

宏觀焦點

美國股市上週五上升，因美國7月非農就業人數增幅超預期，並且銀行股上漲。道瓊斯指數上升0.3%至22,093點；標準普爾指數上升0.2%至2,477點；納斯達克指數上升0.2%至6,352點。

油價上週五上升，因美國就業數據強勁提升市場對能源需求增長預期，紐約9月期油上升1.1%至每桶49.58美元。金價下跌，因美元走高，紐約12月期金下跌0.8%至每盎司1,264.6美元。

香港股市上週五上升，內地股市下跌。上週四內地發佈《2017年新能源汽車藍皮書》表示新能源汽車或有投資、補貼等調控政策出臺並預計今年內地國產新能源車銷量將達75萬輛，再加上華晨中國(1114.HK)獲券商看好股價大漲8.9%，帶動汽車股跑贏大市；煤炭股也錄得較大升幅，其中中煤能源(1898.HK)及兗州煤業(1171.HK)分別上漲7.4%及5.3%；造紙股逆市下跌。個股方面，長實(1113.HK)業績勝預期且增派股息，股價上漲4.3%；長和(1.HK)業績符預期惟券商評價參差，股價下跌3.1%。恒生指數上升0.1%至27,563點，國企指數微升至11,003點，香港股市成交金額減少5.7%至807億港元。上證綜合指數下跌0.3%至3,262點，滬深兩市成交金額增加7.6%至5,587億元人民幣。

行業及公司新聞

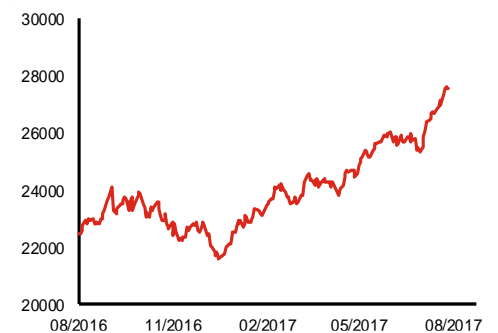
- 合興集團(47.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比增加超過100%，主要受惠於O2O策略及外送能力提升、新開店舖策略模式、實施成本控制措施、及營改增的利好影響。
- 金利來(533.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年上半年溢利將同比下跌約20%-30%，主要是由於批發業務有較多退貨安排、較高的廣告及推廣費用、租金收入減少、新加坡業務表現遜於預期、及投資物業公平值收益同比减少所致。
- 德林國際(1126.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年溢利將錄得顯著增幅，主要受惠於塑膠手板模型分部銷量增長支持。
- 恒實礦業(1370.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年稅後溢利同比大幅增長1.0-1.6倍至1,400-1,800萬元人民幣，主要受惠於鐵精粉平均銷售價格按年增長約46.4%，但被鐵精粉銷量同比下跌約14.2%及資產和商譽撥備合共約2,450萬元人民幣所部分抵消。
- 惠生工程(2236.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年收益及溢利同比有較大幅度增加，主要受惠於此前年度新簽項目於期內陸續進入主要施工階段，而且費用開支得到較有效控制所致。
- 廣汽集團(2238.HK)公佈2017年首7個月汽車銷量為112萬輛，同比增長30.0%，其中7月汽車銷量為15.8萬輛，按年上升20.7%。7月份銷量增速遠低於上半年。
- 蒙牛乳業(2319.HK)同意以4,140萬港元向中糧乳業投資公司(由中糧、Danone及Arla Foods持有)出售現代牧業(1117.HK)0.5%股權(相當於每股1.38港元，較最後收盤價有1.4%折讓)。蒙牛預期將錄得一次性虧損約1,700萬元人民幣，擬用作償還若干現有債務。
- 佳源國際(2768.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約30%-40%，主要受惠於交付物業確認的收入增加令公司整體收入增長約30%-40%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,563	0.12	8.77
國企指數	11,003	0.01	7.33
創業板指數	271	0.13	-4.11
上證綜合指數	3,262	-0.33	1.37
滬深300指數	3,708	-0.54	1.41
日經225指數	19,952	-0.38	0.63
道瓊斯指數	22,093	0.30	3.17
標普500指數	2,477	0.19	2.13
納斯達克指數	6,352	0.18	3.23
德國DAX指數	12,298	1.18	-0.73
法國CAC指數	5,203	1.42	1.13
富時100指數	7,512	0.49	2.19

