

宏觀焦點

美國股市週三下跌，道瓊斯指數下跌0.2%至22,049點；標準普爾指數微跌至2,474點；納斯達克指數下跌0.3%至6,352點。

油價週三上漲，因API與EIA公佈上週美國原油庫存降幅超預期，紐約9月期油上升0.8%至每桶49.56美元。金價上升，因朝鮮表示考慮對關島進行導彈襲擊令局勢緊張，紐約12月期金上升1.3%至每盎司1,279.3美元。

香港股市週三下跌，內地股市個別發展。九龍倉(4.HK)公佈中期業績強勁且計劃分拆九龍倉置業上市，並宣佈以實物分派特別股息且擬進一步實物分派，股價急漲13.9%，其母企會德豐(20.HK)股價也大漲10.9%，帶動本港地產股跑贏大市；教育股普遍下跌。個股方面，中芯國際(981.HK)中期業績遜預期，股價大跌10.4%；統一(220.HK)中期業績勝預期，股價上升8.7%，茂業國際(848.HK)發佈盈利預喜，股價上升6.4%。恒生指數下跌0.4%至27,757點，國企指數上升0.2%至10,963點，香港股市成交金額減少0.8%至964億港元。上證綜合指數下跌0.2%至3,276點，滬深兩市成交金額減少5.0%至4,987億元人民幣。

行業及公司新聞

- 中國海外宏洋(81.HK)公佈2017年7月營運數據，7月份實現合約銷售額45.1億港元，同比增加1.6倍，合約銷售面積409,800平方米，同比上升1.3倍，平均售價11,010港元，同比上漲12.4%；首七月累計合約銷售額230億港元，按年增加73.6%，合約銷售面積2,145,800平方米，按年上升38.3%，平均售價10,712港元，按年上漲25.6%。截至7月底，累計認購未簽約額11.9億港元，認購未簽約面積92,500平方米。公司7月銷售狀況較上半年更為理想。
- 中國興業(132.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加超12倍至不少於1,100萬港元，主要因錄得匯兌收益665萬港元(2016年同期錄得匯兌損失568萬港元)。
- 中電光穀(798.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年淨溢利將同比增加約70%，主要受惠於產業園開發業務銷售收入的大幅上漲，以及建造管理服務收入強勁上升，優化了公司主營業務的收入構成。
- 新濠集團(1223.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將有顯著改善，主要來自於公司持有之投資物業估值收益。
- 東光化工(1702.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年純利將同比顯著增長，主要受惠於1)國內外宏觀經濟改善，2)中國行業整合令尿素產品供求平衡，從而導致尿素供應的整體規模縮小，及3)煤價回升。
- 國瑞置業(2329.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降30%-40%，主要因公司交付結算進度不均，公司預計下半年新增銷售物業的交付結算額佔公司全年業績比重較大。
- 高鑫零售(6808.HK)公佈2017年上半年業績，營業額541億元人民幣，按年增加2.1%，因其他收入增加，股東應佔溢利錄得17.6億元人民幣，同比增長22.7%。公司宣佈不派中期股息。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,757	-0.35	8.85
國企指數	10,963	-1.06	7.32
創業板指數	271	-0.54	-3.63
上證綜合指數	3,276	-0.19	1.96
滬深300指數	3,731	-0.03	2.12
日經225指數	19,739	-1.29	-1.34
道瓊斯指數	22,049	-0.17	2.99
標普500指數	2,474	-0.04	1.92
納斯達克指數	6,352	-0.28	2.85
德國DAX指數	12,154	-1.12	-2.35
法國CAC指數	5,146	-1.40	-0.39
富時100指數	7,498	-0.59	1.74

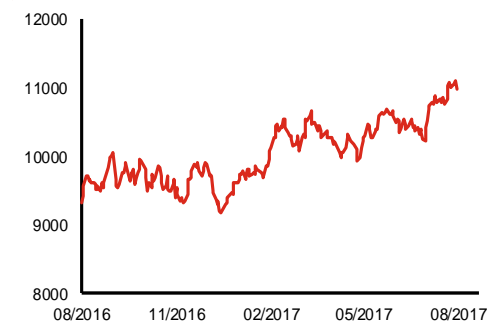
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.11	1.37	0.00
VHSI指數	14.76	7.11	5.05

