

宏觀焦點

美國股市週一個別發展，科技股下跌。道瓊斯指數上升0.3%至21,891點；標準普爾指數下跌0.1%至2,470點；納斯達克指數下跌0.4%至6,348點。

油價週一上升，因市場預期美國將對委內瑞拉石油行業進行制裁。紐約9月期油上升0.9%至每桶50.17美元。收盤後美國財政部宣佈制裁僅限於委內瑞拉總統杜羅個人。金價下跌，紐約9月期金下跌0.1%至每盎司1,273.4美元。

香港和內地股市週一大漲。中國神華(1088.HK)發佈盈利預喜，股價上漲3.7%，再加上MONGOL MINING(975.HK)股價急漲19.6%，煤炭股錄得大幅上漲；洛陽銅業(3993.HK)及中國稀土(769.HK)股價分別大漲10.4%及9.1%，帶動基礎金屬股跑贏大市；消費股普遍逆市下跌。個股方面，匯豐控股(5.HK)公佈上半年業績超预期且將進一步回購最多20億美元股份，股價上漲2.6%；和電香港(215.HK)宣佈出售固網電訊業務預計所得溢利約57.5億港元，股價上漲6.8%。恒生指數上升1.3%至27,324點，國企指數上升0.7%至10,828點，香港股市成交金額增加10.1%至869億港元。上證綜合指數上升0.6%至3,273點，滬深兩市成交金額增加18.6%至5,448億元人民幣。

行業及公司新聞

- 勒泰商業地產(112.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年將扭虧為盈，主要受惠於1)唐山部分住宅單元完成施工及交付，於期內確認其物業銷售收入，2)因可換債券公平值變動計入之其他虧損減少，3)缺少2016年同期錄得之購股權開支，及4)位於中國的投資物業公平值增加。
- 五礦地產(230.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錄得超過50%之顯著增長，主要因交付予買家之物業平均售價上升導致毛利增長。
- 中國核能科技(611.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年將扭虧為盈，主要受惠於太陽能發電業務錄得淨純利、利息開支減少、及此前出售虧損附屬公司權益。
- 微創醫療科學(853.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年純利為約2,000萬美元，同比大幅增長超過2.6倍，主要受惠於心血管介入產品與大動脈及外周血管介入產品業務於中國市場的收入錄得顯著增長、及骨科重建業務收入及毛利率提升使該業務淨虧損大幅下降。
- 信義玻璃(868.HK)及信義光能(968.HK)同時發佈2017年中期業績，前者總銷售額66.8億港元，按年增加13.5%，股東應佔溢利錄得16.4億港元，同比增加19.5%，公司宣佈派發中期股息每股20.0港仙(2016年中期股息每股17.0港仙)；後者期內收益53.1億港元，按年大增67.2%，惟因太陽能分部毛利率下降及毛利率較低EPC服務貢獻大幅增加令整體毛利率下跌15.0個百分點至33.9%，股東應佔溢利同比增加12.5%至12.5億港元，公司宣佈派發中期股息每股8.0港仙，與去年持平。
- 雅仕維(1993.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年將扭虧為盈錄得股東應佔溢利400-500萬港元(2016年上半年股東應佔虧損800萬港元)，主要因機場分部的媒體廣告業務帶來的收入貢獻令公司整體收入增長約11.0%，並且除稅後淨利潤同比增長約2.3-3.3倍至1,000萬-1,300萬港元。
- 中裕燃氣(3633.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將較去年同期錄得100%或更大升幅，主要受惠於營業額增加以及外匯收益。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,324	1.28	6.05
國企指數	10,828	0.67	4.46
創業板指數	272	-0.06	-4.11
上證綜合指數	3,273	0.61	2.52
滬深300指數	3,738	0.43	1.94
日經225指數	19,925	-0.17	-0.39
道瓊斯指數	21,891	0.28	2.54
標普500指數	2,470	-0.07	1.93
納斯達克指數	6,348	-0.42	3.38
德國DAX指數	12,118	-0.37	-1.68
法國CAC指數	5,094	-0.73	-0.53
富時100指數	7,372	0.05	0.81

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.26	-0.29	-8.23
VHSI指數	13.43	-1.47	-4.14

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	50.17	0.93	8.38
黃金	1,273.40	-0.15	1.95
銅	6,325.00	-0.08	7.28
鋁	1,907.00	-1.60	-0.05
小麥	474.50	-1.35	-10.12
玉米	384.75	-0.84	-2.10

