

宏觀焦點

美國股市週四個別發展，亞馬遜(AMZ.N.US)及蘋果(AAPL.US)股價下跌，惟特斯拉(TSLA.US)跳漲。道瓊斯指數微升至22,026點；標準普爾指數下跌0.2%至2,472點；納斯達克指數下跌0.4%至6,340點。

油價週四下跌，紐約9月期油下跌1.1%至每桶49.03美元。金價下跌，紐約12月期金下跌0.3%至每盎司1,274.4美元。

香港和內地股市週四下跌。基礎金屬股逆市上升，其中新疆新鑫礦業(3833.HK)股價大漲9.9%；煤炭股普遍下跌。個股方面，渣打集團(2888.HK)發佈上半年業績優於預期，惟貸款增長疲弱且不派中期息，股價大跌8.1%；紫光控股(365.HK)於此前發佈盈利預告，並於昨日中期業績公佈前宣佈過去7個月增持中芯國際(981.HK)0.2%股權，股價急彈48.6%；小南國(3666.HK)發佈盈利預告，股價上升13.2%。恒生指數下跌0.3%至27,531點，國企指數下跌0.5%至11,002點，香港股市成交金額減少18.4%至855億港元。上證綜合指數下跌0.4%至3,273點，滬深兩市成交金額減少10.5%至5,197億元人民幣。

行業及公司新聞

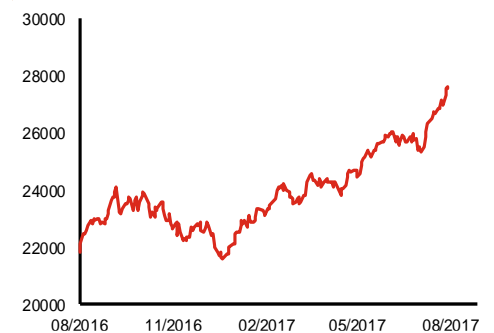
- 長和(1.HK)及長實地產(1113.HK)同時發佈2017年上半年業績，前者收益總額1,901億港元，同比增加5.3%，股東應佔溢利159億港元，同比上升6.7%，公司宣佈派發中期股息每股0.78港元，按年增加6.1%；後者收入299億港元，按年升8.3%，因投資物業重估前溢利同比增加13.7%，並且投資物業公平值增長46.6億港元，股東應佔溢利144億港元，同比增加67.4%。公司宣佈派發中期股息每股0.42港元，按年增加10.5%。
- 金輪天地(1232.HK)發佈盈利預告，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比增加超過100%，主要受惠於物業發展確認之銷售收益上升所致。
- 興達國際(1899.HK)發佈盈利預告，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將介乎2.0-2.2億元人民幣，同比大增1.7-1.9倍，主要受惠於公司產品平均售價及銷量增加、毛利率上升、及其他收入增加。
- 美高梅中國(2282.HK)公佈2017年中期業績，經營收益為73.9億港元，同比上升3.3%，經調整EBITDA按年增長10.6%至22.4億港元，但由於所得稅開支大幅增加(美高梅金殿超濠於期內的可分派利潤計提遞延稅項負債撥備1.7億港元)，股東應佔溢利按年輕微倒退2.3%至12.7億港元。公司宣佈派發中期股息每股0.116港元。美獅美高梅預期將於2017年第四季開幕。
- 中國玻璃(3300.HK)發佈盈利預告，公司預計2017年上半年將扭虧為盈，主要受惠於主要產品之售價及利潤率因玻璃市場進一步復甦而同比上升。
- 中國恒大(3333.HK)發佈2017年7月份營運數據，期內合約銷售金額同比增加2.7%至442億元人民幣，合約銷售面積同比下降29.7%至440萬平方米，合約銷售均價按年上漲46.1%至10,048元人民幣。1月-7月累計合約銷售金額按年上升56.0%至2,883億元人民幣，合約銷售面積按年增加27.5%至2,915萬平方米，合約銷售均價同比增長22.3%至9,890元人民幣。7月合約銷售增長較上半年放緩，惟合約銷售均價漲幅增加。
- 中國奧園(3883.HK)發佈2017年7月合同銷售表現，期內實現合同銷售金額約25.3億元人民幣，同比增長約107%，1月-7月合同銷售累計額約109.5億元人民幣，按年增加約62%。7月份合同銷售狀況優於上半年。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,531	-0.28	8.44
國企指數	11,002	-0.48	6.76
創業板指數	271	-0.15	-3.12
上證綜合指數	3,273	-0.37	2.83
滬深300指數	3,728	-0.88	2.98
日經225指數	20,029	-0.25	-0.42
道瓊斯指數	22,026	0.04	2.55
標普500指數	2,472	-0.22	1.78
納斯達克指數	6,340	-0.35	3.77
德國DAX指數	12,155	-0.22	-2.27
法國CAC指數	5,130	0.46	-0.86
富時100指數	7,475	0.85	1.60