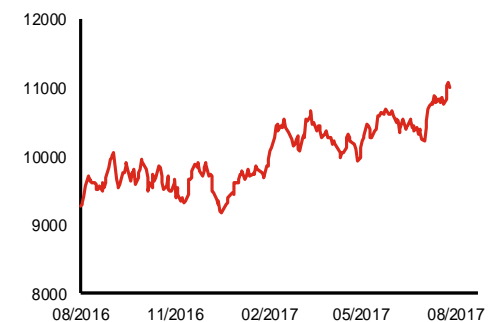
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.03	-3.93	-10.37
VHSI指數	14.02	0.36	-2.23

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.58	1.12	11.62
黃金	1,264.60	-0.77	3.79
銅	6,352.00	0.00	8.15
鋁	1,916.00	-0.52	-0.91
小麥	454.75	-0.66	-14.39
玉米	381.00	0.86	-5.25

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

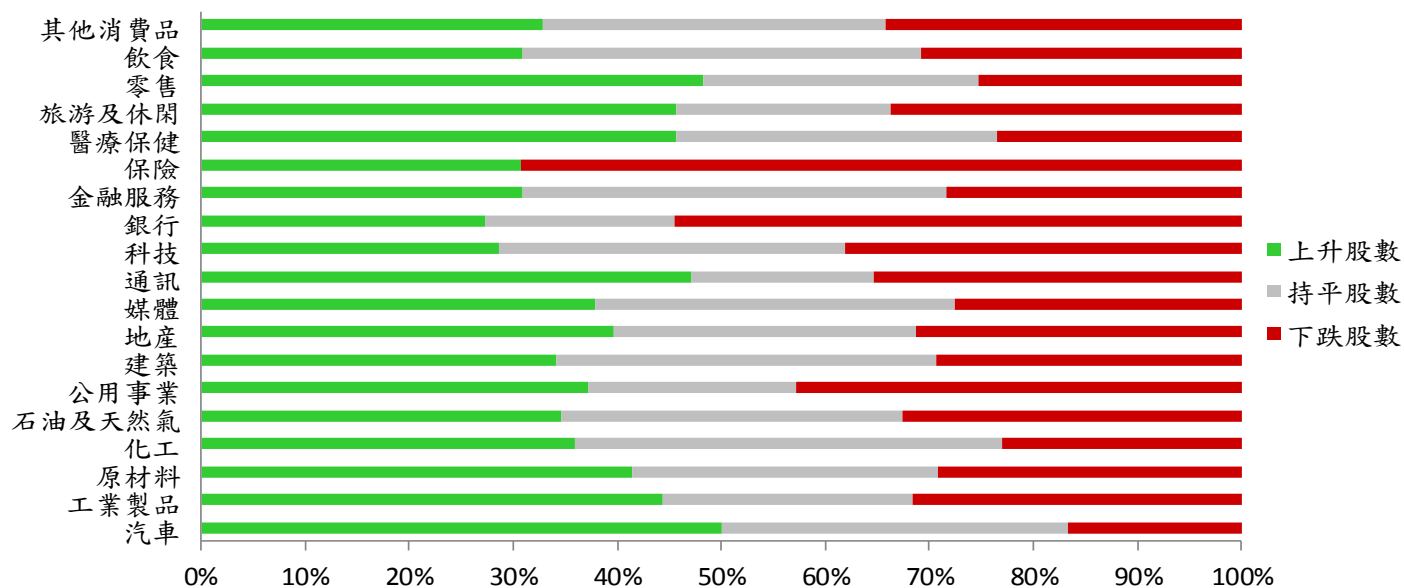


港股概況

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	27,565	27,615	27,508	27,563	0.12	15.1	318.4	28	15	6
國企指數	11,011	11,042	10,989	11,003	0.01	16.8	170.0	20	14	6

