

宏觀焦點

美國股市週四大跌，因朝鮮緊張形勢加劇，道瓊斯指數下跌0.9%至21,844點；標準普爾指數下跌1.4%至2,438點；納斯達克指數大跌2.1%至6,217點。

油價週四下跌，因美股急挫加劇市場對需求放緩的擔憂，紐約9月期油下跌2.0%至每桶48.59美元。金價上升，因朝美緊張局勢令投資者轉向黃金市場避險，紐約12月期金上升0.8%至每盎司1,290.1美元。

香港和內地股市週四下跌。物業管理股逆市上升，基礎金屬股和煤炭股錄得較大跌幅。個股方面，丘鈦科技(1478.HK)發佈中期業績勝預期且獲券商看好，股價急漲28.6%；中國移動(941.HK)中期業績符預期並派發特別股息，股價上升2.8%；萬達酒店發展(169.HK)與大股東簽訂資產重組框架協議，昨日復牌後股價升19.8%。恒生指數下跌1.1%至27,444點，國企指數下跌1.6%至10,782點，香港股市成交金額增加26.5%至1,220億港元。上證綜合指數下跌0.4%至3,262點，滬深兩市成交金額增加4.6%至5,212億元人民幣。

行業及公司新聞

- 港鐵公司(66.HK)發佈2017年上半年業績，收入300億港元，按年增加40.8%，股東應佔溢利74.8億港元，同比增長46.1%，其中來自基本業務部分同比上升15.3%至58.5億港元，來自投資物業重估部分同比大增33倍至16.3億港元。公司宣佈中期股息維持0.25港元。公司表示業務增長可能會受經濟不明朗所影響，還進一步宣佈將視乎市場情況於未來六個月推出黃竹坑站第二期物業發展項。
- 東風汽車(489.HK)發佈2017年7月產銷快報，7月份銷量228,904輛，同比增長6.7%，首7月累計銷售1,700,195輛，同比增加4.0%。7月份銷量增速較上半年有所提高。
- GLENCORE-S(805.HK)公佈2017年上半年業績，營業額1,003億美元，按年增加44.5%，受惠於商品價格上漲以及產品組合有利的成本框架，公司扭虧為盈錄得股東應佔溢利24.5億美元。公司預計未來全球將會大規模推出的電動汽車和能源儲存系統將為包括銅、鈷、鋅及鎳在內的相關商品開拓新的需求來源。公司將於今日復牌。
- 建業地產(832.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不少於50%，主要因營業額增加，毛利增加，以及投資物業公平值收益計入損益。
- MONGOL MINING(975.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年將扭虧為盈，主要受惠於焦煤市場情況改善令公司煤炭產品銷售噸數及平均售價增加，以及成功實施並完成債務重組產生非經常性收益。
- 移動互聯(1439.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不少於50%，主要受惠於1)期內收購之手遊業務的貢獻，2)整體毛利率上漲，及3)期內缺少2016年同期提早贖回承兌票據之虧損及以權益結算之購股權開支。
- 錢塘控股(1466.HK)宣佈大華馬施雲將接替羅兵鹹永道成為公司新核數師。
- 銀仕來控股(1616.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年利潤將同比增長不少於400%，主要受惠於可轉換債券的公允價值變動收益以及公司業務平穩增長。
- 中國港橋(2323.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年綜合溢利淨額將大幅上升超3-4倍，主要受惠於期間產生之投資介紹費用收入及所賺取之利息收入較高。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,444	-1.13	6.05
國企指數	10,782	-1.65	3.51
創業板指數	268	-1.19	-4.40
上證綜合指數	3,262	-0.42	1.83
滬深300指數	3,716	-0.41	1.23
日經225指數	19,730	-0.05	-2.31
道瓊斯指數	21,844	-0.93	2.03
標普500指數	2,438	-1.45	0.52
納斯達克指數	6,217	-2.13	0.38
德國DAX指數	12,014	-1.15	-3.40
法國CAC指數	5,115	-0.59	-0.49
富時100指數	7,390	-1.44	0.82

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	16.04	44.37	47.29
VHSI指數	16.91	14.57	24.25

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	48.59	-1.96	7.47
黃金	1,290.10	0.84	5.90
銅	6,455.00	-0.39	10.29
鋁	2,027.50	-0.12	7.38
小麥	468.75	-3.70	-18.47
玉米	371.00	-3.95	-10.08

