

宏觀焦點

美國股市上週五個別發展，亞馬遜 (AMZN.US)、艾克森 (XOM.US)、星巴克 (SBUX.US) 公佈業績遜於預期股價下跌拖累股指，並且 FDA 計劃降低香煙中尼古丁含量令煙草股走低，惟雪佛龍 (CVX.US) 次季虧轉盈股價上漲。道瓊斯指數上升 0.2% 至 21,830 點；標準普爾指數下跌 0.1% 至 2,472 點；納斯達克指數下跌 0.1% 至 6,375 點。

油價上週五上升，紐約 9 月期油上升 1.4% 至每桶 49.71 美元。金價上升，因數據顯示美國通脹低於預期抑制美聯儲升息可能性，並且美國次季 GDP 和勞工成本數據打壓美元走低。紐約 9 月期金上升 0.7% 至每盎司 1,275.3 美元。

香港股市上週五下跌，內地股市上升。長江基建 (1038.HK) 擬與長實地產 (1113.HK) 聯合出資 414 億港元競投德國能源商 ista 且獲券商看好，股價上漲 2.3%，帶動公用事業股逆市上升；暢捷通 (1588.HK)、IGG (799.HK) 及騰訊 (700.HK) 股價分別下跌 8.5%、4.9% 及 1.2%，拖累科網股跑輸大市；消費股也普遍下跌。恒生指數下跌 0.6% 至 26,979 點，國企指數下跌 0.9% 至 10,756 點，香港股市成交金額減少 12.4% 至 789 億港元。上證綜合指數上升 0.1% 至 3,253 點，滬深兩市成交金額減少 17.2% 至 4,597 億元人民幣。

行業及公司新聞

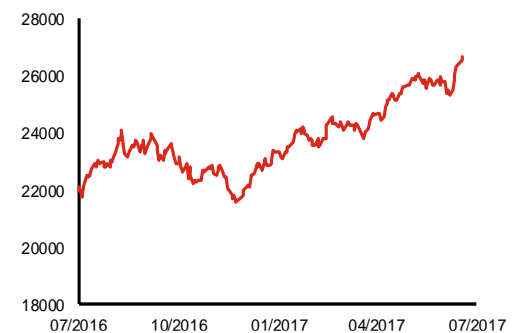
- 中國神華 (1088.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比增加約143%至263億元人民幣，主要受惠於煤炭市場價格按年大幅增長，期內公司實現煤炭銷量及平均售價同比增長，並且運輸分部業務量同比上升。
- 中國天瑞水泥 (1252.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將按年大幅增長，主要受惠於水泥產品的平均售價上升。
- 特步國際 (1368.HK) 宣佈何睿博先生將由執行董事調任非執行董事，並辭任公司首席財務官，楊鷺彬先生將獲委任為新首席財務官。
- 璋利國際 (1693.HK) 為馬來西亞的建築服務公司，能承接BLMT模式的PPP項目，可獲得長期經常性現金性。按2016年建築服務業的收益計，公司於馬來西亞上市建築公司中排名第21。2016財年（截止9月30日），公司收益及股東應佔溢利分別為5.2億林吉特及6,292萬林吉特，而2017財年上半年公司收益及股東應佔溢利同比分別增長56.7%及29.9%至3.6億林吉特及3,260萬林吉特。公司今天起至8月3日招股，預計8月9日上市，招股價介乎0.6-0.9港元，淨集資額約為2.9億港元（招股價中位數），市值介乎10.8-16.2億港元，相當於9.4-14.1倍2016財年市盈率。
- 高豐集團 (2863.HK) 的主要業務活動為提供電氣及特低壓系統工程，按策略主攻醫院相關項目，一般而言將工程外判予分包商。2014-2016財年（截止9月30日），公司收益分別為1.3億港元、1.8億港元及1.9億港元，股東應佔溢利分別為1,169萬港元、2,806萬港元及2,941萬港元。於2017財年首四個月，公司收益及核心股東應佔溢利（不包括上市開支730萬港元）同比分別增長1.5倍及68.6%至1.1億港元及1,322萬港元。公司今天起至8月3日招股，預計8月11日上市，招股價介乎0.71-0.87港元，淨集資額約為3,330萬港元（招股價中位數，不包括33.3%舊股），市值介乎3.8-4.7億港元，相當於13.0-16.0倍2016財年市盈率。
- 首創環境 (3989.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將錄得同比增長不低於120%，主要受惠於公司全面推進預算管理，增收節支、提升效益，並且工程項目推進加速、工程建設效率提高帶動建造服務收益大幅增加。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,979	-0.56	4.72
國企指數	10,756	-0.94	3.77
創業板指數	272	-0.63	-4.05
上證綜合指數	3,253	0.11	1.90
滬深300指數	3,722	0.26	1.50
日經225指數	19,960	-0.60	-0.43
道瓊斯指數	21,830	0.15	2.25
標普500指數	2,472	-0.13	2.01
納斯達克指數	6,375	-0.12	3.81
德國DAX指數	12,163	-0.40	-1.32
法國CAC指數	5,131	-1.07	0.21
富時100指數	7,368	-1.00	0.76

