

## 宏觀焦點

美國股市週三下跌，因特朗普威脅寧願政府停擺，也為修建美墨邊境牆籌集資金。道瓊斯指數下跌0.4%至21,812點；標準普爾指數下跌0.3%至2,444點；納斯達克指數下跌0.3%至6,278點。

油價週三上升，因API及EIA公佈美國原油庫存減少。紐約9月期油上升1.2%至每桶48.41美元。金價上漲，因美元走低，紐約12月期金上升0.3%至每盎司1,294.7美元。

香港股市週二上升，內地股市個別發展。保險股普遍上漲；大悅城地產(207.HK)此前發佈業績理想，並且其控股股東中糧集團擬重組房地產業務，股價大漲15.1%，再加上富力地產(2777.HK)中期核心溢利按年升22%，並且增派股息及上調全年銷售目標，股價上漲9.7%，以及碧桂園(2007.HK)上半年核心淨利潤按年上升34.9%且中期派息大增，股價上漲1.8%，帶動內房股跑贏大市；中國旺旺(151.HK)上半年股東應佔溢利按年倒退14.5%並減少中期股息，股價大跌6.5%，拖累休閒食品股錄得較大跌幅。個股方面，呷哺呷哺(520.HK)公佈中期業績，股價下跌2.3%；石藥集團(1093.HK)公佈中期業績，股東應佔溢利按年升27%不派中期息，股價持平；中國建築國際(3311.HK)公佈中期業績，純利同比增加10.7%符合預期，惟股價大跌7.2%；魏橋紡織(2698.HK)遭沽空機構Emerson狙擊，雖隨後發佈公告澄清指控失實，惟股價收低5.9%。恒生指數上升0.9%至27,402點，國企指數上升1.9%至10,955點，香港股市成交金額增加10.4%至904億港元。上證綜合指數下降0.1%至3,288點，滬深兩市成交金額減少11.6%至4,280億元人民幣。香港股市週三休市。

## 行業及公司新聞

- 上海石油化工(338.HK)發佈2017年中期業績，營業收入431億元人民幣，按年上升16.5%，但由於毛利率下降，股東應佔溢利同比下降16.8%至25.8億元人民幣。
- 國泰君安(1788.HK)發佈2017年中期業績，收益15.6億元人民幣，按年增長28.8%，主要受惠於企業融資業務收入同比大增1.8倍至4.4億元人民幣，股東應佔溢利按年上升25.5%至6.7億元人民幣。建議派發中期股息每股4.5港仙，同比上升50.0%。
- 新秀麗(1910.HK)發佈2017年上半年業績，銷售淨額15.9億美元，同比增長31.1%，若撇除2016年下半年收購Tumi影響，同比增長7.5%；毛利率上升3.0個百分點至55.3%，因經營費及財務費用大幅增加，股東應佔溢利按年上升1.2%至8,337萬美元。公司表示下半年的業績表現一般較上半年出色，故預期Tumi業務可邁入盈利增長佳境。
- 石四藥(2005.HK)發佈2017年中期業績，收益13.3億港元，按年上升19.5%，受惠於毛利率改善但部分被其他收益淨額同比大減4,427萬港元所抵消，股東應佔溢利按年增長36.9%至2.9億港元。建議派發中期股息每股3港仙，同比上升20.0%。
- 廣汽集團(2238.HK)發佈2017年中期業績，銷售收入348億元人民幣，同比增長62.2%，合營及聯營企業利潤按年上升45.4%至46.0億元人民幣，股東應佔溢利62.7億元人民幣，同比增長57.4%。建議派發中期股息每股0.1元人民幣，按年增加25.0%。
- 聯邦制藥(3933.HK)發佈2017年中期業績，收入33.4億元人民幣，同比增長12.7%，受惠於收入上升及稅項支出按年大幅減少5,463萬元人民幣，公司成功扭虧為盈錄得股東應佔溢利1.1億元人民幣(2016年上半年股東應佔虧損1,348萬元人民幣)。