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.60	18	12	6
工業製品	0.28	118	64	84
原材料	1.13	44	31	31
化工	0.56	14	16	9
石油及天然氣	0.01	17	16	16
公用事業	-0.17	13	7	15
建築	0.42	28	30	24
地產	0.34	75	55	59
媒體	0.59	22	20	16
通訊	0.46	8	3	6
科技	-0.09	42	49	56
銀行	-0.15	6	4	12
金融服務	0.45	35	46	32
保險	-0.38	4	0	9
醫療保健	0.67	31	21	16
旅游及休閒	0.41	42	19	31
零售	0.42	42	23	22
飲食	0.02	21	26	21
其他消費品	0.31	80	80	83



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	105.10	-3.13	104.69	-2.41	0.39
中電控股	2	84.50	0.12	84.36	0.00	0.16
中華煤氣	3	14.90	0.40	14.70	1.08	1.37
九龍倉集團	4	71.55	1.06	71.21	0.00	0.48
匯豐控股	5	78.50	0.32	78.28	0.00	0.28
電能實業	6	77.55	0.06	77.56	0.71	-0.02
恒生銀行	11	175.30	-0.45	175.92	0.22	-0.35
恒基地產	12	47.00	1.29	46.68	2.05	0.69
新鴻基地產	16	123.50	1.06	124.24	0.95	-0.60
新世界發展	17	10.68	0.19	10.52	0.00	1.56
太古股份	19	78.80	0.38	79.52	0.30	-0.90
東亞銀行	23	33.80	-0.29	33.15	-1.40	1.96
銀河娛樂	27	47.65	-0.21	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	46.15	1.43	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.04	0.93	12.85	0.00	1.45
恒隆地產	101	20.05	0.35	20.24	0.62	-0.91
昆侖能源	135	7.66	-0.52	7.58	-2.57	1.10
招商局港口	144	25.30	2.64	24.90	0.00	1.59
中國旺旺	151	5.17	-0.39	5.19	0.00	-0.48
中信股份	267	11.94	0.67	11.59	0.00	3.04
國泰航空	293	12.24	0.66	12.23	1.52	0.07
中國石化	386	5.90	0.00	5.93	0.11	-0.58
港交所	388	227.60	0.00	227.65	0.40	-0.02
利豐	494	2.84	0.00	2.75	0.00	3.33
中國海外	688	26.40	-0.56	26.58	0.00	-0.69
騰訊	700	311.40	0.91	311.46	1.05	-0.02
中國聯通	762	11.72	0.69	11.78	4.29	-0.47
華潤電力	836	15.18	0.93	15.05	0.00	0.84
中國石油	857	5.02	0.20	5.06	0.65	-0.74
中海油	883	8.70	-0.46	8.74	-0.04	-0.50
建設銀行	939	6.60	0.15	6.59	-0.12	0.13
中國移動	941	83.35	-0.42	83.29	-0.19	0.08
聯想集團	992	4.83	0.00	4.81	-0.32	0.45
長江基建	1038	72.10	-0.96	73.14	0.00	-1.42
恒安國際	1044	60.85	0.83	61.47	1.96	-1.01
中國神華	1088	19.84	-1.29	19.70	0.80	0.69
華潤置地	1109	24.10	-0.82	24.29	0.00	-0.76
長實地產	1113	67.80	4.31	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	60.95	-0.89	61.20	-1.23	-0.41
工商銀行	1398	5.63	0.18	5.62	-0.21	0.15
金沙中國	1928	35.65	0.14	35.75	0.42	-0.27
瑞聲科技	2018	108.30	1.03	109.07	0.90	-0.71
中國平安	2318	58.85	-0.34	59.23	-1.24	-0.64
蒙牛乳業	2319	15.36	1.05	15.50	0.00	-0.88
中銀香港	2388	39.25	0.00	39.14	-0.37	0.29
中國人壽	2628	24.90	-0.99	25.08	-0.80	-0.73
交通銀行	3328	5.90	0.00	5.80	0.00	1.64
中國銀行	3988	3.95	0.00	3.95	0.00	-0.08