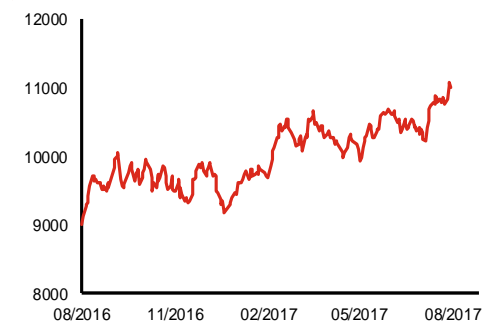
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.44	1.56	-6.95
VHSI指數	13.97	1.82	-0.21

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.03	-1.13	3.70
黃金	1,274.40	-0.31	4.04
銅	6,352.00	0.11	7.15
鋁	1,926.00	1.00	-0.57
小麥	457.75	-0.65	-17.61
玉米	377.75	-0.33	-5.07

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

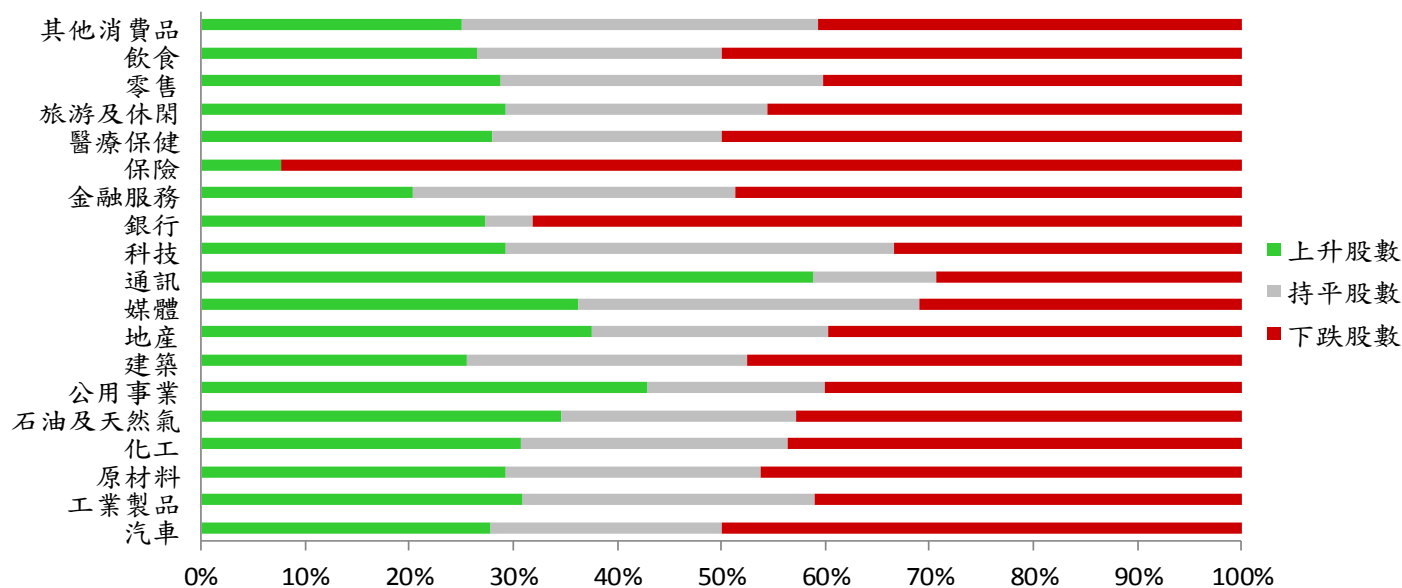


港股概況

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	持平股數
恒生指數	27,534	27,601	27,400	27,531	-0.28	17.3	400.4	16	29	4
國企指數	11,012	11,062	10,955	11,002	-0.48	20.8	242.7	6	32	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.47	10	8	18
工業製品	0.33	82	75	109
原材料	0.16	31	26	49
化工	-0.25	12	10	17
石油及天然氣	-0.06	17	11	21
公用事業	0.10	15	6	14
建築	-0.01	21	22	39
地產	0.08	71	43	75
媒體	-0.03	21	19	18
通訊	0.55	10	2	5
科技	-0.22	43	55	49
銀行	-0.75	6	1	15
金融服務	-0.65	23	35	55
保險	-1.57	1	0	12
醫療保健	0.34	19	15	34
旅游及休閒	0.02	27	23	42
零售	-0.12	25	27	35
飲食	-0.31	18	16	34
其他消費品	0.17	61	83	99



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	108.50	0.93	107.26	0.15	1.16
中電控股	2	84.40	0.96	84.35	0.28	0.06
中華煤氣	3	14.84	0.27	14.54	1.09	2.06
九龍倉集團	4	70.80	0.28	71.20	6.52	-0.56
匯豐控股	5	78.25	-0.41	78.27	-0.28	-0.03
電能實業	6	77.50	-0.51	77.00	-1.60	0.64
恒生銀行	11	176.10	-0.06	175.51	0.67	0.34
恒基地產	12	46.40	0.98	45.73	0.69	1.46
新鴻基地產	16	122.20	0.66	123.05	0.90	-0.69
新世界發展	17	10.66	0.19	10.51	1.13	1.38
太古股份	19	78.50	0.00	79.27	0.15	-0.97
