-2.13	-41.36	中国中冶	1618	2.55	-2.67	-56.88
鞍钢股份	347	6.06	-8.18	-25.05	中国中车	1766	6.91	-0.86	-39.97
江西铜业	358	12.94	-5.55	-37.91	广发证券	1776	15.58	-1.77	-21.53
中国石油化工	386	5.81	-0.51	-17.48	中国交通建设	1800	10.08	-1.37	-43.41
中国中铁	390	6.01	-1.48	-39.24	晨鸣纸业	1812	11.28	-4.57	-40.37
广深铁路	525	4.21	-0.71	-29.37	中煤能源	1898	3.89	-5.35	-45.92
深圳高速	548	7.02	0.00	-34.76	中国远洋	1919	4.88	-7.22	-43.19
南京熊猫电子	553	4.28	-1.38	-63.96	民生银行	1988	7.63	-1.17	-20.51
郑煤机	564	4.47	-3.46	N/A	金隅股份	2009	4.01	-4.52	-50.33
山东墨龙	568	1.36	-4.90	-75.80	中集集团	2039	15.18	-4.29	-29.19
北京北辰实业	588	2.97	-2.62	-56.81	复星医药	2196	28.50	-1.55	-16.22
中国东方航空	670	4.12	-3.29	-48.21	万科企业	2202	22.10	-2.21	-14.47
山东新华制药	719	7.22	0.28	-59.28	金风科技	2208	8.68	-3.45	-50.25
中国国航	753	7.08	-2.48	-33.77	广汽集团	2238	14.76	-1.07	-51.17
中兴通讯	763	18.40	-6.12	-28.33	中国平安	2318	56.00	-2.10	-3.75
中国石油	857	4.93	-1.20	-47.29	长城汽车	2333	10.04	-2.52	-34.13
白云山	874	19.64	-1.50	-38.15	潍柴动力	2338	7.78	-2.75	0.00
东江环保	895	10.30	-1.72	-42.52	中国铝业	2600	5.19	-8.95	-33.19
华能国际电力	902	4.94	-2.18	-38.72	中国太保	2601	34.00	-2.02	-14.75
安徽海螺水泥	914	28.20	-2.59	1.62	上海医药	2607	20.20	-1.70	-34.12
海信科龙	921	9.75	-13.10	-37.29	中国人寿	2628	23.55	-2.89	-25.72
建设银行	939	6.34	-1.55	-18.26	上海电气	2727	3.46	-2.26	-61.56
大唐发电	991	2.40	-3.23	-53.94	中海集运	2866	1.86	-5.10	-61.05
安徽皖通高速	995	5.80	-1.19	-61.86	大连港	2880	1.40	-2.10	-59.83
中信银行	998	4.94	-1.79	-33.28	中海油田	2883	6.67	-1.77	-47.61
仪征化纤	1033	1.32	2.33	-64.85	紫金矿业	2899	2.87	-4.01	-36.96
重庆钢铁	1053	1.74	-2.79	-31.03	交通银行	3328	5.65	-1.74	-23.45
中国南方航空	1055	5.80	-2.52	-39.65	福耀玻璃	3606	24.75	-4.62	-5.46
浙江世宝	1057	3.02	-3.21	-76.73	招商银行	3968	25.05	-3.09	-12.83
天津创业环保	1065	4.71	-3.68	-76.50	中国银行	3988	3.78	-1.82	-18.45
华电国际电力	1071	3.17	-1.86	-39.02	洛阳钼业	3993	3.63	-9.02	-50.19
东方电气	1072	7.90	-3.07	-33.28	中信证券	6030	15.94	-2.69	-19.48
中国神华	1088	19.10	-4.40	N/A	中国光大银行	6818	3.61	-2.43	-24.96
洛阳玻璃	1108	4.17	-3.25	-79.74	海通证券	6837	12.58	-2.63	-25.81
中海发展	1138	4.44	-3.27	-43.86	华泰证券	6886	15.60	-3.70	-28.83