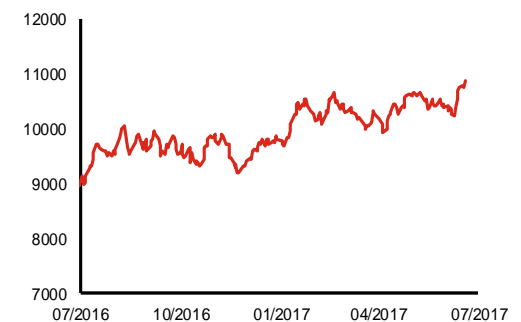
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.29	1.78	-7.96
VHSI指數	13.63	14.83	-2.71

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.71	1.37	7.56
黃金	1,275.30	0.69	2.08
銅	6,330.00	0.02	7.55
鋁	1,938.00	-0.21	0.58
小麥	481.00	0.26	-9.89
玉米	388.00	0.06	-2.61

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

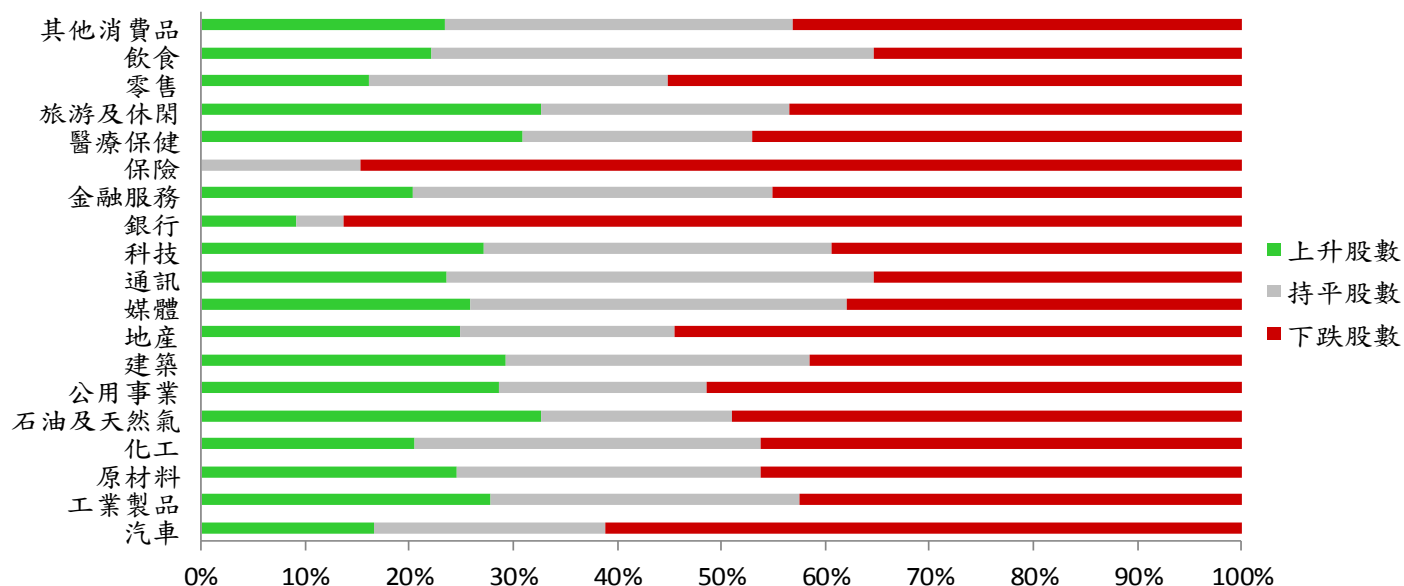


港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平數
恒生指數	27,008	27,048	26,928	26,979	-0.56	15.0	318.2	21	26	2
國企指數	10,790	10,790	10,715	10,756	-0.94	17.6	167.2	3	35	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.45	6	8	22
工業製品	0.39	74	79	113
原材料	0.18	26	31	49
化工	-0.67	8	13	18
石油及天然氣	0.46	16	9	24
公用事業	-0.13	10	7	18
建築	-0.14	24	24	34
地產	-0.66	47	39	103
媒體	-0.03	15	21	22
通訊	-0.21	4	7	6
科技	-0.31	40	49	58
銀行	-0.71	2	1	19
金融服務	-0.32	23	39	51
保險	-1.10	0	2	11
醫療保健	-0.52	21	15	32
旅游及休閒	-0.20	30	22	40
零售	-0.65	14	25	48
飲食	-0.17	15	29	24
其他消費品	0.05	57	81	105



美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	102.10	0.29	101.78	0.87	0.32
中電控股	2	82.85	0.06	82.94	-0.38	-0.11
中華煤氣	3	14.78	0.41	15.23	0.78	-2.95
九龍倉集團	4	65.50	-0.30	65.52	-0.09	-0.04
匯豐控股	5	76.45	-0.59	76.38	-0.35	0.09
電能實業	6	77.20	0.13	77.08	1.23	0.15
恒生銀行	11	167.90	0.60	168.69	1.65	-0.47
恒基地產	12	45.25	0.67	44.54	0.50	1.61
新鴻基地產	16	121.40	1.76	121.99	1.96	-0.48
新世界發展	17	10.54	0.57	10.31	0.00	2.24
太古股份	19	77.95	0.13	78.64	0.35	-0.88
東亞銀行	23	33.45	-0.30	32.88	0.00	1.74
