

宏觀焦點

美國股市週三個別發展，因蘋果 (AAPL.US) 股價急漲，抵消其他科技股下跌的影響。道瓊斯指數上升 0.2% 至 22,016 點；標準普爾指數微升至 2,478 點；納斯達克指數基本持平於 6,363 點。

油價週三上升，因美國燃料油需求急升，抵消 EIA 公佈美國上週原油庫存降幅不及預期的不利因素，紐約 9 月期油上升 0.9% 至每桶 49.59 美元。金價下跌，紐約 12 月期金下跌 0.1% 至每盎司 1,278.4 美元。

香港股市週三上升，內地股市下跌。消費股普遍上漲，尤其澳優乳業 (1717.HK) 發佈盈利預喜，股價大升 11.9%，帶領乳製品股跑贏大市；澳博控股 (880.HK) 次季業績不及預期且遭券商普遍看淡，股價下跌 5.7%，再加上銀河娛樂 (27.HK) 及金沙中國 (1928.HK) 分別下跌 1.3% 及 1.2%，拖累博彩股逆市下跌。個股方面，金川國際 (2362.HK) 發佈盈利預喜，股價大漲 10.8%；海峽石油化工 (852.HK) 發佈盈利預警，股價下跌 8.2%。恒生指數上升 0.2% 至 27,607 點，國企指數上升 0.3% 至 11,055 點，香港股市成交金額增加 1.5% 至 1,048 億港元。上證綜合指數下跌 0.2% 至 3,285 點，滬深兩市成交金額增加 7.5% 至 5,805 億元人民幣。

行業及公司新聞

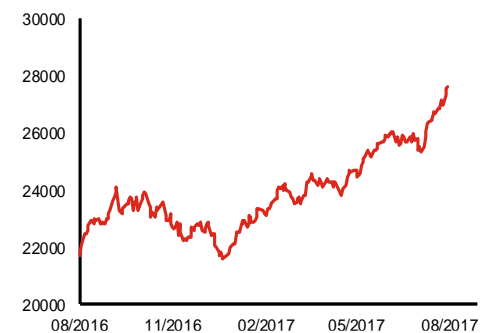
- 北京京客隆 (814.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔利潤將同比上升約50%，主要是受惠於公司營銷及定價策略調整提升了毛利率、及2016年關閉了6間虧損的綜合超市。
- 中國航天萬源 (1185.HK) 發佈盈利預警，公司預計2017年上半年業績將轉盈為虧並錄得股東應佔虧損為約6,000萬港元，主要因原計劃訂單及其交付被延遲，營業額同比大跌超過95%至僅3,500萬港元所致。
- 青建國際 (1240.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比增加80%以上，主要受惠於新加坡兩項物業項目之入伙準證後物業開發銷售收入增加、及去年下半年新收購New Chic之貢獻所致。
- 萬輝化工 (1561.HK) 發佈盈利預警，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比下跌，主要因原材料價格及其他生產成本上升導致毛利率下跌，但部分被聯營公司應佔溢利增加所抵銷。
- 中駿置業 (1966.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔核心溢利及股東應佔溢利將分別同比增長不少於100%及50%，主要受惠於交付予客戶的物業顯著增加及確認物業銷售的毛利率提高。
- 渣打集團 (2888.HK) 發佈2017年中期業績，基本經營收入72.2億美元，按年上升6.0%，因貸款及墊付款減損及其他信貸風險撥備以及其他減值減少，除稅前淨溢利19.2億美元，同比增加93.1%，按基本基準計算的普通股股東權益回報同比上升3.1個百分點至5.2%，公司宣佈不派中期股息。公司還表示地緣政治並不明朗，並且針對銀行資本要求的持續監管改革所帶來的影響難以預測。公司倫敦股價 (STAN.UK) 昨日下午跌6.1%。
- 小南國 (3666.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長超過100%，主要是受惠於多品牌戰略孵化令業績增長、及供應鏈改革令成本下降。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,607	0.24	7.07
國企指數	11,055	0.28	6.17
創業板指數	271	-1.04	-3.83
上證綜合指數	3,285	-0.23	2.79
滬深300指數	3,761	-0.25	3.01
日經225指數	20,080	0.47	-0.08
道瓊斯指數	22,016	0.24	2.50
標普500指數	2,478	0.05	2.00
納斯達克指數	6,363	0.00	4.13
德國DAX指數	12,181	-0.57	-2.36
法國CAC指數	5,107	-0.39	-1.70
富時100指數	7,411	-0.16	0.47