## 主要指數

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,402	0.00	0.00
國企指數	10,955	0.00	0.00
創業板指數	269	0.00	0.00
上證綜合指數	3,288	-0.08	1.14
滬深300指數	3,756	0.10	0.34
日經225指數	19,435	0.26	-2.96
道瓊斯指數	21,812	-0.40	1.39
標普500指數	2,444	-0.35	-1.05
納斯達克指數	6,278	-0.30	-2.07
德國DAX指數	12,174	-0.45	-0.28
法國CAC指數	5,115	-0.32	-0.24
富時100指數	7,383	0.01	0.07

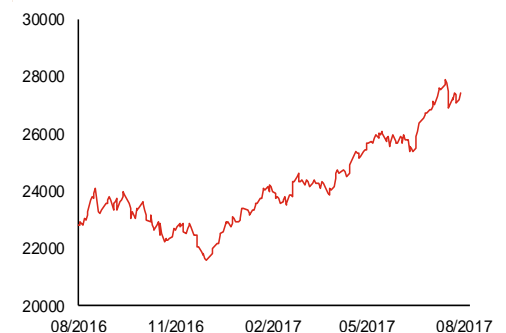
## 波幅指數

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.25	7.93	29.90
VHSI指數	16.14	-5.72	32.30

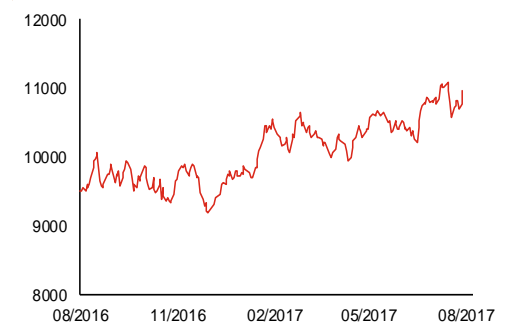
## 商品

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	48.41	1.21	4.06
黃金	1,294.70	0.29	2.74
銅	6,580.00	-0.09	9.34
鋁	2,075.00	-0.29	9.50
小麥	430.00	0.23	-16.26
玉米	355.75	-1.18	-8.96