東亞銀行	23	33.90	-0.15	33.62	0.00	0.84
銀河娛樂	27	47.75	1.38	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.50	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.92	-0.15	12.85	0.00	0.53
恒隆地產	101	19.98	0.10	20.11	0.58	-0.63
昆侖能源	135	7.70	-1.79	7.78	1.49	-0.97
招商局港口	144	24.65	0.20	24.90	0.00	-1.00
中國旺旺	151	5.19	-0.76	5.19	-0.78	-0.08
中信股份	267	11.86	0.68	11.59	0.00	2.37
國泰航空	293	12.16	-0.33	12.05	0.32	0.94
中國石化	386	5.90	-0.84	5.93	-0.75	-0.46
港交所	388	227.60	-0.96	226.71	-1.52	0.39
利豐	494	2.84	-0.35	2.75	0.00	3.34
中國海外	688	26.55	-1.12	26.58	0.00	-0.11
騰訊	700	308.60	-1.28	308.18	-0.90	0.14
中國聯通	762	11.64	2.28	11.29	-0.41	3.11
華潤電力	836	15.04	0.53	15.05	0.00	-0.08
中國石油	857	5.01	-0.20	5.02	-0.63	-0.27
中海油	883	8.74	-0.11	8.75	-0.48	-0.07
建設銀行	939	6.59	0.46	6.60	0.72	-0.12
中國移動	941	83.70	0.84	83.43	0.40	0.32
聯想集團	992	4.83	0.00	4.82	0.15	0.13
長江基建	1038	72.80	-0.95	73.13	0.00	-0.45
恒安國際	1044	60.35	-0.49	60.28	-1.91	0.11
中國神華	1088	20.10	-1.47	19.54	-3.85	2.84
華潤置地	1109	24.30	-1.02	24.28	-3.00	0.07
長實地產	1113	65.00	-0.08	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	61.50	-0.16	61.96	0.24	-0.74
工商銀行	1398	5.62	1.26	5.63	1.69	-0.23
金沙中國	1928	35.60	0.00	35.59	-0.15	0.02
瑞聲科技	2018	107.20	-2.72	108.08	-2.29	-0.82
中國平安	2318	59.05	-0.76	59.96	0.59	-1.52
蒙牛乳業	2319	15.20	-0.39	15.49	0.00	-1.90
中銀香港	2388	39.25	-1.51	39.28	-1.17	-0.07
中國人壽	2628	25.15	-0.79	25.28	0.12	-0.52
交通銀行	3328	5.90	-0.34	5.80	-0.54	1.66
中國銀行	3988	3.95	0.00	3.95	0.16	-0.07

