

## 宏观焦点

美国股市周四下跌，因市场对特朗普政府推进经济政策能力的持续担忧，并且西班牙发生恐怖袭击事件令担忧加剧。道琼斯指数下跌 1.2% 至 21,751 点；标准普尔指数下跌 1.5% 至 2,430 点；纳斯达克指数下跌 1.9% 至 6,222 点。

油价周四上升，因有消息称本周库欣库存下降。纽约 9 月期油上升 0.7% 至每桶 47.09 美元。金价上升，纽约 12 月期金上升 0.7% 至每盎司 1,292.4 美元。

香港股市周四下跌，内地股市上升。太平洋航运 (2343.HK) 将被纳入成为恒生港股通指数成份股，股价上涨 11.3%，再加上胜狮货柜 (716.HK) 大涨 12.2%，带动航运股跑赢大市；硬件制造股跌幅较大。个股方面，天鸽互动 (1980.HK) 遭沽空机构 Emerson 狙击，股价下挫 7.8% 后停牌；腾讯 (700.HK) 上半年业绩强劲远超预期，股价上升 1.9%；民生教育 (1569.HK) 及万洲国际 (288.HK) 也获纳入恒生港股通指数成份股，股价分别上涨 22.1% 及 2.8%；网龙 (777.HK) 发布盈利惊喜，股价大涨 9.6%。恒生指数下跌 0.2% 至 27,344 点，国企指数下跌 0.2% 至 10,801 点，香港股市成交金额增加 17.9% 至 964 亿港元。上证综合指数上升 0.7% 至 3,268 点，沪深两市成交金额增加 7.3% 至 5,258 亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 协鑫新能源 (451.HK) 发布盈利惊喜，公司预计2017年上半年持续经营业务之股东应占溢利约为4.5亿元人民币，同比大幅增长超过2倍，主要受惠于光伏电站从去年6月30日的66个大幅增加至2017年6月30日的129个。
- 联想集团 (992.HK) 发布2018财年第一季度业绩 (截止6月31日)，收入微跌至100亿美元，毛利率下降1.7个百分点，股东应占亏损7,229万美元 (2017财年同期录得股东应占溢利1.7亿美元)。公司表示行业主要的零件供应短缺和成本增加，将继续为本集团的业务环境带来短期的挑战。
- 永利澳门 (1128.HK) 发布2017年中期业绩，营业收入168亿港元，按年上升73.3% (其中娱乐场收益同比增加70.5%至156亿港元，其他收益同比增加121.5%至11.9亿港元)，股东应占溢利15.9亿港元，按年增加39.5%。公司宣布派发中期股息每股0.21港元 (2016年无中期股息)。
- 九兴控股 (1836.HK) 发布2017年中期业绩，收入为7.6亿美元，同比上升5.7%，但由于分销及销售成本升幅较快、录得其他亏损239万美元 (去年同期为48万美元收益)、及有效税率上升，股东应占溢利按年下降6.2%至2,851万美元。建议派发中期股息每股30港仙，与去年同期持平。
- 中国平安 (2318.HK) 发布2017年中期业绩，总收入5,031亿元人民币，按年增加23.4%，内含价值7,391亿元人民币，按年上升15.9%，股东应占溢利434亿元人民币，按年增加6.5% (若剔除2016年上半年普惠重组利润95.0亿元人民币影响，按年增加38.8%)。建议派发中期股息每股0.5港元，同比上升1.5倍。现价相当于2.2倍市盈率及1.3倍内含价值。
- 中国铝业 (2600.HK) 发布2017年中期业绩，营业收入为913亿元人民币，同比大增82.8%，虽然毛利率下跌及其他收入及收益大跌，但受惠于财务费用按年持平及非控制权益升幅较低，股东应占溢利同比急升10.1倍至7.5亿元人民币。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,344	-0.24	3.09
国企指数	10,801	-0.15	0.43
创业板指数	266	-0.03	-3.82
上证综合指数	3,268	0.68	2.54
沪深300指数	3,721	0.54	1.48
日经225指数	19,703	-0.14	-2.67
道琼斯指数	21,751	-1.24	0.82
标普500指数	2,430	-1.54	-1.24
纳斯达克指数	6,222	-1.94	-1.93
德国DAX指数	12,203	-0.49	-1.83
法国CAC指数	5,147	-0.57	-0.51
富时100指数	7,388	-0.61	-0.03