## 恒生指數一年走勢圖



## 國企指數一年走勢圖

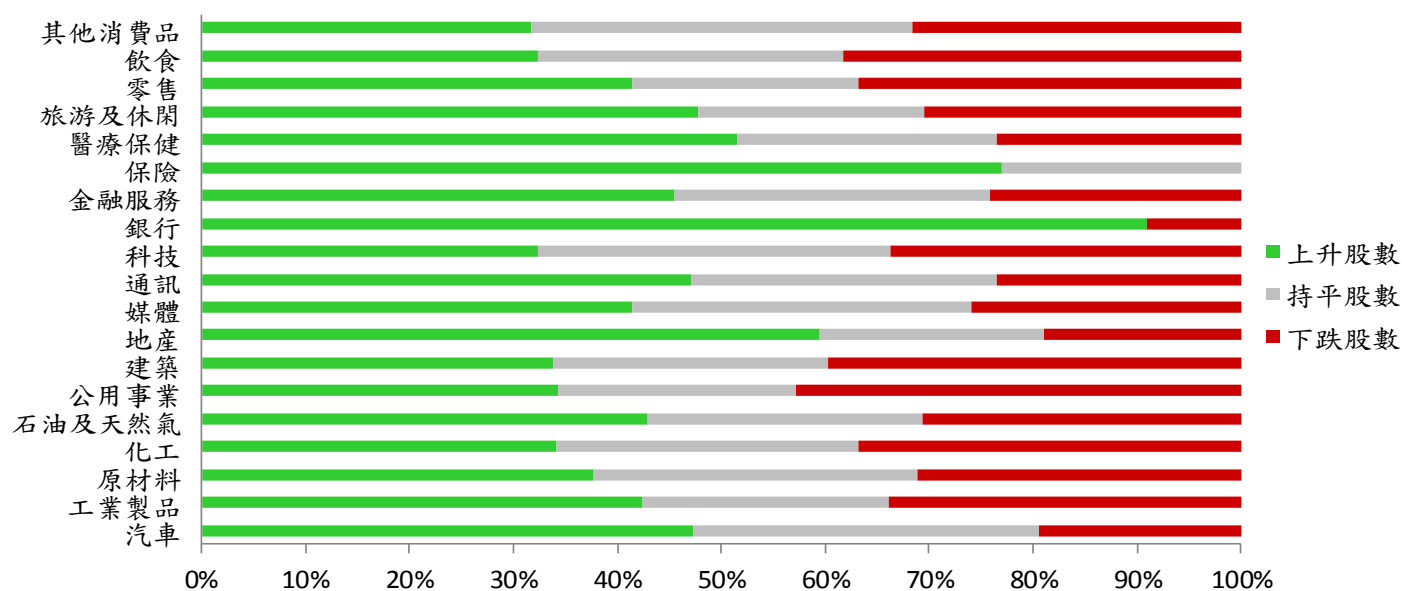


## 港股概況

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	27,322	27,509	27,316	27,402	0.91	21.1	308.0	39	9	2
國企指數	10,843	10,990	10,838	10,955	1.89	21.1	133.5	32	6	2

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.99	17	12	7
工業製品	0.42	113	63	90
原材料	0.67	40	33	33
化工	-0.04	13	11	14
石油及天然氣	-0.05	21	13	15
公用事業	-0.27	12	8	15
建築	-0.44	28	22	33
地產	0.92	110	40	35
媒體	0.86	24	19	15
通訊	-0.18	8	5	4
科技	0.60	47	49	49
銀行	1.02	20	0	2
金融服務	0.44	51	34	27
保險	2.19	10	3	0
醫療保健	1.32	35	17	16
旅游及休閒	0.33	44	20	28
零售	0.45	36	19	32
飲食	-0.23	22	20	26
其他消費品	0.05	77	89	77



## 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	102.70	1.38	101.88	-0.76	0.80
中電控股	2	81.95	0.18	82.63	0.76	-0.83
中華煤氣	3	14.68	-1.21	14.55	0.00	0.86
九龍倉集團	4	72.95	2.75	71.44	-1.19	2.11
匯豐控股	5	74.50	1.02	74.25	-0.19	0.34
電能實業	6	67.80	-0.37	68.71	-0.57	-1.32
恒生銀行	11	174.70	-0.29	174.11	-0.20	0.34
恒基地產	12	48.30	0.31	47.19	-2.11	2.36
新鴻基地產	16	122.90	0.41	123.68	-0.03	-0.63
新世界發展	17	10.38	0.78	10.41	3.10	-0.26
太古股份	19	78.80	0.45	79.66	-0.10	-1.08
東亞銀行	23	33.40	0.15	32.98	0.00	1.29
銀河娛樂	27	48.15	1.80	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.40	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.98	0.78	13.07	0.00	-0.67
恒隆地產	101	19.30	-0.41	19.36	-0.56	-0.31
昆侖能源	135	7.54	1.21	7.29	0.00	3.39
招商局港口	144	23.95	0.42	24.29	0.00	-1.40
中國旺旺	151	5.19	-6.49	5.50	0.00	-5.60
中信股份	267	11.76	3.34	11.80	0.00	-0.34
國泰航空	293	11.78	-0.84	11.58	0.00	1.72
中國石化	386	5.72	0.53	5.80	0.35	-1.39
港交所	388	207.20	0.46	208.15	-0.49	-0.46
利豐	494	2.85	0.71	2.62	0.00	8.72
中國海外	688	26.45	3.73	25.61	0.00	3.26
騰訊	700	324.00	-0.61	335.47	1.35	-3.42
中國聯通	762	12.04	-2.59	12.61	-1.89	-4.49
華潤電力	836	14.88	0.13	15.09	0.00	-1.41
中國石油	857	4.86	0.00	4.92	0.45	-1.15
中海油	883	9.08	0.89	9.07	0.07	0.12
建設銀行	939	6.62	1.38	6.68	0.00	-0.88
中國移動	941	87.45	0.29	88.10	-0.16	-0.73
聯想集團	992	4.36	-1.80	4.32	-0.81	0.94
長江基建	1038	70.70	0.50	71.60	0.00	-1.26
恒安國際	1044	62.70	0.48	63.71	-0.05	-1.59
中國神華	1088	19.20	1.80	19.26	-0.05	-0.31
華潤置地	1109	23.65	2.83	22.79	0.00	3.75
長實地產	1113	68.05	1.34	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	58.70	1.03	59.28	-0.03	-0.97
工商銀行	1398	5.62	2.55	5.64	0.03	-0.32
金沙中國	1928	35.25	0.57	34.60	-2.21	1.87
瑞聲科技	2018	119.50	1.96	119.49	-0.36	0.01
中國平安	2318	63.20	4.20	63.38	-0.31	-0.29
蒙牛乳業	2319	16.94	0.00	15.51	0.00	9.22
中銀香港	2388	38.65	1.98	38.55	-0.28	0.27
中國人壽	2628	23.85	2.58	23.96	-0.46	-0.46
交通銀行	3328	5.66	0.53	5.58	0.00	1.42
中國銀行	3988	3.91	1.30	3.94	0.48	-0.70