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	-63.41	中聯重科	1157	3.97	0.00	-30.40
東北電氣	42	1.88	-3.09	-69.18	兗州煤業	1171	7.48	-3.86	-53.40
四川成渝	107	3.24	0.00	-42.84	中國鐵建	1186	10.30	-0.39	-28.41
青島啤酒	168	33.65	-1.03	-11.21	比亞迪	1211	48.00	-1.23	-15.27
江蘇寧滬	177	11.36	0.71	0.92	農業銀行	1288	3.72	0.54	-15.00
京城機電	187	2.24	12.56	-70.53	新華保險	1336	53.30	-3.27	-25.74
廣州廣船	317	13.00	0.62	-55.66	工商銀行	1398	5.62	1.26	-14.70
馬鞍山鋼鐵	323	3.99	5.56	-34.46	麗珠醫藥	1513	43.15	1.41	-24.35
上海石油化工	338	4.41	-1.78	-44.28	中國中冶	1618	2.76	2.60	-53.05
鞍鋼股份	347	6.52	2.35	-17.63	中國中車	1766	7.05	0.00	-39.79
江西銅業	358	13.74	-1.01	-40.11	廣發證券	1776	16.08	-1.35	-22.48
中國石油化工	386	5.90	-0.84	-16.77	中國交通建設	1800	10.34	-0.58	-42.50
中國中鐵	390	6.15	-0.49	-39.13	晨鳴紙業	1812	11.76	0.17	-39.32
廣深鐵路	525	4.06	0.00	-29.68	中煤能源	1898	3.91	-1.51	-47.43
深圳高速	548	6.98	0.14	-35.45	中國遠洋	1919	4.78	-1.24	-42.73
南京熊貓電子	553	4.45	0.23	-62.04	民生銀行	1988	7.95	-1.49	-20.40
鄭煤機	564	4.78	0.63	N/A	金隅股份	2009	4.07	-1.69	-47.18
山東墨龍	568	1.41	-1.40	-74.55	中集集團	2039	16.56	1.60	-26.86
北京北辰實業	588	3.14	-0.95	-55.78	復星醫藥	2196	27.10	-2.87	-17.76
中國東方航空	670	4.29	-0.46	-45.48	萬科企業	2202	22.85	-0.44	-15.06
山東新華製藥	719	7.04	-0.42	-57.29	金風科技	2208	8.90	-0.34	-50.25
中國國航	753	7.05	-0.98	-30.38	廣汽集團	2238	15.04	-4.45	-50.63
中興通訊	763	19.50	-2.50	-24.33	中國平安	2318	59.05	-0.76	-4.14
中國石油	857	5.01	-0.20	-46.93	長城汽車	2333	9.76	-1.31	-35.55
白雲山	874	19.98	-1.09	-35.18	濰柴動力	2338	7.82	4.41	-5.78
東江環保	895	10.72	-2.01	-40.66	中國鋁業	2600	5.29	2.92	-32.27
華能國際電力	902	5.26	-0.94	-37.84	中國太保	2601	36.40	-1.62	-9.41
安徽海螺水泥	914	28.45	-2.23	4.09	上海醫藥	2607	20.15	-1.23	-30.42
海信科龍	921	10.66	-2.20	-33.01	中國人壽	2628	25.15	-0.79	-22.42
建設銀行	939	6.59	0.46	-17.47	上海電氣	2727	3.64	-1.09	-58.53
大唐發電	991	2.52	-0.79	-53.44	中海集運	2866	1.82	0.00	-59.91
安徽皖通高速	995	5.93	-0.34	-61.87	大連港	2880	1.43	0.00	-59.98
中信銀行	998	5.14	-0.77	-32.69	中海油田	2883	6.88	0.00	-47.23
儀征化纖	1033	1.25	1.63	-66.65	紫金礦業	2899	2.79	-2.45	-36.25
重慶鋼鐵	1053	1.68	11.26	-32.87	交通銀行	3328	5.90	-0.34	-22.14
中國南方航空	1055	5.90	-1.50	-36.32	福耀玻璃	3606	26.65	-1.84	-0.76
浙江世寶	1057	3.32	-0.90	-75.89	招商銀行	3968	26.45	-2.76	-12.23
天津創業環保	1065	5.09	-0.39	-75.42	中國銀行	3988	3.95	0.00	-16.42
華電國際電力	1071	3.30	1.54	-38.23	洛陽鉬業	3993	4.27	-0.93	-50.89
東方電氣	1072	8.45	-0.47	-32.16	中信證券	6030	16.58	-0.72	-18.61
中國神華	1088	20.10	-1.47	N/A	中國光大銀行	6818	3.82	-1.04	-22.78
洛陽玻璃	1108	4.28	-0.70	-79.23	海通證券	6837	13.14	-1.20	-24.89
中海發展	1138	4.44	0.45	-43.49	華泰證券	6886	16.62	-1.42	-30.45