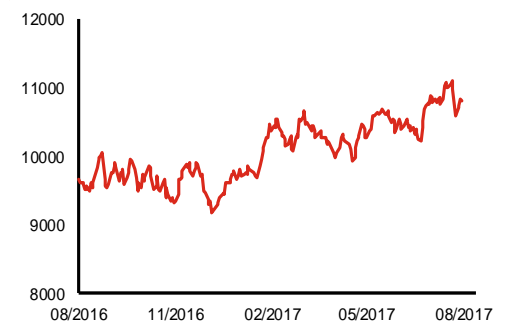
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	15.55	32.45	57.23
VHSI指数	16.19	-2.29	25.70

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	47.09	0.66	0.82
黄金	1,292.40	0.74	3.64
铜	6,532.00	2.40	8.24
铝	2,094.00	2.20	8.24
小麦	440.75	-1.40	-15.85
玉米	364.25	-0.61	-6.53

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

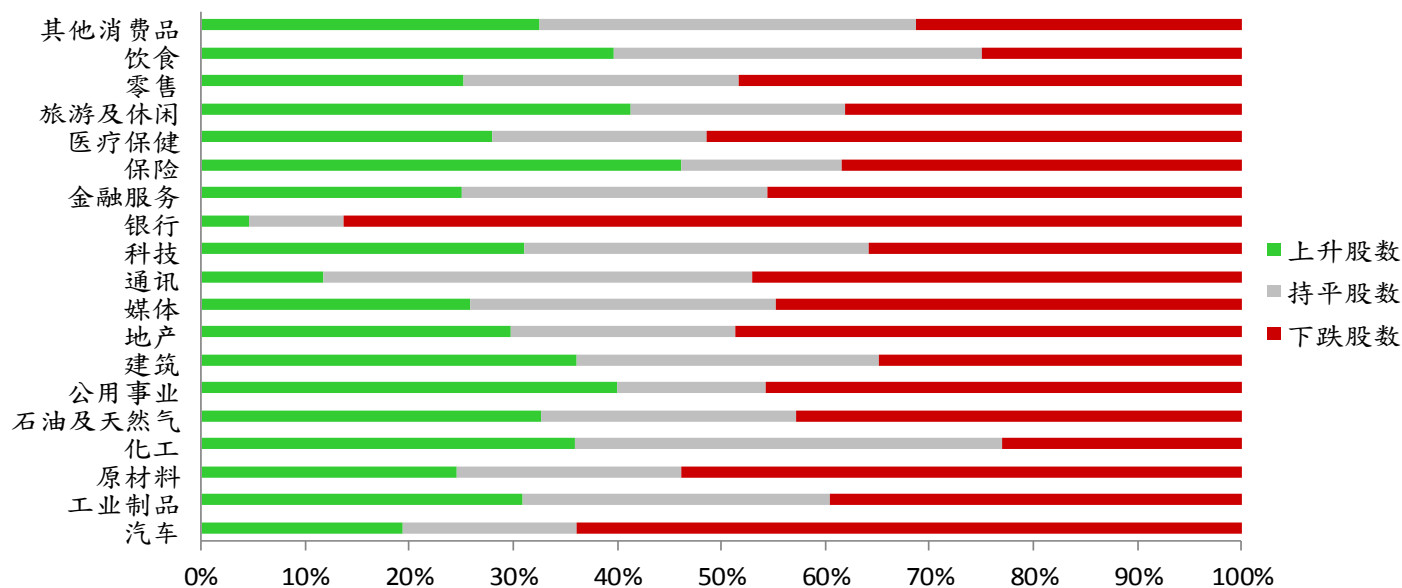


## 港股概况

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	27,610	27,625	27,302	27,344	-0.24	18.5	309.0	14	31	5
国企指数	10,839	10,853	10,741	10,801	-0.15	19.1	150.9	16	19	5