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.56	0.79	11.21
黃金	1,279.30	1.32	4.97
銅	6,480.00	1.03	10.76
鋁	2,030.00	3.36	5.05
小麥	486.75	0.57	-15.42
玉米	386.25	0.65	-7.05

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

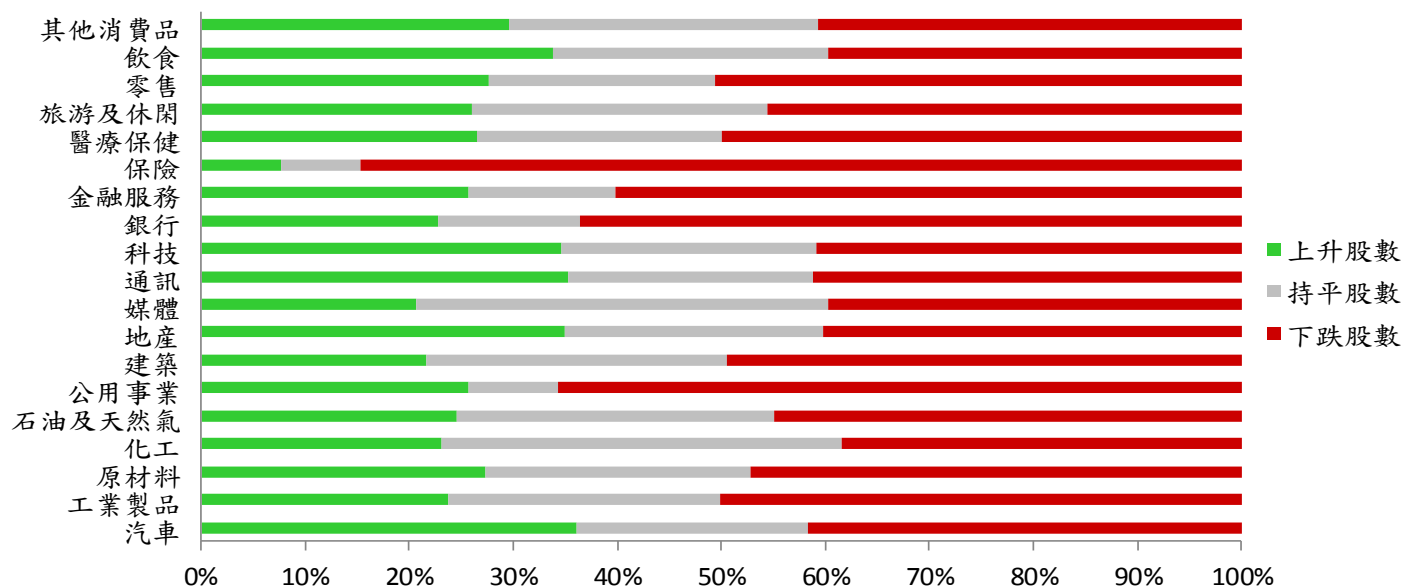


港股概況

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	27,760	27,876	27,603	27,757	-0.35	17.0	345.7	19	28	2
國企指數	11,024	11,052	10,899	10,963	-1.06	20.1	161.0	10	29	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.28	13	8	15
工業製品	-0.63	63	69	133
原材料	0.54	29	27	50
化工	-0.15	9	15	15
石油及天然氣	-0.19	12	15	22
公用事業	-0.41	9	3	23
建築	-0.46	18	24	41
地產	0.05	66	47	76
媒體	-0.52	12	23	23
通訊	-0.38	6	4	7
科技	0.10	51	36	60
銀行	-0.64	5	3	14
金融服務	-0.50	29	16	68
保險	-1.14	1	1	11
醫療保健	-0.14	18	16	34
旅游及休閒	-0.10	24	26	42
零售	-0.36	24	19	44
飲食	-0.08	23	18	27
其他消費品	0.05	72	72	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	105.20	0.67	104.87	0.56	0.32
中電控股	2	82.00	-0.24	82.19	-0.16	-0.23
中華煤氣	3	14.84	-0.40	14.69	0.80	1.01
九龍倉集團	4	79.65	13.95	78.61	12.37	1.32
匯豐控股	5	77.65	-0.89	77.66	-0.18	-0.01
電能實業	6	78.40	-0.44	78.46	-1.08	-0.07
恒生銀行	11	174.40	0.00	174.26	1.27	0.08
恒基地產	12	47.70	2.58	46.83	1.48	1.86
新鴻基地產	16	123.90	1.47	124.56	1.34	-0.53
新世界發展	17	10.66	1.91	10.43	-0.37	2.18
太古股份	19	80.00	0.57	80.41	0.64	-0.51
東亞銀行	23	33.75	0.30	33.13	0.00	1.86