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

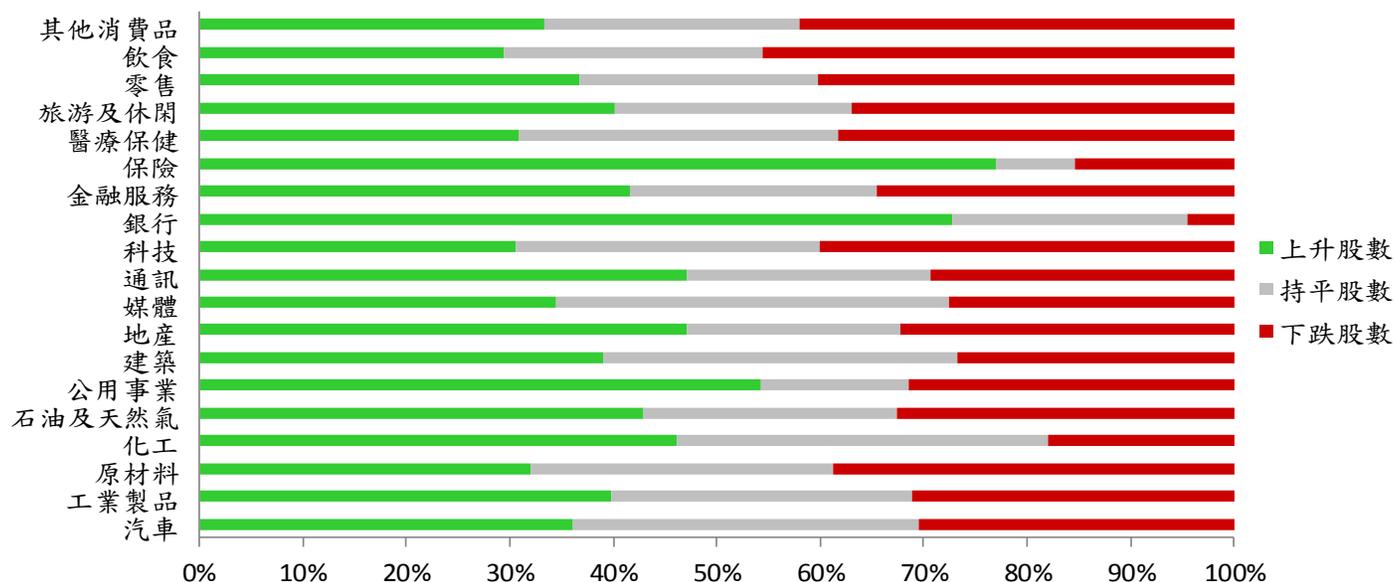


港股概況

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	27,048	27,324	27,045	27,324	1.28	17.5	294.4	32	11	6
國企指數	10,788	10,841	10,782	10,828	0.67	19.9	141.5	26	9	5

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.32	13	12	11
工業製品	0.18	106	77	83
原材料	2.10	34	31	41
化工	0.92	18	14	7
石油及天然氣	0.70	21	12	16
公用事業	-0.16	19	5	11
建築	0.47	32	28	22
地產	0.32	89	39	61
媒體	0.81	20	22	16
通訊	0.71	8	4	5
科技	-0.23	45	43	59
銀行	0.71	16	5	1
金融服務	0.18	47	27	39
保險	0.68	10	1	2
醫療保健	-0.20	21	21	26
旅游及休閒	0.27	37	21	34
零售	0.28	32	20	35
飲食	-0.13	20	17	31
其他消費品	-0.18	81	60	102