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-1.36	7	6	23
工业制品	-0.04	82	78	105
原材料	0.45	26	23	57
化工	0.42	14	16	9
石油及天然气	-0.36	16	12	21
公用事业	0.20	14	5	16
建筑	0.17	30	24	29
地产	-0.17	55	40	90
媒体	0.13	15	17	26
通讯	-0.85	2	7	8
科技	0.10	45	48	52
银行	-0.65	1	2	19
金融服务	-0.26	28	33	51
保险	0.44	6	2	5
医疗保健	-0.52	19	14	35
旅游及休闲	0.11	38	19	35
零售	-0.16	22	23	42
饮食	0.40	27	24	17
其他消费品	0.48	79	88	76



## 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	101.20	-0.59	100.61	-1.38	0.59
中电控股	2	83.30	0.48	83.04	-0.52	0.31
中华煤气	3	14.92	0.40	14.47	-1.60	3.09
九龙仓集团	4	69.35	-1.49	68.53	-2.12	1.19
汇丰控股	5	74.60	-0.86	73.87	-1.71	0.99
电能实业	6	78.25	0.00	70.25	-0.22	11.38
恒生银行	11	178.10	-0.34	179.47	0.00	-0.76
恒基地产	12	47.40	-0.11	46.16	-2.48	2.69
新鸿基地产	16	122.60	-0.41	122.39	-1.53	0.17
新世界发展	17	10.24	-0.78	10.05	-3.75	1.86
太古股份	19	78.50	-1.88	79.21	-2.78	-0.90
东亚银行	23	33.30	-0.89	33.41	0.00	-0.32
银河娱乐	27	47.50	1.28	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.65	1.33	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.98	0.93	13.06	0.00	-0.65
恒隆地产	101	19.38	-1.52	19.25	-2.92	0.66
昆仑能源	135	7.45	0.54	7.56	0.00	-1.45
招商局港口	144	23.75	-0.63	24.28	0.00	-2.20
中国旺旺	151	5.55	0.00	5.50	5.75	0.97
中信股份	267	11.62	-1.02	11.80	0.00	-1.51
国泰航空	293	11.80	0.85	11.69	2.05	0.96
中国石化	386	5.67	0.00	5.64	-1.21	0.59
港交所	388	211.60	-0.75	210.14	-1.70	0.70
利丰	494	2.85	1.42	2.60	0.00	9.56
中国海外	688	25.25	-0.20	25.18	0.00	0.29
腾讯	700	329.40	1.92	328.50	-3.16	0.27
中国联通	762	11.94	0.00	11.63	-5.17	2.71
华润电力	836	15.30	0.00	15.17	0.00	0.84
中国石油	857	4.82	-1.03	4.77	-1.52	1.10
中海油	883	8.71	1.28	8.63	0.60	0.90
建设银行	939	6.62	-0.60	6.51	-2.40	1.64
中国移动	941	86.50	-0.57	86.18	-1.77	0.37
联想集团	992	4.72	0.64	4.65	-0.42	1.57
长江基建	1038	71.90	-0.21	72.52	0.00	-0.86
恒安国际	1044	62.50	-0.24	63.04	0.15	-0.86
中国神华	1088	18.68	0.54	18.38	-1.67	1.61
华润置地	1109	22.55	-1.10	23.31	0.00	-3.24
长实地产	1113	67.85	-1.31	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	58.85	-1.67	58.62	-2.73	0.40
工商银行	1398	5.60	-0.88	5.49	-2.30	1.97
金沙中国	1928	35.35	0.86	35.07	0.09	0.81
瑞声科技	2018	113.50	-1.48	113.88	-1.52	-0.33
中国平安	2318	59.35	2.42	63.64	7.25	-6.75
蒙牛乳业	2319	16.78	-1.87	15.51	0.00	8.22
中银香港	2388	37.70	-1.18	37.88	-1.29	-0.47
中国人寿	2628	23.45	-0.85	23.19	-2.76	1.13
交通银行	3328	5.70	-0.52	5.58	0.00	2.16
中国银行	3988	3.92	-0.76	3.85	-2.22	1.76