## 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	3.65	0.55	-65.14	中聯重科	1157	3.88	1.57	-30.49
東北電氣	42	1.80	0.56	-70.83	兗州煤業	1171	7.31	0.14	-49.22
四川成渝	107	3.20	1.27	-42.43	中國鐵建	1186	9.94	-0.10	-30.44
青島啤酒	168	33.45	-1.33	-11.33	比亞迪	1211	48.20	0.31	-15.03
江蘇寧滬	177	11.30	-0.18	0.89	農業銀行	1288	3.61	1.12	-18.09
京城機電	187	2.10	-4.11	-75.66	新華保險	1336	51.10	3.44	-29.33
廣州廣船	317	13.52	-0.15	-58.66	工商銀行	1398	5.62	2.55	-18.26
馬鞍山鋼鐵	323	3.99	2.84	-28.67	麗珠醫藥	1513	44.35	1.60	-25.12
上海石油化工	338	4.71	0.00	-40.54	中國中冶	1618	2.57	1.18	-56.35
鞍鋼股份	347	6.36	2.42	-16.61	中國中車	1766	6.87	-0.29	-40.89
江西銅業	358	13.08	0.77	-38.06	廣發證券	1776	15.56	0.78	-23.42
中國石油化工	386	5.72	0.53	-18.20	中國交通建設	1800	10.24	-0.97	-45.34
中國中鐵	390	5.88	-0.17	-41.28	晨鳴紙業	1812	11.56	0.87	-38.02
廣深鐵路	525	4.29	-1.61	-28.56	中煤能源	1898	3.87	1.04	-47.23
深圳高速	548	7.37	1.94	-35.22	中國遠洋	1919	5.07	-1.93	-42.94
南京熊貓電子	553	4.40	-0.90	-64.41	民生銀行	1988	7.69	1.18	-20.59
鄭煤機	564	4.52	0.44	N/A	金隅股份	2009	4.15	1.72	-49.12
山東墨龍	568	1.40	-0.71	-77.40	中集集團	2039	16.04	0.25	-26.38
北京北辰實業	588	3.13	0.00	-55.46	復星醫藥	2196	29.65	2.95	-18.27
中國東方航空	670	4.20	0.24	-48.28	萬科企業	2202	23.25	5.20	-14.87
山東新華製藥	719	7.31	0.14	-60.33	金風科技	2208	8.65	-0.46	-51.39
中國國航	753	6.85	-0.29	-35.17	廣汽集團	2238	15.58	4.01	-48.74
中興通訊	763	19.32	1.58	-28.09	中國平安	2318	63.20	4.20	-2.93
中國石油	857	4.86	0.00	-48.24	長城汽車	2333	10.08	0.00	-34.22
白雲山	874	19.98	-0.60	-38.56	濰柴動力	2338	7.78	0.39	-2.93
東江環保	895	10.74	2.29	-42.63	中國鋁業	2600	5.42	0.93	-34.12
華能國際電力	902	5.07	-0.59	-39.07	中國太保	2601	36.65	5.62	-11.20
安徽海螺水泥	914	28.25	0.53	1.81	上海醫藥	2607	20.05	1.98	-31.87
海信科龍	921	9.39	-0.84	-41.16	中國人壽	2628	23.85	2.58	-27.75
建設銀行	939	6.62	1.38	-18.36	上海電氣	2727	3.50	2.94	-61.42
大唐發電	991	2.62	-0.38	-52.87	中海集運	2866	1.92	0.00	-59.16
安徽皖通高速	995	5.83	0.34	-62.28	大連港	2880	1.42	1.43	-59.45
中信銀行	998	4.96	0.61	-34.57	中海油田	2883	6.48	0.31	-51.03
儀征化纖	1033	1.36	1.49	-63.84	紫金礦業	2899	2.85	1.06	-33.92
重慶鋼鐵	1053	1.61	2.55	-36.28	交通銀行	3328	5.66	0.53	-23.55
中國南方航空	1055	5.86	-0.68	-40.21	福耀玻璃	3606	24.90	0.40	-10.22
浙江世寶	1057	3.01	0.00	-78.02	招商銀行	3968	26.50	2.71	-14.97
天津創業環保	1065	4.91	1.03	-76.63	中國銀行	3988	3.91	1.30	-18.05
華電國際電力	1071	3.24	0.00	-39.54	洛陽鉬業	3993	3.97	5.87	-47.87
東方電氣	1072	8.50	-0.47	-31.57	中信證券	6030	15.94	1.01	-19.79
中國神華	1088	19.20	1.80	N/A	中國光大銀行	6818	3.65	0.83	-24.43
洛陽玻璃	1108	4.70	-5.05	-82.91	海通證券	6837	12.44	0.48	-27.84
中海發展	1138	4.45	0.00	-42.89	華泰證券	6886	15.54	0.13	-33.85