銀河娛樂	27	47.95	0.84	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.10	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.90	0.31	12.84	0.00	0.47
恒隆地產	101	19.54	1.14	19.66	2.61	-0.64
昆侖能源	135	7.58	-1.69	7.58	0.31	0.06
招商局港口	144	23.80	-0.63	24.63	0.00	-3.38
中國旺旺	151	5.31	0.95	5.23	0.00	1.50
中信股份	267	11.82	-0.34	11.59	0.00	1.99
國泰航空	293	12.26	0.82	12.11	0.96	1.28
中國石化	386	5.93	-0.84	5.97	0.18	-0.74
港交所	388	220.60	-1.34	219.84	-1.04	0.34
利豐	494	2.84	-0.35	2.75	0.00	3.16
中國海外	688	26.40	-0.94	26.55	3.29	-0.58
騰訊	700	304.80	-1.17	307.47	0.97	-0.87
中國聯通	762	11.40	0.00	11.51	0.55	-0.97
華潤電力	836	14.84	0.68	15.16	0.00	-2.13
中國石油	857	5.03	-0.79	5.04	-0.31	-0.16
中海油	883	8.72	-0.57	8.79	0.41	-0.85
建設銀行	939	6.47	-0.61	6.47	-0.30	-0.07
中國移動	941	83.45	0.12	83.44	0.74	0.01
聯想集團	992	4.83	-1.02	4.83	-0.56	-0.01
長江基建	1038	72.85	2.32	73.05	0.00	-0.28
恒安國際	1044	60.15	-0.41	60.10	-0.25	0.08
中國神華	1088	18.76	-1.26	18.98	0.00	-1.15
華潤置地	1109	25.00	-1.38	23.43	0.00	6.70
長實地產	1113	62.80	0.00	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.50	-1.98	59.90	-1.71	-0.67
工商銀行	1398	5.42	-1.09	5.42	-0.15	-0.06
金沙中國	1928	36.20	0.56	36.20	-1.02	0.00
瑞聲科技	2018	104.00	-0.48	104.26	-0.06	-0.25
中國平安	2318	57.20	-0.95	57.56	0.20	-0.62
蒙牛乳業	2319	15.46	-0.90	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.85	0.13	38.03	0.15	-0.48
中國人壽	2628	24.70	-1.20	24.91	0.06	-0.86
交通銀行	3328	5.76	-0.35	5.83	0.00	-1.19
中國銀行	3988	3.79	-1.04	3.78	-0.21	0.35