## 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	0.27	-63.60	中联重科	1157	3.86	0.78	-30.54
东北电气	42	1.85	3.93	-69.94	兖州煤业	1171	7.19	1.41	-51.86
四川成渝	107	3.16	0.00	-43.26	中国铁建	1186	10.06	0.60	-30.91
青岛啤酒	168	34.80	0.87	-8.05	比亚迪	1211	48.50	-0.41	-14.39
江苏宁沪	177	11.56	1.76	3.68	农业银行	1288	3.62	-1.09	-15.41
京城机电	187	2.12	-1.40	-74.17	新华保险	1336	50.20	0.70	-28.53
广州广船	317	13.66	3.48	-59.46	工商银行	1398	5.60	-0.88	-15.01
马鞍山钢铁	323	3.85	2.94	-31.16	丽珠医药	1513	43.00	1.18	-25.46
上海石油化工	338	4.79	5.27	-38.84	中国中冶	1618	2.60	0.39	-56.35
鞍钢股份	347	6.12	2.17	-23.12	中国中车	1766	6.99	-0.14	-40.14
江西铜业	358	13.26	2.63	-37.55	广发证券	1776	15.56	-0.64	-22.88
中国石油化工	386	5.67	0.00	-18.58	中国交通建设	1800	10.32	0.00	-46.10
中国中铁	390	5.95	-0.17	-40.85	晨鸣纸业	1812	11.50	-1.71	-39.27
广深铁路	525	4.22	-0.47	-31.83	中煤能源	1898	3.86	1.31	-48.32
深圳高速	548	7.13	-0.42	-34.04	中国远洋	1919	5.27	7.11	-43.10
南京熊猫电子	553	4.42	2.31	-64.53	民生银行	1988	7.63	-0.78	-20.83
郑煤机	564	4.48	-0.22	N/A	金隅股份	2009	4.04	0.25	-49.99
山东墨龙	568	1.43	2.14	-75.56	中集集团	2039	15.68	1.95	-27.51
北京北辰实业	588	3.07	0.33	-56.43	复星医药	2196	29.20	-1.68	-15.80
中国东方航空	670	4.26	1.67	-48.39	万科企业	2202	21.80	0.00	-15.17
山东新华制药	719	7.15	-2.05	-59.91	金风科技	2208	8.80	0.69	-50.72
中国国航	753	6.99	1.90	-35.55	广汽集团	2238	15.28	0.92	-49.80
中兴通讯	763	19.38	-0.51	-27.97	中国平安	2318	59.35	2.42	-0.94
中国石油	857	4.82	-1.03	-48.16	长城汽车	2333	10.16	0.20	-33.19
白云山	874	19.26	-2.53	-37.18	潍柴动力	2338	7.79	-0.13	-1.42
东江环保	895	10.74	2.87	-42.42	中国铝业	2600	5.50	2.04	-33.65
华能国际电力	902	5.07	0.00	-39.01	中国太保	2601	34.70	0.00	-12.05
安徽海螺水泥	914	28.10	0.36	3.75	上海医药	2607	19.96	-1.43	-32.42
海信科龙	921	9.19	-2.85	-40.44	中国人寿	2628	23.45	-0.85	-27.11
建设银行	939	6.62	-0.60	-16.47	上海电气	2727	3.41	0.00	-61.63
大唐发电	991	2.63	2.33	-51.23	中海集运	2866	1.97	4.79	-58.51
安徽皖通高速	995	5.86	0.34	-62.81	大连港	2880	1.41	0.00	-59.91
中信银行	998	4.97	-0.60	-33.45	中海油田	2883	6.43	-0.31	-50.59
仪征化纤	1033	1.39	3.73	-62.95	紫金矿业	2899	2.85	2.15	-36.37
重庆钢铁	1053	1.68	-1.75	-33.35	交通银行	3328	5.70	-0.52	-22.34
中国南方航空	1055	5.93	1.19	-39.72	福耀玻璃	3606	25.15	1.00	-8.99
浙江世宝	1057	3.11	0.97	-77.01	招商银行	3968	25.80	0.19	-12.19
天津创业环保	1065	4.80	-0.83	-77.59	中国银行	3988	3.92	-0.76	-16.83
华电国际电力	1071	3.27	0.62	-38.97	洛阳钼业	3993	3.75	1.08	-48.91
东方电气	1072	8.25	-0.84	-33.30	中信证券	6030	15.96	0.25	-20.67
中国神华	1088	18.68	0.54	N/A	中国光大银行	6818	3.63	-0.82	-24.48
洛阳玻璃	1108	4.56	7.29	-80.57	海通证券	6837	12.52	0.32	-27.11
中海发展	1138	4.49	0.67	-43.43	华泰证券	6886	15.80	-0.25	-32.18