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

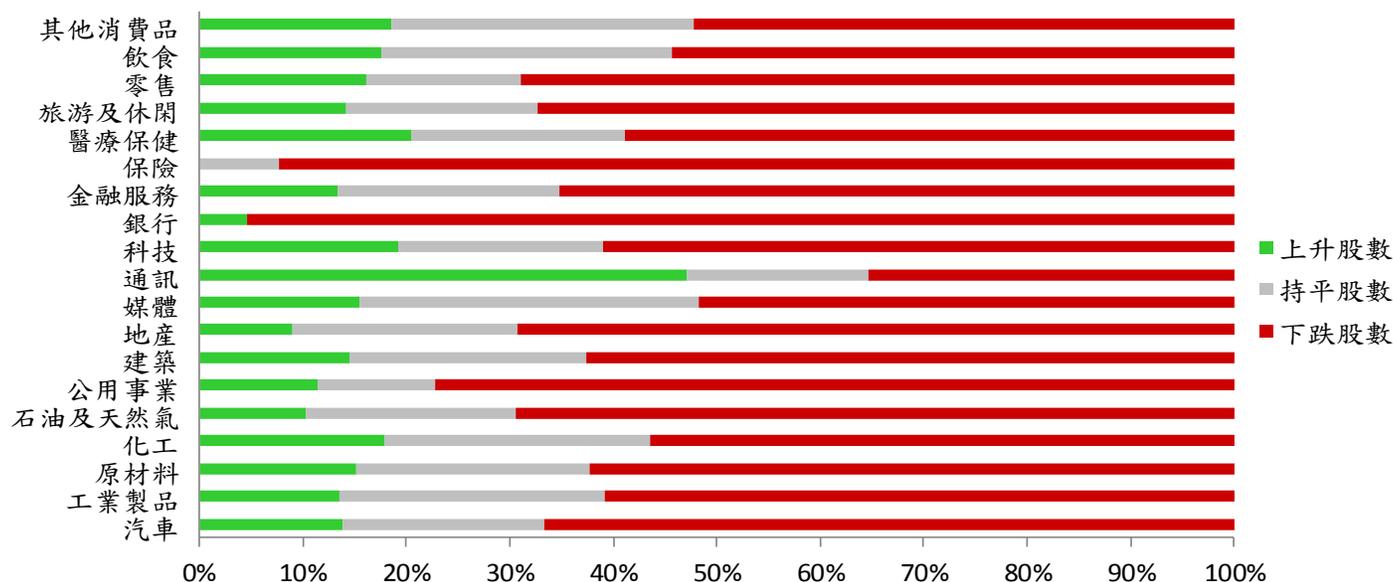


港股概況

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	27,791	27,791	27,267	27,444	-1.13	22.4	349.6	9	39	1
國企指數	10,968	10,968	10,723	10,782	-1.65	27.2	159.0	4	36	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-1.14	5	7	24
工業製品	-0.85	36	68	161
原材料	-1.52	16	24	66
化工	-0.88	7	10	22
石油及天然氣	-1.45	5	10	34
公用事業	-1.22	4	4	27
建築	-0.97	12	19	52
地產	-0.96	17	41	131
媒體	-0.94	9	19	30
通訊	-0.10	8	3	6
科技	-1.18	28	29	89
銀行	-1.41	1	0	21
金融服務	-1.11	15	24	73
保險	-1.79	0	1	12
醫療保健	-0.79	14	14	40
旅游及休閒	-1.07	13	17	62
零售	-1.11	14	13	60
飲食	-0.87	12	19	37
其他消費品	-0.79	45	71	127