A股動向

市場與策略

市場： 便利店景氣度上升

【市場顧問組 張剛】

事件： 商務部 8 月 3 日發佈了 2017 年第二季度《中國便利店景氣指數報告》。《報告》顯示，2017 年第二季度，我國便利店總體景氣指數為 73.95，比第一季度提高 1.7，體現出從業者對便利店發展形勢仍然保持較強信心。其中：行業景氣指數為 82.5，比第一季度提高 1.4，反映出便利店行業管理者對發展前景持樂觀態度；門店景氣指數為 68.3，比第一季度提高 2.0，表明基層門店經營者信心更加樂觀穩定。

點評： 《報告》表明，便利店行業管理者對整個行業銷售增長、自身企業銷售額增長、門店增長、從業人數、主營業務利潤、以及營商環境等方面均保持著較高的信心指數，其中自身企業銷售額增長信心指數為 96.2，在各分項指標中仍然保持最高，體現了對自身企業本年度穩定發展的信心。門店運營者普遍對於門店銷售增長、來客數、商品品類、服務專案、營業利潤等方面保持著較高信心；但對門店店租、水電費用、人工費用等問題仍然存在擔憂。

儘管網路購物對實體店鋪形成較大衝擊，但便利店的優勢尤存，以滿足快捷消費的需求。“無人銷售”模式在實際運行過程中，暴露出諸多隱患，擴張能力有限。報告中的相關內容對於超市類公司形成利好效應。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
04/08/2017	1866	中國心連心化肥	中期業績
04/08/2017	1313	華潤水泥控股	中期業績/股息
04/08/2017	1349	復旦張江	中期業績/股息
04/08/2017	3606	福耀玻璃	中期業績
04/08/2017	51	海港企業	中期業績/股息
04/08/2017	45	大酒店	中期業績/股息
04/08/2017	14	希慎興業	中期業績/第一中期息
04/08/2017	316	東方海外國際	中期業績/股息
04/08/2017	1010	太睿國際控股	中期業績/股息
04/08/2017	2788	精熙國際	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
04/08/2017	美國	貿易收支	六月	-44.76bn	-46.50bn
04/08/2017	歐元區	Markit歐元區零售業採購經理人指數	七月	--	53.20
04/08/2017	美國	平均時薪-全部就業(月比)	七月	0.28%	0.20%
04/08/2017	美國	平均時薪-全部就業(年比)	七月	2.41%	2.50%
04/08/2017	美國	每週平均工時-全部就業	七月	34.48	34.50
04/08/2017	美國	私部門就業人口變動	七月	177.37k	187.00k
04/08/2017	美國	非農業就業人口變動	七月	179.40k	222.00k
04/08/2017	美國	家計部門就業變動	七月	--	--
04/08/2017	美國	製造業就業人口變動	七月	4.83k	1.00k
04/08/2017	美國	就業不足率(U6)	七月	--	8.60%
04/08/2017	美國	失業率	七月	4.32%	4.40%

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