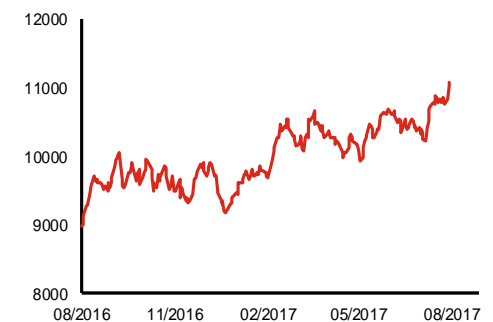
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.28	1.88	-8.38
VHSI指數	13.72	1.63	0.88

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.59	0.87	4.63
黃金	1,278.40	-0.08	3.51
銅	6,345.00	-0.38	6.99
鋁	1,907.00	-0.57	0.36
小麥	460.75	-0.11	-17.16
玉米	379.00	0.66	-5.20

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

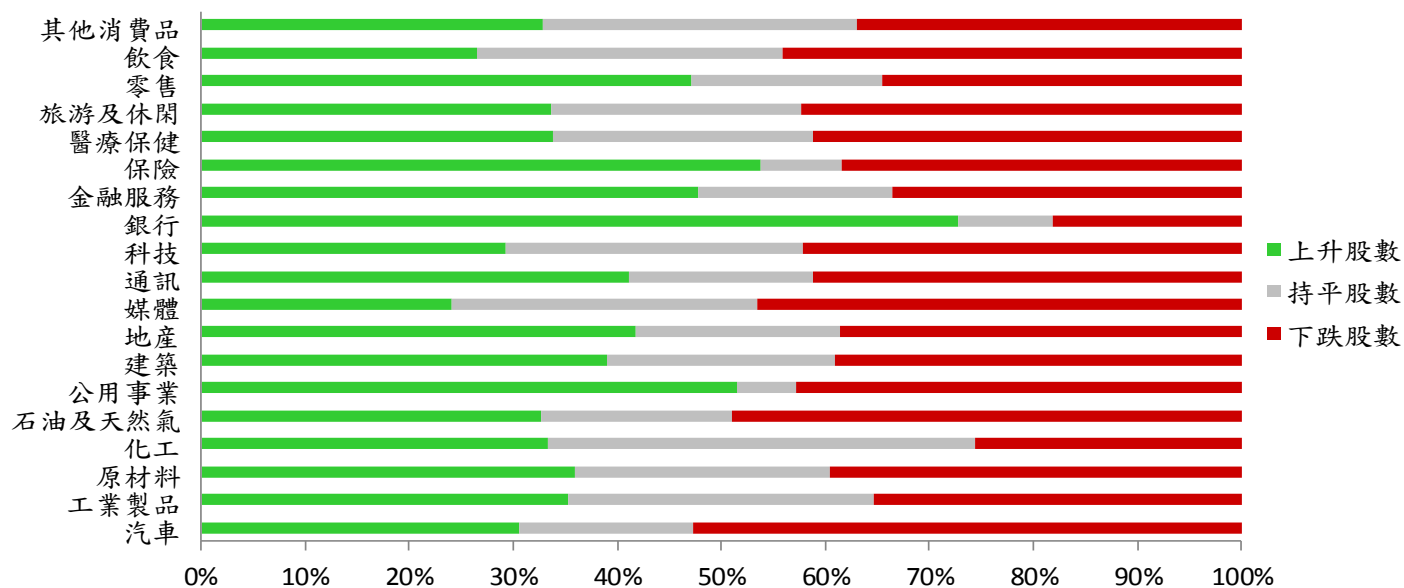


港股概況

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	27,645	27,747	27,571	27,607	0.24	21.2	422.6	31	16	2
國企指數	11,073	11,147	11,031	11,055	0.28	26.8	252.9	22	16	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.64	11	6	19
工業製品	0.06	94	78	94
原材料	0.20	38	26	42
化工	0.30	13	16	10
石油及天然氣	-0.59	16	9	24
公用事業	0.18	18	2	15
建築	-0.04	32	18	32
地產	0.20	79	37	73
媒體	-0.46	14	17	27
通訊	0.19	7	3	7
科技	-0.45	43	42	62
銀行	0.60	16	2	4
金融服務	1.15	54	21	38
保險	0.82	7	1	5
醫療保健	-0.18	23	17	28
旅游及休閒	-0.24	31	22	39
零售	0.98	41	16	30
飲食	0.13	18	20	30
其他消費品	0.01	80	73	90



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	107.50	3.07	107.08	2.62	0.39
中電控股	2	83.60	0.18	84.10	0.42	-0.60
中華煤氣	3	14.80	0.14	14.38	0.82	2.91
九龍倉集團	4	70.60	5.69	66.83	0.00	5.64
匯豐控股	5	79.35	0.63	78.48	-0.20	1.11
電能實業	6	77.90	-0.06	78.24	0.00	-0.44
恒生銀行	11	176.20	2.80	174.31	1.87	1.09
恒基地產	12	45.95	0.55	45.41	0.43	1.18
新鴻基地產	16	121.40	0.33	121.94	0.39	-0.44
新世界發展	17	10.64	0.76	10.40	0.00	2.35
太古股份	19	78.50	-0.13	79.14	-0.10	-0.81
東亞銀行	23	33.95	0.15	33.61	0.00	1.01