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	103.30	-1.81	102.43	-2.38	0.85
中電控股	2	82.25	0.30	81.94	-0.36	0.38
中華煤氣	3	14.86	0.13	14.62	-0.53	1.63
九龍倉集團	4	74.05	-7.03	78.66	0.00	-5.86
匯豐控股	5	76.50	-1.48	75.36	-3.02	1.52
電能實業	6	78.10	-0.38	77.41	-1.39	0.90
恒生銀行	11	176.30	1.09	174.12	-0.13	1.25
恒基地產	12	47.20	-1.05	45.97	-1.88	2.67
新鴻基地產	16	122.20	-1.37	121.82	-2.26	0.32
新世界發展	17	10.42	-2.25	10.44	0.00	-0.17
太古股份	19	80.00	0.00	79.99	-0.58	0.02
東亞銀行	23	33.70	-0.15	33.15	0.00	1.65
銀河娛樂	27	47.75	-1.75	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	46.40	0.54	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.96	-1.07	12.85	0.00	0.82
恒隆地產	101	19.86	-0.95	19.70	-1.87	0.80
昆侖能源	135	7.61	-0.65	7.58	0.00	0.44
招商局港口	144	24.55	-1.80	24.27	-2.54	1.16
中國旺旺	151	5.30	0.38	5.19	0.00	2.03
中信股份	267	11.92	-1.81	12.01	0.00	-0.75
國泰航空	293	11.94	-0.50	11.81	-1.18	1.13
中國石化	386	5.84	-0.68	5.76	-2.48	1.37
港交所	388	218.00	-4.30	216.81	-5.33	0.55
利豐	494	2.84	-0.35	2.75	0.00	3.33
中國海外	688	25.80	-1.90	26.45	0.00	-2.47
騰訊	700	326.60	-1.09	317.52	-4.01	2.86
中國聯通	762	11.68	-1.52	11.45	-2.85	1.97
華潤電力	836	15.02	-1.05	15.05	0.00	-0.22
中國石油	857	4.99	-0.20	4.89	-1.91	1.95
中海油	883	8.79	0.11	8.65	-2.00	1.66
建設銀行	939	6.44	-1.83	6.35	-3.22	1.47
中國移動	941	87.00	2.78	86.13	2.00	1.01
聯想集團	992	4.79	-0.83	4.71	-1.75	1.72
長江基建	1038	71.25	-0.28	73.14	0.00	-2.58
恒安國際	1044	61.20	0.82	60.95	-0.05	0.40
中國神華	1088	19.98	-0.10	19.55	-2.58	2.22
華潤置地	1109	23.10	-2.12	23.71	0.00	-2.56
長實地產	1113	69.05	-1.36	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	60.00	-0.50	59.39	-1.54	1.02
工商銀行	1398	5.47	-2.67	5.39	-3.36	1.46
金沙中國	1928	35.75	-0.69	35.38	-1.93	1.05
瑞聲科技	2018	110.90	-0.27	110.01	-1.26	0.81
中國平安	2318	57.20	-2.31	56.61	-3.98	1.05
蒙牛乳業	2319	15.72	1.42	15.50	0.00	1.44
中銀香港	2388	38.85	-0.89	38.32	-1.84	1.39
中國人壽	2628	24.25	-2.02	23.78	-4.40	1.96
交通銀行	3328	5.75	-1.20	5.80	0.00	-0.94
中國銀行	3988	3.85	-2.04	3.78	-2.97	1.74