市场与策略

市场： 中国产品面临贸易壁垒

【市场顾问组 张刚】

事件： 美国总统特朗普将于美国东部时间 8 月 14 日下午签署备忘录，指示美国贸易代表决定是否展开对所谓“中国贸易行为”的调查。

点评： 该调查将会依据美国《贸易法》第 301 条款开展，重点对中国涉嫌违反美国知识产权和强制美国企业进行技术转让的指控展开调查。一旦美方决定发起调查，将首先与中方进行磋商，调查程序可能长达一年。美国贸易代表罗伯特·莱特希泽将会负责开展此次调查。

美国即将对中国高举贸易保护主义大旗，对出口企业的经营前景形成利空隐忧。最新公布的数据显示，美国的贸易赤字 6 月下降 5.9%，但来自中国的货物进口增加了 1.2%。中美贸易逆差增长 3.1%，至 326 亿美元。

与此同时，其它国家已经开始对中国产品设置贸易壁垒。上周欧盟委员会在一份声明中说，来自中国的部分不锈钢产品享受了不公平补贴，将被征收 17.2%至 28.5%不等的进口关税，所涉中国钢铁企业包括河钢集团、首钢集团等。欧盟将于 25 天内举行听证会，这些企业可在听证会上提起申诉。印度政府 8 月 9 日公布对 93 种从中国进口的产品征收反倾销税。这次增税措施主要针对化工和石化、钢铁和其他金属制品、纤维和纱线、机械产品、橡胶或塑料制品、电力电子产品和消费品等。2017 年上半年，中国产品共遭遇来自全球 15 个国家和地区发起的 37 起贸易救济调查案件。其中，印度共发起 12 起，成为对华发起贸易调查最多的国家。目前国际地缘政治危机加剧，贸易战也随之升温，对全球金融市场形成负面效应。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
14/08/2017	319	勤美达国际	中期业绩/股息
14/08/2017	956	新天绿色能源	中期业绩
14/08/2017	46	科联系统	中期业绩/股息
14/08/2017	1151	依利安达	业绩/中期股息
14/08/2017	929	国际精密	中期业绩/股息
14/08/2017	1656	亿仕登控股	中期业绩/股息
14/08/2017	1021	麦达斯控股-S	中期业绩/股息
14/08/2017	1107	当代置业	中期业绩/股息
14/08/2017	3369	秦港股份	中期业绩
14/08/2017	3301	融信中国	中期业绩/股息
14/08/2017	1878	南戈壁-S	第二季业绩
14/08/2017	2382	舜宇光学科技	中期业绩
14/08/2017	2012	阳光油砂	中期业绩
14/08/2017	2283	东江集团控股	中期业绩/股息
14/08/2017	2233	西部水泥	中期业绩/股息
14/08/2017	288	万洲国际	中期业绩/股息
14/08/2017	20	会德丰	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
14/08/2017	中国	新人民币贷款	七月	804.73bn	1540.00bn
14/08/2017	中国	社会融资(人民币)	七月	1022.29bn	1780.00bn
14/08/2017	中国	货币供给-M0(年比)	七月	6.61%	6.60%
14/08/2017	中国	货币供给-M1(年比)	七月	14.16%	15.00%
14/08/2017	中国	货币供给-M2(年比)	七月	9.48%	9.40%
14/08/2017	中国	工业生产 年至今(年比)	七月	6.90%	6.90%
14/08/2017	中国	实质工业生产(年比)	七月	7.20%	7.60%
14/08/2017	中国	固定资产投资(不含农户)年至今(年比)	七月	8.60%	8.60%
14/08/2017	中国	零售销售年至今(年比)	七月	10.50%	10.40%
14/08/2017	中国	零售销售(年比)	七月	10.80%	11.00%
14/08/2017	欧元区	工业生产经季调(月比)	六月	-0.50%	1.30%

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