銀河娛樂	27	48.60	-0.10	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	46.15	-0.32	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.10	1.24	12.85	0.00	1.97
恒隆地產	101	20.05	0.86	20.07	0.23	-0.09
昆侖能源	135	7.66	0.26	7.57	0.00	1.16
招商局港口	144	25.00	-0.40	24.89	0.00	0.45
中國旺旺	151	5.28	0.57	5.19	0.00	1.70
中信股份	267	12.14	-0.65	12.00	3.64	1.14
國泰航空	293	12.00	-0.83	11.94	-0.96	0.50
中國石化	386	5.88	-0.34	5.90	-0.40	-0.40
港交所	388	227.80	-1.21	228.88	-0.76	-0.47
利豐	494	2.85	-0.35	2.75	0.00	3.75
中國海外	688	26.30	-1.13	26.44	0.10	-0.52
騰訊	700	330.20	0.49	330.59	0.44	-0.12
中國聯通	762	11.86	0.68	11.78	0.47	0.64
華潤電力	836	15.18	-0.52	15.05	0.00	0.90
中國石油	857	5.00	-0.79	4.99	-0.84	0.26
中海油	883	8.78	-0.34	8.82	-0.50	-0.44
建設銀行	939	6.56	-1.35	6.55	-1.44	0.09
中國移動	941	84.65	0.24	84.40	0.43	0.30
聯想集團	992	4.83	0.00	4.79	0.00	0.83
長江基建	1038	71.45	-0.69	73.10	0.00	-2.25
恒安國際	1044	60.70	0.83	60.95	1.13	-0.41
中國神華	1088	20.00	0.10	20.05	-0.34	-0.27
華潤置地	1109	23.60	-1.46	23.69	0.00	-0.39
長實地產	1113	70.00	0.29	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	60.30	-1.95	60.54	-1.70	-0.40
工商銀行	1398	5.62	-0.53	5.58	-0.56	0.80
金沙中國	1928	36.00	-0.14	36.06	-0.16	-0.15
瑞聲科技	2018	111.20	-0.89	111.36	0.94	-0.14
中國平安	2318	58.55	-1.51	58.92	-1.69	-0.63
蒙牛乳業	2319	15.50	2.24	15.49	0.00	0.08
中銀香港	2388	39.20	-0.51	39.01	-0.84	0.48
中國人壽	2628	24.75	-1.20	24.87	-1.12	-0.46
交通銀行	3328	5.82	-1.02	5.80	0.00	0.32
中國銀行	3988	3.93	-1.75	3.90	-2.12	0.83