## 市场与策略

市场： 外管局明确政策取向

【市场顾问组 张刚】

事件： 国家外汇管理局 8 月 17 日在京召开 2017 年银行和财务公司座谈会，深入贯彻落实全国金融工作会议精神，分析当前外汇市场形势，通报近期银行外汇领域违法违规案例。

点评： 国家外汇管理局局长潘功胜在会议上介绍了外汇管理的政策取向：一是坚持改革开放，完善外汇政策框架；二是审慎有序推动资本项目可兑换；三是构建跨境资本流动的宏观审慎管理和微观市场监管体系；四是完善人民币汇率形成机制，增强汇率弹性。

潘功胜强调，银行和财务公司作为外汇业务的一线服务窗口、外汇政策传导的重要纽带，对维护外汇市场健康发展具有极其重要的作用。各银行和财务公司要全面提高服务实体经济的效率和水平，发挥好在外汇资源分配中的重要作用，服务和支持国家的对外开放战略，为市场主体利用国际国内两个市场提供便利，满足客户合理的贸易投资需求；要遵守外汇管理政策，完善外汇市场自律机制，严格执行外汇业务展业要求，合理引导市场预期；要增强内控意识，加强内部职业道德和法律法规教育，强化外汇从业人员管理，严格履行真实性、合规性审核责任，配合监管部门严厉打击、遏制外汇违法违规行为，为维护国际收支平衡，促进经济和金融良性循环、健康发展发挥积极作用。

8 月 3 日，国家外汇管理局发布《国家外汇管理局综合司关于银行卡境外交易外汇管理系统上线有关工作的通知》，明确发卡银行接入系统前需通过外汇局验收，如果验收未通过的，需在 2017 年 8 月 21 日之前完成整改。自 2017 年 9 月 1 日起，境内发卡金融机构向外汇局报送境内银行卡在境外发生的全部提现和单笔等值 1000 元人民币以上的消费交易信息。

中国 7 月外汇储备增至 30807.20 亿美元，6 月份为 30567.89 亿美元，环比增加 239.31 亿美元，增幅为 0.78%，连续第六个月上升，为 2014 年 6 月以来首次。此前 6 月份为增加 32.22 亿美元，增幅为 0.11%。若按 SDR 计算，7 月份的外汇储备为 21884.02 亿 SDR，环比减少 85.34 亿 SDR，减少幅度为 0.39%，已经连续第五个月减少。由此可见，外汇流出压力犹存，加强管控、打击违法违规行为将是年内的政策导向。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
18/08/2017	874	白云山	中期业绩
18/08/2017	1963	重庆银行	中期业绩/股息
18/08/2017	71	美丽华酒店	中期业绩/股息
18/08/2017	3866	青岛银行	中期业绩
18/08/2017	240	利基控股	中期业绩
18/08/2017	735	中国电力新能源	中期业绩/股息
18/08/2017	1193	华润燃气	中期业绩/股息
18/08/2017	3968	招商银行	中期业绩/股息
18/08/2017	3898	中车时代电气	中期业绩
18/08/2017	6088	FIT HON TENG	中期业绩
18/08/2017	6088	FIT HON TENG	股息
18/08/2017	1030	新城发展控股	中期业绩/股息
18/08/2017	993	华融金控	中期业绩/股息
18/08/2017	2362	金川国际	中期业绩/股息
18/08/2017	1888	建滔积层板	中期业绩/股息
18/08/2017	148	建滔化工	中期业绩/股息
18/08/2017	992	联想集团	业绩

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
18/08/2017	美国	密歇根大学消费者信心指数	八月初值	94.10	93.40



**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