銀河娛樂	27	47.10	-1.26	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.55	1.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.94	0.15	12.85	0.00	0.70
恒隆地產	101	19.96	2.46	19.99	2.08	-0.14
昆侖能源	135	7.84	0.90	7.66	-0.56	2.35
招商局港口	144	24.60	0.61	24.90	0.00	-1.19
中國旺旺	151	5.23	-1.13	5.23	-1.18	-0.07
中信股份	267	11.78	0.00	11.58	0.00	1.69
國泰航空	293	12.20	-0.16	12.01	-1.66	1.61
中國石化	386	5.95	-0.67	5.97	-0.33	-0.35
港交所	388	229.80	0.97	230.17	1.11	-0.16
利豐	494	2.85	0.35	2.75	-0.28	3.73
中國海外	688	26.85	1.32	26.58	0.00	1.03
騰訊	700	312.60	-0.57	310.94	-1.56	0.54
中國聯通	762	11.38	2.15	11.33	1.05	0.41
華潤電力	836	14.96	0.13	15.05	0.00	-0.59
中國石油	857	5.02	-1.18	5.05	-0.35	-0.69
中海油	883	8.75	-0.23	8.79	0.25	-0.42
建設銀行	939	6.56	-0.15	6.55	-0.89	0.15
中國移動	941	83.00	-0.54	83.09	-0.45	-0.11
聯想集團	992	4.83	0.00	4.82	0.01	0.31
長江基建	1038	73.50	0.96	73.11	0.00	0.53
恒安國際	1044	60.65	1.00	61.44	0.45	-1.29
中國神華	1088	20.40	4.29	20.32	3.53	0.38
華潤置地	1109	24.55	-1.01	25.03	0.00	-1.91
長實地產	1113	65.05	0.62	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	61.60	-0.56	61.80	-0.63	-0.32
工商銀行	1398	5.55	0.18	5.54	-0.13	0.21
金沙中國	1928	35.60	-1.25	35.64	0.75	-0.12
瑞聲科技	2018	110.20	4.75	110.59	4.71	-0.36
中國平安	2318	59.50	-1.33	59.60	-1.96	-0.17
蒙牛乳業	2319	15.26	0.66	15.49	0.00	-1.50
中銀香港	2388	39.85	0.13	39.73	-0.42	0.29
中國人壽	2628	25.35	-1.17	25.25	-2.30	0.41
交通銀行	3328	5.92	0.85	5.83	0.00	1.47
中國銀行	3988	3.95	0.77	3.95	0.56	0.11