## A股動向

## 市場與策略

市場：滬深交易所先後警示投機性風險

【市場顧問組 張剛】

事件：深交所網站8月23日發文稱，一些機構為了誘導中小投資者買入公司股票，通常將公司同期披露的風險提示等利空公告解釋為“莊家洗盤”、“利空出盡”，投資者也往往基於“鴛鴦心理”，選擇性地忽視公司利空公告，造成重大損失。

點評：投資者買入股票時，應當仔細查閱公司披露公告，對於“暫停上市風險提示公告”等高風險公告類別應當密切關注。切忌盲目聽信論壇、微博等管道獲取的資訊，以免上當受騙。

8月22日，由證券時報、中國基金報主辦、杭州市人民政府聯合主辦的2017上市公司價值投資·中國資產管理高峰論壇的頒獎典禮上，上交所副總經理徐毅林表示，當前證券投資者佔比當中散戶比較多，大資金容易濫用資金持股優勢，過渡投機炒作概念股，助漲投機之風，對於概念股上交所分類監管，事中監管，刨根究底三位一體的監管模式，必要時進停牌核查、媒體解讀，充分發揮資訊披露、監管對概念股炒作警示、冷靜、威懾等作用。

滬深證券交易所接連表態，謹防部分機構的投機性和非理性投資行為。儘管大盤再度接近3300點整數關口，但自8月14日至23日，僅有一個交易日的兩市成交金額處於5000億元以上。部分短炒資金有撤離跡象，投資者需警惕風險。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
24/08/2017	3328	交通銀行	中期業績/股息
24/08/2017	2628	中國人壽	中期業績
24/08/2017	2380	中國電力	業績/中期股息
24/08/2017	966	中國太平	中期業績/股息
24/08/2017	2202	萬科企業	中期業績
24/08/2017	3320	華潤醫藥	中期業績/股息
24/08/2017	998	中信銀行	中期業績
24/08/2017	6099	招商證券	中期業績/股息
24/08/2017	883	中國海洋石油	中期業績/股息
24/08/2017	586	海螺創業	中期業績
24/08/2017	3799	達利食品	中期業績/股息
24/08/2017	1169	海爾電器	中期業績
24/08/2017	3836	和諧汽車	中期業績/股息
24/08/2017	1044	恒安國際	中期業績/股息
24/08/2017	494	利豐	中期業績/股息
24/08/2017	1268	美東汽車	中期業績/股息
24/08/2017	1357	美圖公司	中期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
24/08/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	八月十九日	237.35k	232.00k
24/08/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	八月十二日	1950.50k	1953.00k
24/08/2017	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	八月	11.00	10.00
24/08/2017	美國	成屋銷售 (月比)	七月	0.38%	-1.80%
24/08/2017	美國	成屋銷售	七月	5.54mn	5.52mn
24/08/2017	香港	貿易收支	七月	-40.83bn	-48.30bn
24/08/2017	香港	出口年增率	七月	8.89%	11.10%
24/08/2017	香港	進口年增率	七月	9.40%	10.40%

**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