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	3.73	-0.27	-63.27	中聯重科	1157	4.13	4.03	-27.17
東北電氣	42	1.83	-2.66	-70.00	兗州煤業	1171	7.88	5.35	-50.75
四川成渝	107	3.23	-0.31	-42.80	中國鐵建	1186	10.38	0.78	-27.61
青島啤酒	168	33.55	-0.30	-11.24	比亞迪	1211	48.25	0.52	-14.40
江蘇寧滬	177	11.38	0.18	0.97	農業銀行	1288	3.71	-0.27	-15.08
京城機電	187	2.17	-3.13	-71.49	新華保險	1336	53.20	-0.19	-24.46
廣州廣船	317	13.68	5.23	-55.51	工商銀行	1398	5.63	0.18	-14.55
馬鞍山鋼鐵	323	3.94	-1.25	-35.17	麗珠醫藥	1513	42.85	-0.70	-23.04
上海石油化工	338	4.48	1.59	-44.12	中國中冶	1618	2.74	-0.72	-53.12
鞍鋼股份	347	6.51	-0.15	-20.30	中國中車	1766	7.10	0.71	-39.68
江西銅業	358	13.74	0.00	-39.67	廣發證券	1776	16.06	-0.12	-22.74
中國石油化工	386	5.90	0.00	-16.76	中國交通建設	1800	10.48	1.35	-41.77
中國中鐵	390	6.14	-0.16	-38.77	晨鳴紙業	1812	11.78	0.17	-39.33
廣深鐵路	525	4.17	2.71	-30.85	中煤能源	1898	4.20	7.42	-43.61
深圳高速	548	6.98	0.00	-35.68	中國遠洋	1919	5.10	6.69	-38.70
南京熊貓電子	553	4.56	2.47	-61.90	民生銀行	1988	7.94	-0.13	-20.17
鄭煤機	564	4.90	2.51	N/A	金隅股份	2009	4.07	0.00	-47.17
山東墨龍	568	1.42	0.71	-74.49	中集集團	2039	16.32	-1.45	-25.61
北京北辰實業	588	3.13	-0.32	-55.40	復星醫藥	2196	28.75	6.09	-12.88
中國東方航空	670	4.28	-0.23	-45.35	萬科企業	2202	22.90	0.22	-13.71
山東新華製藥	719	7.08	0.57	-55.94	金風科技	2208	8.88	-0.22	-49.66
中國國航	753	7.07	0.28	-29.90	廣汽集團	2238	15.40	2.39	-48.95
中興通訊	763	19.46	-0.21	-23.32	中國平安	2318	58.85	-0.34	-2.49
中國石油	857	5.02	0.20	-47.19	長城汽車	2333	9.82	0.61	-34.33
白雲山	874	20.10	0.60	-33.98	濰柴動力	2338	7.85	0.38	-3.76
東江環保	895	10.50	-2.05	-41.70	中國鋁業	2600	5.05	-4.54	-34.94
華能國際電力	902	5.22	-0.76	-38.38	中國太保	2601	36.20	-0.55	-8.80
安徽海螺水泥	914	28.15	-1.05	4.02	上海醫藥	2607	20.80	3.23	-29.36
海信科龍	921	10.88	2.06	-31.55	中國人壽	2628	24.90	-0.99	-21.19
建設銀行	939	6.60	0.15	-17.20	上海電氣	2727	3.69	1.37	-58.43
大唐發電	991	2.53	0.40	-53.48	中海集運	2866	1.93	6.04	-58.58
安徽皖通高速	995	6.03	1.69	-61.45	大連港	2880	1.45	1.40	-59.35
中信銀行	998	5.14	0.00	-31.95	中海油田	2883	6.92	0.58	-47.30
儀征化纖	1033	1.25	0.00	-66.59	紫金礦業	2899	2.89	3.58	-34.38
重慶鋼鐵	1053	1.75	4.17	-29.95	交通銀行	3328	5.90	0.00	-21.52
中國南方航空	1055	5.96	1.02	-35.64	福耀玻璃	3606	27.00	1.31	1.78
浙江世寶	1057	3.35	0.90	-76.37	招商銀行	3968	26.35	-0.38	-11.14
天津創業環保	1065	5.05	-0.79	-74.58	中國銀行	3988	3.95	0.00	-15.65
華電國際電力	1071	3.28	-0.61	-38.63	洛陽鉬業	3993	4.13	-3.28	-49.30
東方電氣	1072	8.52	0.83	-30.03	中信證券	6030	16.58	0.00	-18.74
中國神華	1088	19.84	-1.29	N/A	中國光大銀行	6818	3.79	-0.79	-22.15
洛陽玻璃	1108	4.42	3.27	-79.60	海通證券	6837	13.20	0.46	-24.92
中海發展	1138	4.55	2.48	-43.00	華泰證券	6886	16.66	0.24	-29.61