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	3.74	0.00	-63.21	中聯重科	1157	3.97	-1.98	-28.73
東北電氣	42	1.94	-2.02	-68.29	兗州煤業	1171	7.78	1.70	-51.21
四川成渝	107	3.24	0.00	-42.91	中國鐵建	1186	10.34	-0.58	-29.38
青島啤酒	168	34.00	-0.29	-10.79	比亞迪	1211	48.60	0.62	-13.84
江蘇寧滬	177	11.28	0.00	-0.01	農業銀行	1288	3.70	0.54	-16.06
京城機電	187	1.99	-0.50	-73.68	新華保險	1336	55.10	2.13	-25.66
廣州廣船	317	12.92	-2.56	-55.60	工商銀行	1398	5.55	0.18	-16.28
馬鞍山鋼鐵	323	3.78	0.80	-31.57	麗珠醫藥	1513	42.55	-1.05	-27.00
上海石油化工	338	4.49	1.35	-43.97	中國中冶	1618	2.69	0.37	-54.20
鞍鋼股份	347	6.37	1.59	-15.34	中國中車	1766	7.05	0.00	-40.10
江西銅業	358	13.88	-0.29	-39.17	廣發證券	1776	16.30	2.26	-22.14
中國石油化工	386	5.95	-0.67	-16.68	中國交通建設	1800	10.40	-0.76	-43.26
中國中鐵	390	6.18	-0.16	-39.13	晨鳴紙業	1812	11.74	0.00	-38.60
廣深鐵路	525	4.06	0.00	-28.90	中煤能源	1898	3.97	3.39	-45.82
深圳高速	548	6.97	-0.57	-35.00	中國遠洋	1919	4.84	2.54	-42.83
南京熊貓電子	553	4.44	-1.55	-61.71	民生銀行	1988	8.07	0.37	-20.06
鄭煤機	564	4.75	0.42	N/A	金隅股份	2009	4.14	1.97	-46.79
山東墨龍	568	1.43	-0.69	-74.17	中集集團	2039	16.30	0.87	-26.50
北京北辰實業	588	3.17	-0.63	-54.72	復星醫藥	2196	27.90	-0.89	-16.38
中國東方航空	670	4.31	-0.46	-45.98	萬科企業	2202	22.95	0.88	-16.31
山東新華製藥	719	7.07	-1.81	-57.19	金風科技	2208	8.93	0.34	-49.42
中國國航	753	7.12	0.56	-30.51	廣汽集團	2238	15.74	-0.51	-48.01
中興通訊	763	20.00	1.83	-24.74	中國平安	2318	59.50	-1.33	-5.33
中國石油	857	5.02	-1.18	-46.97	長城汽車	2333	9.89	0.20	-34.84
白雲山	874	20.20	-0.74	-34.51	濰柴動力	2338	7.49	0.00	-7.86
東江環保	895	10.94	-3.87	-39.15	中國鋁業	2600	5.14	4.90	-31.16
華能國際電力	902	5.31	-3.45	-36.94	中國太保	2601	37.00	2.07	-10.28
安徽海螺水泥	914	29.10	-1.02	3.82	上海醫藥	2607	20.40	0.49	-29.33
海信科龍	921	10.90	-1.09	-34.32	中國人壽	2628	25.35	-1.17	-23.03
建設銀行	939	6.56	-0.15	-18.13	上海電氣	2727	3.68	-1.08	-58.80
大唐發電	991	2.54	-2.68	-52.10	中海集運	2866	1.82	-0.55	-59.25
安徽皖通高速	995	5.95	0.00	-62.21	大連港	2880	1.43	0.00	-59.42
中信銀行	998	5.18	0.00	-33.92	中海油田	2883	6.88	0.15	-46.61
儀征化纖	1033	1.23	0.00	-66.64	紫金礦業	2899	2.86	0.70	-34.25
重慶鋼鐵	1053	1.51	17.97	-39.61	交通銀行	3328	5.92	0.85	-22.64
中國南方航空	1055	5.99	0.67	-36.41	福耀玻璃	3606	27.15	2.45	-0.32
浙江世寶	1057	3.35	-3.74	-76.06	招商銀行	3968	27.20	3.42	-12.14
天津創業環保	1065	5.11	0.59	-75.55	中國銀行	3988	3.95	0.77	-16.14
華電國際電力	1071	3.25	-0.61	-39.51	洛陽鉬業	3993	4.31	3.11	-48.24
東方電氣	1072	8.49	2.54	-31.84	中信證券	6030	16.70	3.60	-18.64
中國神華	1088	20.40	4.29	N/A	中國光大銀行	6818	3.86	0.78	-22.81
洛陽玻璃	1108	4.31	-1.15	-79.13	海通證券	6837	13.30	4.72	-24.21
中海發展	1138	4.42	1.14	-43.61	華泰證券	6886	16.86	3.95	-29.21