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	102.90	0.78	102.94	1.14	-0.04
中電控股	2	83.25	0.48	83.61	0.80	-0.43
中華煤氣	3	14.78	0.00	14.21	-6.67	3.98
九龍倉集團	4	66.45	1.45	66.19	1.01	0.39
匯豐控股	5	78.45	2.62	78.24	2.43	0.27
電能實業	6	77.40	0.26	77.71	0.81	-0.40
恒生銀行	11	170.00	1.25	169.09	0.23	0.54
恒基地產	12	45.20	-0.11	44.44	-0.22	1.71
新鴻基地產	16	121.00	-0.33	121.68	-0.26	-0.56
新世界發展	17	10.56	0.19	10.39	0.76	1.66
太古股份	19	77.90	-0.06	79.04	0.50	-1.44
東亞銀行	23	33.45	0.00	33.58	2.14	-0.40
銀河娛樂	27	48.35	0.83	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.15	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.90	0.00	12.84	0.00	0.47
恒隆地產	101	19.46	-0.41	19.60	-0.32	-0.73
昆侖能源	135	7.79	2.77	7.70	1.60	1.21
招商局港口	144	24.55	3.15	24.88	0.98	-1.31
中國旺旺	151	5.28	-0.56	5.23	0.00	0.92
中信股份	267	11.88	0.51	11.59	0.00	2.50
國泰航空	293	12.24	-0.16	12.26	1.29	-0.18
中國石化	386	5.93	0.00	5.95	-0.41	-0.34
港交所	388	222.80	1.00	222.90	1.39	-0.04
利豐	494	2.86	0.70	2.75	0.00	3.89
中國海外	688	26.50	0.38	26.55	0.00	-0.20
騰訊	700	313.40	2.82	312.09	1.50	0.42
中國聯通	762	11.34	-0.53	11.39	-1.09	-0.41
華潤電力	836	14.90	0.40	15.04	-0.83	-0.91
中國石油	857	5.03	0.00	5.05	0.16	-0.32
中海油	883	8.74	0.23	8.78	-0.14	-0.48
建設銀行	939	6.50	0.46	6.48	0.09	0.30
中國移動	941	83.75	0.36	83.46	0.02	0.35
聯想集團	992	4.84	0.21	4.81	-0.49	0.68
長江基建	1038	72.85	0.00	73.06	0.00	-0.28
恒安國際	1044	59.60	-0.91	60.11	0.00	-0.84
中國神華	1088	19.46	3.73	19.25	1.44	1.08
華潤置地	1109	25.10	0.40	23.43	0.00	7.13
長實地產	1113	63.25	0.72	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	61.55	3.45	61.70	3.00	-0.24
工商銀行	1398	5.47	0.92	5.44	0.30	0.56
金沙中國	1928	36.25	0.14	36.40	0.57	-0.42
瑞聲科技	2018	105.10	1.06	105.67	1.35	-0.54
中國平安	2318	57.95	1.31	57.89	0.58	0.10
蒙牛乳業	2319	15.22	-1.55	15.48	3.23	-1.68
中銀香港	2388	38.45	1.59	38.62	1.54	-0.44
中國人壽	2628	24.75	0.20	24.80	-0.44	-0.22
交通銀行	3328	5.79	0.52	5.83	0.00	-0.68
中國銀行	3988	3.85	1.58	3.83	1.32	0.60

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	3.72	-8.37	-64.32	中聯重科	1157	3.98	2.84	-28.44
東北電氣	42	2.00	0.50	-67.92	兗州煤業	1171	7.69	4.34	-53.55
四川成渝	107	3.23	0.00	-43.34	中國鐵建	1186	10.32	-1.15	-32.00
青島啤酒	168	33.50	-0.74	-13.59	比亞迪	1211	48.70	0.00	-14.40
江蘇寧滬	177	11.34	1.43	1.42	農業銀行	1288	3.65	0.83	-15.27
京城機電	187	2.00	-0.50	-73.46	新華保險	1336	50.45	1.71	-24.38
廣州廣船	317	13.46	-1.32	-55.40	工商銀行	1398	5.47	0.92	-14.50
馬鞍山鋼鐵	323	3.79	7.98	-28.57	麗珠醫藥	1513	43.00	-1.94	-23.80
上海石油化工	338	4.44	0.68	-44.01	中國中冶	1618	2.69	3.05	-54.93
鞍鋼股份	347	6.34	5.49	-13.05	中國中車	1766	6.98	1.01	-40.36
江西銅業	358	14.26	4.85	-40.75	廣發證券	1776	15.76	0.38	-23.53
中國石油化工	386	5.93	0.00	-16.41	中國交通建設	1800	10.42	-0.57	-45.61
中國中鐵	390	6.22	-0.48	-39.54	晨鳴紙業	1812	11.98	5.64	-38.22
廣深鐵路	525	4.02	-0.99	-30.34	中煤能源	1898	3.86	1.85	-47.48
深圳高速	548	6.98	0.00	-35.36	中國遠洋	1919	4.85	5.21	-42.54
南京熊貓電子	553	4.54	-0.22	-61.55	民生銀行	1988	7.86	0.00	-21.28
鄭煤機	564	4.81	4.79	N/A	金隅股份	2009	3.94	1.03	-44.37
山東墨龍	568	1.41	2.92	-74.96	中集集團	2039	16.34	7.93	-26.86
北京北辰實業	588	3.17	-0.31	-53.01	復星醫藥	2196	28.60	1.98	-15.50
中國東方航空	670	4.31	0.00	-45.17	萬科企業	2202	23.05	0.66	-15.05
山東新華製藥	719	7.08	0.00	-57.98	金風科技	2208	8.89	1.02	-49.73
中國國航	753	7.06	0.14	-31.22	廣汽集團	2238	16.78	-0.12	-45.36
中興通訊	763	20.10	-1.71	-24.57	中國平安	2318	57.95	1.31	-4.06
中國石油	857	5.03	0.00	-46.71	長城汽車	2333	10.02	-0.99	-33.62
白雲山	874	20.60	-0.72	-34.24	濰柴動力	2338	7.53	3.01	-7.49
東江環保	895	11.22	-1.58	-36.68	中國鋁業	2600	4.90	3.16	-29.43
華能國際電力	902	5.51	1.29	-35.35	中國太保	2601	34.50	0.73	-13.04
安徽海螺水泥	914	28.90	0.52	2.56	上海醫藥	2607	20.70	0.24	-28.57
海信科龍	921	11.18	1.45	-32.81	中國人壽	2628	24.75	0.20	-22.77
建設銀行	939	6.50	0.46	-16.94	上海電氣	2727	3.63	0.28	-59.50
大唐發電	991	2.66	2.31	-50.20	中海集運	2866	1.85	2.21	-59.15
安徽皖通高速	995	5.90	1.20	-60.58	大連港	2880	1.43	0.70	-58.81
中信銀行	998	5.07	0.40	-34.34	中海油田	2883	6.66	0.91	-49.60
儀征化纖	1033	1.21	0.00	-67.64	紫金礦業	2899	2.83	5.60	-34.66
重慶鋼鐵	1053	1.20	13.21	-51.93	交通銀行	3328	5.79	0.52	-22.08
中國南方航空	1055	5.96	-1.32	-36.23	福耀玻璃	3606	26.65	-0.37	-1.28
浙江世寶	1057	3.57	4.08	-75.18	招商銀行	3968	25.70	0.39	-13.44
天津創業環保	1065	5.02	-0.79	-75.15	中國銀行	3988	3.85	1.58	-15.41
華電國際電力	1071	3.30	0.30	-37.94	洛陽鉬業	3993	4.25	10.39	-49.37
東方電氣	1072	8.30	0.24	-32.37	中信證券	6030	15.86	-0.13	-21.27
中國神華	1088	19.46	3.73	N/A	中國光大銀行	6818	3.79	0.00	-22.83
洛陽玻璃	1108	4.31	1.17	-79.46	海通證券	6837	12.46	-0.32	-27.83
中海發展	1138	4.40	0.46	-44.60	華泰證券	6886	15.70	1.42	-32.05