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	4.06	0.50	-63.63	中聯重科	1157	3.87	-0.26	-28.67
東北電氣	42	1.99	-1.49	-68.15	兗州煤業	1171	7.37	-1.99	-52.38
四川成渝	107	3.23	-1.52	-42.67	中國鐵建	1186	10.44	-1.51	-30.46
青島啤酒	168	33.75	-1.46	-12.07	比亞迪	1211	48.70	-0.41	-15.08
江蘇寧滬	177	11.18	-0.53	0.66	農業銀行	1288	3.62	-1.09	-16.06
京城機電	187	2.01	0.00	-73.45	新華保險	1336	49.60	-0.20	-27.00
廣州廣船	317	13.64	-1.02	-55.43	工商銀行	1398	5.42	-1.09	-15.76
馬鞍山鋼鐵	323	3.51	-2.23	-30.72	麗珠醫藥	1513	43.85	-0.79	-22.09
上海石油化工	338	4.41	0.00	-44.22	中國中冶	1618	2.68	-1.47	-54.76
鞍鋼股份	347	6.01	-1.48	-15.29	中國中車	1766	6.91	-0.72	-40.93
江西銅業	358	13.60	-2.16	-40.15	廣發證券	1776	15.70	-0.88	-22.70
中國石油化工	386	5.93	-0.84	-16.28	中國交通建設	1800	10.48	-1.32	-45.05
中國中鐵	390	6.25	-1.11	-39.15	晨鳴紙業	1812	11.34	0.00	-38.05
廣深鐵路	525	4.06	0.00	-28.67	中煤能源	1898	3.79	-2.07	-46.76
深圳高速	548	6.98	-1.27	-33.84	中國遠洋	1919	4.61	0.22	-42.20
南京熊貓電子	553	4.55	-1.73	-61.41	民生銀行	1988	7.86	-0.88	-20.52
鄭煤機	564	4.59	-1.08	N/A	金隅股份	2009	3.90	-0.51	-44.21
山東墨龍	568	1.37	-1.44	-75.68	中集集團	2039	15.14	-0.39	-29.41
北京北辰實業	588	3.18	0.95	-53.11	復星醫藥	2196	28.45	-1.22	-14.85
中國東方航空	670	4.31	0.47	-44.59	萬科企業	2202	22.90	1.78	-16.41
山東新華製藥	719	7.08	-2.48	-57.53	金風科技	2208	8.80	1.73	-49.06
中國國航	753	7.05	0.43	-29.94	廣汽集團	2238	16.80	0.00	-44.56
中興通訊	763	20.45	1.24	-24.13	中國平安	2318	57.20	-0.95	-4.92
中國石油	857	5.03	-0.79	-46.43	長城汽車	2333	10.12	-0.59	-33.62
白雲山	874	20.75	0.24	-33.04	濰柴動力	2338	7.31	1.25	-7.14
東江環保	895	11.40	0.00	-35.14	中國鋁業	2600	4.75	-1.66	-24.68
華能國際電力	902	5.44	-0.55	-35.90	中國太保	2601	34.25	0.00	-13.59
安徽海螺水泥	914	28.75	-1.03	3.85	上海醫藥	2607	20.65	-1.90	-28.84
海信科龍	921	11.02	0.18	-34.26	中國人壽	2628	24.70	-1.20	-23.69
建設銀行	939	6.47	-0.61	-18.05	上海電氣	2727	3.62	0.00	-59.81
大唐發電	991	2.60	-0.38	-50.93	中海集運	2866	1.81	0.00	-59.34
安徽皖通高速	995	5.83	-1.35	-60.59	大連港	2880	1.42	0.00	-59.03
中信銀行	998	5.05	-0.20	-34.69	中海油田	2883	6.60	-0.45	-49.31
儀征化纖	1033	1.21	-0.82	-66.97	紫金礦業	2899	2.68	-2.19	-36.67
重慶鋼鐵	1053	1.06	0.00	-57.47	交通銀行	3328	5.76	-0.35	-22.73
中國南方航空	1055	6.04	-0.33	-34.96	福耀玻璃	3606	26.75	0.19	-1.44
浙江世寶	1057	3.43	-1.44	-89.53	招商銀行	3968	25.60	-0.97	-14.34
天津創業環保	1065	5.06	-0.78	-74.16	中國銀行	3988	3.79	-1.04	-15.74
華電國際電力	1071	3.29	-1.20	-40.13	洛陽鉬業	3993	3.85	1.85	-52.63
東方電氣	1072	8.28	-1.31	-30.46	中信證券	6030	15.88	-0.87	-20.73
中國神華	1088	18.76	-1.26	N/A	中國光大銀行	6818	3.79	-1.56	-22.71
洛陽玻璃	1108	4.26	-0.70	-79.92	海通證券	6837	12.50	-1.26	-27.39
中海發展	1138	4.38	-0.45	-43.95	華泰證券	6886	15.48	-1.02	-32.08