市場與策略

策略： 國家隊二季度大舉增持創業板

【策略組 朱斌】

事件： 根據目前公佈的二季度持股情況，證金公司在 27 家上市公司中名列前十大股東，合計持有市值為 260.5 億元。從其在前十大股東的持股市值看，從一季度的 5400 多億元，降低到了二季度末的 260 億元。而匯金公司在 73 家上市公司中位列十大股東名單。其持股市值從一季度的 3250 億元下降到了二季度末的 218.6 億元。具體而言，證金公司在二季度重倉增持了 14 家公司，其中包括華策影視、湯臣倍健、昆侖萬維、恒順眾昇、蘇交科、東軟載波、邁克生物、億緯鋰能 7 家創業板公司，占全部增持公司數量的 50%。而在匯金公司二季度的持股變化中，增持的 7 家公司裡有一家創業板公司，東方財富。

點評： 截至今年二季度末，“國家隊”的持股是大幅度下降的，這顯示“有形之手”正在逐漸退出市場，將市場交給市場，也顯示了管理層對於當前市場的信心。二季度“國家隊”大幅度增持了創業板公司。這顯示創業板在當前位置已經具有戰略投資價值，某些個股二季度的股價獲得了權威機構的認可，也顯示了其股價在這一位置具有較高的安全邊際。總體而言，“國家隊”在二季度對於創業板增持明顯，而且這是其自救市以來首次重倉增持創業板公司。

投資策略： 關注超跌的小市值次新股以及創業板中業績優良可持續的個股。

風險提示： 成長股個股中報業績不及預期，流動性再次收緊，監管政策收緊。

市場： 美國兩項經濟資料雖有利好，仍有結構性問題

【市場顧問組 張剛】

事件： 美國勞工部發佈的資料顯示，7月份美國非農就業人數增加 20.9 萬人，預期增加 18萬。7月失業率為 4.3%，為 16 年以來最低水準，前一個月為 4.4%，符合預期。私營部門非農就業人數增加 20.5 萬人，前一個月為增加 19.4 萬人；預估為增加 18 萬人。勞動力參與率為 62.9%，前一個月為 62.8%。7月平均每週工作時間持平於 34.5小時。

點評： 不過，從就業資料的細分行業看，和 ADP 公佈的資料一樣，主要是服務業的新增就業人數較多。7月份餐飲業新增就業 5.3 萬人。專業和商業服務業新增就業 4.9 萬人。醫療行業新增就業 3.9 萬人。相比之下，建築行業新增就業 0.6 萬人。採掘業新增就業人數 0.1 萬人。由於特朗普政府的稅改措施難以落地，使得製造業回流的設想無法實現。

最新公佈的美國 6 月貿易逆差收窄 5.9%，至 436 億美元，好於預期。6 月貿易逆差收窄為 2016 年 10 月以來的最低水準。由於創紀錄高的石油出口，6 月份的實際商品出口額飆升至 1269 億美元，創歷史新高。來自中國的貨物進口增加了 1.2%。中美貿易逆差增長 3.1%，至 326 億美元。

美元指數曾在 8 月 2 日創出 2016 年 5 月 4 日以來的新低 92.53，8 月 4 日回升至 93 之上。儘管美國整體就業資料和外貿資料均釋放利好，促成美元指數止跌回升，但兩項資料均存在結構上的問題，美元不具備持續走強的基礎。美國聯邦基金利率期貨暗示，美聯儲 9 月加息概率為 16%，11 月加息概率為 21.2%，12 月為 47.8%，2018 年 1 月為 48.9%，2018 年 3 月為 60.1%。人民幣兌美元匯率短期或會被動貶值，但不會因此形成資金外流壓力。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
07/08/2017	2669	中海物業	中期業績/股息
07/08/2017	2	中電控股	中期業績/第二中期息
07/08/2017	3999	大成食品	中期業績
07/08/2017	6139	金茂酒店－S S	中期業績/分派
07/08/2017	2136	利福中國	中期業績/股息
07/08/2017	1212	利福國際	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
07/08/2017	香港	外匯存底	七月	--	408.00bn
07/08/2017	歐元區	Sentix投資者信心	八月	27.67	28.30

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