A股動向

市場與策略

市場： 地方政府專項債提振基建需求

【市場顧問組 張剛】

事件： 財政部 8 月 2 日印發《關於試點發展項目收益與融資自求平衡的地方政府專項債券品種的通知》（財預【2017】89 號文），中國版“市政收益債”辦法宣告推出。

點評： 89 號文指出嚴格執行法定限額管理，地方政府專項債務餘額不得突破專項債務限額。各地試點發行專項債券規模，應當在國務院批准的本地區專項債務限額內統籌安排，包括當年新增專項債務限額、上年末專項債務餘額低於限額的部分。

此前，財政部聯合其他部委推出了土地儲備、收費公路兩個專項債品種，這次中國版“市政收益債”實施方案則交由省級財政部門負責。2017 年優先選擇土地儲備、政府收費公路 2 個領域在全國範圍內開展試點。89 號文鼓勵有條件的地方立足本地區實際，圍繞省（自治區、直轄市）黨委、政府確定的重大戰略，積極探索在有一定收益的公益性事業領域分類發行專項債券，以對應的政府性基金或專項收入償還，專案成熟一個、推進一個。

此舉有助於具備債務負擔較輕等條件的地方政府加大市政和公路等專案的投資，對於工程、建材類公司形成利好預期。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
03/08/2017	1113	長實地產	中期業績/股息
03/08/2017	1	長和	中期業績/股息
03/08/2017	2282	美高梅中國	中期業績/股息
03/08/2017	625	睿富房地產基金	中期業績
03/08/2017	1233	時代地產	中期業績/股息
03/08/2017	365	紫光控股	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
03/08/2017	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	七月終值	55.80	55.80
03/08/2017	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	七月終值	55.40	55.40
03/08/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	七月二十九日	242.45k	244.00k
03/08/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	七月二十二日	1956.17k	1964.00k
03/08/2017	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	六月終值	0.00%	-0.10%
03/08/2017	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	六月終值	--	0.20%
03/08/2017	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	六月終值	-0.25%	6.50%
03/08/2017	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	六月終值	--	0.20%
03/08/2017	美國	工廠訂單	六月	2.78%	-0.80%
03/08/2017	中國	匯豐服務業PMI	七月	--	51.60
03/08/2017	歐元區	零售銷售(月比)	六月	0.03%	0.40%
03/08/2017	歐元區	零售銷售(年比)	六月	2.50%	2.60%
03/08/2017	美國	ISM 非製造業綜合指數	七月	56.79	57.40
03/08/2017	美國	Challenger 裁員人數(年比)	七月	--	-19.30%

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