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
31/07/2017	11	恒生銀行	中期業績/第二中期息
31/07/2017	5	匯豐控股	中期業績/第二中期息
31/07/2017	243	QPL INT' L	末期業績
31/07/2017	2239	國微技術	中期業績/股息
31/07/2017	318	黃河實業	末期業績/股息
31/07/2017	868	信義玻璃	中期業績/股息
31/07/2017	968	信義光能	中期業績/股息
31/07/2017	1048	煜新控股	業績/末期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
31/07/2017	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	七月	13.40%	15.00%
31/07/2017	美國	成屋待完成銷售(月比)	六月	0.92%	-0.80%
31/07/2017	美國	成屋待完成銷售年比	六月	--	0.50%
31/07/2017	香港	港元貨幣供給 M1(年比)	六月	--	14.60%
31/07/2017	香港	港元貨幣供給 M2(年比)	六月	--	15.50%
31/07/2017	香港	港元貨幣供給 M3(年比)	六月	--	15.50%
31/07/2017	歐元區	核心CPI(年比)	七月	1.10%	1.10%
31/07/2017	歐元區	CPI預估(年比)	七月	1.30%	1.30%
31/07/2017	歐元區	CPI預估(年比)	七月	1.30%	1.30%
31/07/2017	歐元區	失業率	六月	9.20%	9.30%
31/07/2017	美國	芝加哥採購經理人指數	七月	60.00	65.70
31/07/2017	中國	製造業PMI	七月	51.60	51.70
31/07/2017	中國	非製造業PMI	七月	--	54.90

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自西證(香港)證券經紀有限公司(「西證證券」)相信為可靠之來源，惟西證證券並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證國際及其附屬公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下