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	-0.53	-63.46	中聯重科	1157	4.16	-0.48	-27.95
東北電氣	42	1.89	-1.56	-69.55	兗州煤業	1171	8.20	2.89	-50.76
四川成渝	107	3.24	0.93	-44.22	中國鐵建	1186	10.22	-1.16	-29.11
青島啤酒	168	34.10	0.74	-11.82	比亞迪	1211	49.35	-0.20	-14.23
江蘇寧滬	177	11.40	-1.38	1.40	農業銀行	1288	3.65	-1.62	-14.61
京城機電	187	2.15	-0.46	-72.92	新華保險	1336	53.20	-0.56	-25.88
廣州廣船	317	13.82	0.14	-54.33	工商銀行	1398	5.62	-0.53	-13.38
馬鞍山鋼鐵	323	4.17	-0.71	-34.90	麗珠醫藥	1513	43.40	-2.14	-23.98
上海石油化工	338	4.73	0.00	-42.22	中國中冶	1618	2.70	-1.82	-54.26
鞍鋼股份	347	6.86	1.03	-27.41	中國中車	1766	7.03	-0.99	-41.26
江西銅業	358	14.22	1.14	-40.74	廣發證券	1776	16.00	-1.11	-22.06
中國石油化工	386	5.88	-0.34	-16.60	中國交通建設	1800	10.28	-1.53	-43.51
中國中鐵	390	6.12	-0.49	-39.09	晨鳴紙業	1812	11.86	-1.98	-39.36
廣深鐵路	525	4.16	2.21	-29.80	中煤能源	1898	4.22	2.93	-47.62
深圳高速	548	7.08	-0.28	-34.07	中國遠洋	1919	5.50	1.85	-40.93
南京熊貓電子	553	4.47	-0.67	-63.79	民生銀行	1988	7.83	-1.76	-20.02
鄭煤機	564	4.78	-1.65	N/A	金隅股份	2009	4.37	2.34	-47.44
山東墨龍	568	1.49	-1.32	-73.98	中集集團	2039	16.08	0.00	-27.88
北京北辰實業	588	3.10	-0.32	-54.75	復星醫藥	2196	29.55	3.50	-15.01
中國東方航空	670	4.30	-0.23	-45.20	萬科企業	2202	22.85	-0.65	-14.98
山東新華製藥	719	7.08	0.14	-58.22	金風科技	2208	9.04	0.67	-48.78
中國國航	753	7.21	0.98	-29.32	廣汽集團	2238	15.26	-2.55	-49.86
中興通訊	763	20.15	-1.47	-24.14	中國平安	2318	58.55	-1.51	-3.96
中國石油	857	5.00	-0.79	-47.42	長城汽車	2333	10.42	0.77	-32.03
白雲山	874	20.20	-0.49	-36.72	濰柴動力	2338	8.14	1.75	-1.69
東江環保	895	10.64	1.33	-42.53	中國鋁業	2600	6.01	3.62	-32.83
華能國際電力	902	5.06	-0.78	-38.89	中國太保	2601	35.55	-2.20	-11.65
安徽海螺水泥	914	28.80	0.17	3.94	上海醫藥	2607	20.80	-2.35	-31.69
海信科龍	921	11.60	2.84	-31.36	中國人壽	2628	24.75	-1.20	-21.84
建設銀行	939	6.56	-1.35	-16.39	上海電氣	2727	3.59	-0.55	-59.40
大唐發電	991	2.54	0.79	-53.46	中海集運	2866	1.93	-0.52	-59.11
安徽皖通高速	995	5.97	-0.17	-61.23	大連港	2880	1.47	0.00	-58.84
中信銀行	998	5.10	-0.97	-33.10	中海油田	2883	6.84	-1.58	-48.63
儀征化纖	1033	1.30	0.00	-65.74	紫金礦業	2899	3.06	3.03	-35.64
重慶鋼鐵	1053	1.69	-2.31	-32.88	交通銀行	3328	5.82	-1.02	-21.37
中國南方航空	1055	6.02	-0.50	-34.93	福耀玻璃	3606	26.55	0.38	-1.81
浙江世寶	1057	3.21	-2.43	-77.12	招商銀行	3968	26.60	-0.37	-11.07
天津創業環保	1065	5.14	-0.58	-75.03	中國銀行	3988	3.93	-1.75	-15.68
華電國際電力	1071	3.26	0.31	-39.35	洛陽鉬業	3993	4.23	0.48	-49.20
東方電氣	1072	8.51	0.35	-30.60	中信證券	6030	16.62	-2.24	-17.15
中國神華	1088	20.00	0.10	N/A	中國光大銀行	6818	3.74	-1.32	-22.67
洛陽玻璃	1108	4.45	-1.77	-79.49	海通證券	6837	13.10	-1.65	-24.37
中海發展	1138	4.65	0.65	-42.70	華泰證券	6886	16.44	-1.91	-27.07