A股動向

市場與策略

市場： 資本外流壓力減輕，“一帶一路”投資順利推進

【市場顧問組 張剛】

事件： 國新辦 7 月 31 日就 2017 年上半年我國對外經貿運行情況舉行發佈會，商務部副部長錢克明表示，去年一些企業非理性對外投資問題比較突出，針對這個問題，商務部會同相關部門開展了真實性、合規性審核，指導對外投資的企業增強風險防範意識，促進對外投資健康規範發展。上半年對外直接投資 3311 億元，下降了 42.9%，非理性對外投資得到有效遏制。

點評： 從對外投資的國別看，我國企業對“一帶一路”沿線國家投資下降比較少，總的對外投資下降 42.9%，但對“一帶一路”沿線國家僅下降了 3.6%，低於總體對外投資的降幅。企業更加重視實體投資，對境外製造業投資降幅要小於對房地產、文化體育娛樂產業的投資。一批並購項目順利實施，特別是大的並購項目還是比較順利的。此外，我們對外承包工程完成營業額 4622 億元，增長了 7.2%。

此消息一方面預示著資本外流的壓力大幅減輕。人民幣兌美元中間價週一上漲至 6.7283 元，升值 90 個基點，幅度為 0.13%，創出 2016 年 10 月 17 日以來的新高。另一方面，“一帶一路”相關工程的投資影響不大，對外工程承包營業額小幅增長，對大型工程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
01/08/2017	2086	龍傑智能卡	中期業績/股息
01/08/2017	2030	卡賓	中期業績/股息
01/08/2017	902	華能國際電力股份	中期業績
01/08/2017	1523	珩灣科技	中期業績/股息
01/08/2017	880	澳博控股	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
01/08/2017	中國	匯豐製造業PMI預覽	七月	50.42	50.40
01/08/2017	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	七月終值	56.80	56.80
01/08/2017	美國	個人消費支出核心指數(月比)	六月	0.10%	0.10%
01/08/2017	美國	個人支出	六月	0.14%	0.10%
01/08/2017	美國	個人消費支出核心指數(年比)	六月	1.42%	1.40%
01/08/2017	美國	個人消費支出平減指數(月比)	六月	0.01%	-0.10%
01/08/2017	美國	個人消費支出平減指數(年比)	六月	1.35%	1.40%
01/08/2017	美國	個人所得	六月	0.34%	0.40%
01/08/2017	美國	汽車銷售總額	七月	16.82mn	16.41mn
01/08/2017	美國	國內汽車銷售	七月	13.06mn	12.79mn
01/08/2017	美國	營建支出(月比)	六月	0.39%	0.00%
01/08/2017	美國	ISM製造業指數	七月	56.20	57.80
01/08/2017	美國	ISM銷售價格指數	七月	55.93	55.00
01/08/2017	歐元區	GDP經季調(季比)	第二季	0.58%	--
01/08/2017	歐元區	GDP經季調(年比)	第二季	2.10%	--

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