A股動向

市場與策略

市場： 7 月份 CPI、PPI 环比均转为正增长

【市場顧問組 張剛】

事件： 7 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 1.4%，环比上涨 0.1%，结束了此前连续两个月环比下降。（6 月份 CPI 同比上涨 1.5%，环比下降 0.2%）。

點評： 食品烟酒价格环比持平。其中，鲜菜价格上涨 7.0%，影响 CPI 上涨约 0.15 个百分点；蛋类价格上涨 3.2%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点；鲜果价格下降 9.2%，影响 CPI 下降约 0.16 个百分点；畜肉类价格下降 0.5%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点（猪肉价格下降 0.7%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点）。7 月份，其他七大类价格环比四涨三降。其中，教育文化和娱乐、医疗保健价格分别上涨 1.0%和 0.5%，居住、生活用品及服务价格均上涨 0.1%；衣着、交通和通信、其他用品和服务价格分别下降 0.4%、0.3%和 0.1%。食品价格同比数据中，仅有鲜菜涨幅超过 5%，达到 9.1%，蛋类同比下降 4.9%，猪肉同比下降 15.5%。医疗保健 7 月份同比上涨 5.5%、环比上涨 0.5%，6 月份同比为上涨 5.7%、环比上涨 0.3%。

7 月份全国工业生产者出厂价格同比上涨 5.5%，环比上涨 0.2%，结束了此前连续三个月环比下降。（6 月份 PPI 同比上涨 5.5%，环比下降 0.2%。）工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比上涨 0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.2 个百分点。其中，采掘工业价格下降 1.1%，原材料工业价格下降 0.2%，加工工业价格上涨 0.5%。生活资料价格环比持平。其中，食品价格上涨 0.1%，衣着和耐用消费品价格均持平，一般日用品价格下降 0.1%。工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格环比上涨 1.0%，黑色金属材料类价格上涨 0.7%；燃料动力类价格下降 1.2%。

在 7 月份 PPI 的 5.5%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾因素约为 4.6 个百分点，新涨价因素约为 0.9 个百分点。CPI 的 1.4%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾因素约为 1.0 个百分点，新涨价因素约为 0.4 个百分点。PPI 同比涨幅连续三个月保持在 5.5%，结束了此前连续三个月环比下降，转为上涨。CPI 同比涨幅收窄，但环比结束了连续两个月下降、转为上涨。消费和工业品价格均出现环比转为上涨的情况，但幅度很小，持续性有待观察。结合 PMI 数据看，工业原材料价格上涨已经抑制了中下游企业的积极性，消费方面或有暑期的季节性因素，尚需冷静看待两个数据的环比转为正增长。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
10/08/2017	1062	國開國際投資	中期業績/股息
10/08/2017	81	中國海外宏洋集團	中期業績/股息
10/08/2017	217	中國誠通發展集團	中期業績/股息
10/08/2017	941	中國移動	中期業績/股息
10/08/2017	118	大同機械	中期業績/股息
10/08/2017	1415	高偉電子	中期業績/股息
10/08/2017	3839	正大企業國際	中期業績/股息
10/08/2017	709	佐丹奴國際	中期業績/股息
10/08/2017	921	海信科龍	中期業績/股息
10/08/2017	2331	李寧	中期業績/股息
10/08/2017	3380	龍光地產	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
10/08/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	八月五日	241.39k	240.00k
10/08/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	七月二十九日	1957.30k	1968.00k
10/08/2017	中國	新人民幣貸款	七月	804.72bn	1540.00bn
10/08/2017	中國	社會融資(人民幣)	七月	1022.29bn	1780.00bn
10/08/2017	中國	貨幣供給-M0(年比)	七月	6.61%	6.60%
10/08/2017	中國	貨幣供給-M1(年比)	七月	14.16%	15.00%
10/08/2017	中國	貨幣供給-M2(年比)	七月	9.48%	9.40%

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