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	3.67	-1.87	-63.59	中聯重科	1157	4.06	-2.40	-28.67
東北電氣	42	1.84	-2.65	-70.03	兗州煤業	1171	7.85	-4.27	-51.52
四川成渝	107	3.20	-1.23	-43.66	中國鐵建	1186	10.16	-0.59	-29.93
青島啤酒	168	34.00	-0.29	-11.45	比亞迪	1211	49.30	-0.10	-13.97
江蘇寧滬	177	11.42	0.18	1.90	農業銀行	1288	3.57	-2.19	-16.60
京城機電	187	2.11	-1.86	-73.46	新華保險	1336	51.65	-2.91	-27.47
廣州廣船	317	13.76	-0.43	-55.02	工商銀行	1398	5.47	-2.67	-15.74
馬鞍山鋼鐵	323	4.10	-1.68	-32.83	麗珠醫藥	1513	41.95	-3.34	-26.27
上海石油化工	338	4.69	-0.85	-42.45	中國中冶	1618	2.62	-2.96	-55.88
鞍鋼股份	347	6.60	-3.79	-25.86	中國中車	1766	6.97	-0.85	-41.95
江西銅業	358	13.70	-3.66	-40.59	廣發證券	1776	15.86	-0.88	-22.58
中國石油化工	386	5.84	-0.68	-18.19	中國交通建設	1800	10.22	-0.58	-44.26
中國中鐵	390	6.10	-0.33	-39.19	晨鳴紙業	1812	11.82	-0.34	-40.77
廣深鐵路	525	4.24	1.92	-31.46	中煤能源	1898	4.11	-2.61	-47.29
深圳高速	548	7.02	-0.85	-34.90	中國遠洋	1919	5.26	-4.36	-43.95
南京熊貓電子	553	4.34	-2.91	-64.48	民生銀行	1988	7.72	-1.40	-21.29
鄭煤機	564	4.63	-3.14	N/A	金隅股份	2009	4.20	-3.89	-48.69
山東墨龍	568	1.43	-4.03	-74.77	中集集團	2039	15.86	-1.37	-26.94
北京北辰實業	588	3.05	-1.61	-55.51	復星醫藥	2196	28.95	-2.03	-16.58
中國東方航空	670	4.26	-0.93	-46.57	萬科企業	2202	22.60	-1.09	-15.71
山東新華製藥	719	7.20	1.69	-58.41	金風科技	2208	8.99	-0.55	-49.41
中國國航	753	7.26	0.69	-31.94	廣汽集團	2238	14.92	-2.23	-50.84
中興通訊	763	19.60	-2.73	-25.86	中國平安	2318	57.20	-2.31	-4.12
中國石油	857	4.99	-0.20	-47.55	長城汽車	2333	10.30	-1.15	-32.68
白雲山	874	19.94	-1.29	-37.91	濰柴動力	2338	8.00	-1.72	-1.70
東江環保	895	10.48	-1.50	-42.47	中國鋁業	2600	5.70	-5.16	-33.70
華能國際電力	902	5.05	-0.20	-38.92	中國太保	2601	34.70	-2.39	-13.52
安徽海螺水泥	914	28.95	0.52	1.10	上海醫藥	2607	20.55	-1.20	-32.79
海信科龍	921	11.22	-3.28	-34.29	中國人壽	2628	24.25	-2.02	-23.97
建設銀行	939	6.44	-1.83	-17.78	上海電氣	2727	3.54	-1.39	-60.55
大唐發電	991	2.48	-2.36	-54.06	中海集運	2866	1.96	1.55	-61.69
安徽皖通高速	995	5.87	-1.68	-62.33	大連港	2880	1.43	-2.72	-59.87
中信銀行	998	5.03	-1.37	-33.69	中海油田	2883	6.79	-0.73	-48.72
儀征化纖	1033	1.29	-0.77	-65.72	紫金礦業	2899	2.99	-2.29	-37.07
重慶鋼鐵	1053	1.79	5.92	-29.21	交通銀行	3328	5.75	-1.20	-22.14
中國南方航空	1055	5.95	-1.16	-37.92	福耀玻璃	3606	25.95	-2.26	-3.94
浙江世寶	1057	3.12	-2.80	-77.11	招商銀行	3968	25.85	-2.82	-12.57
天津創業環保	1065	4.89	-4.86	-75.55	中國銀行	3988	3.85	-2.04	-17.74
華電國際電力	1071	3.23	-0.92	-39.64	洛陽鉬業	3993	3.99	-5.67	-49.74
東方電氣	1072	8.15	-4.23	-32.85	中信證券	6030	16.38	-1.44	-19.11
中國神華	1088	19.98	-0.10	N/A	中國光大銀行	6818	3.70	-1.07	-23.45
洛陽玻璃	1108	4.31	-3.15	-79.50	海通證券	6837	12.92	-1.37	-25.77
中海發展	1138	4.59	-1.29	-44.79	華泰證券	6886	16.20	-1.46	-28.88

A股動向

市場與策略

市場： 協會揭示炒作行為，投機泡沫破裂

【市場顧問組 張剛】

事件： 8月9日，中國鋼鐵工業協會邀請部分鋼鐵企業、期貨交易所、期貨公司、鋼鐵電商及資訊諮詢公司等代表共同研究分析“異動”原因。

點評： 參會代表一致認為，當前鋼材期貨價格大幅上漲並非市場需求拉動或是市場供給減少所致，而是一部分機構對去產能、清除“地條鋼”和環保督查以及 2+26 城市大氣污染防治計畫進行了過度解讀，甚至是誤讀，特別是廣泛傳播下半年受環保影響將造成鋼鐵產品供應量的大幅減少，鋼材價格還要“飛漲”的極端判斷結論。這類市場形勢判斷無疑放大了環保等有關政策對於市場供給的影響，是片面的，是危言聳聽的炒作行為，難免從中漁利之嫌疑。

由此可見，近期股市、期市資源類行業的大幅上漲，實際上是放大基本面因素的過度炒作所致，已經形成投機性泡沫。8月10日鋼鐵、煤炭、有色板塊處於領跌狀態，兩市成交放大至 5200 多億元。白天交易時間，國內商品期貨市場還是漲聲一片，但晚上交易時段多數轉為下跌。7月份，中國製造業採購經理指數（PMI）為 51.4%，比 6 月小幅回落 0.3 個百分點。分企業規模看，大型企業 PMI 為 52.9%，比上月上升 0.2 個百分點，連續兩個月回升；中型企業 PMI 為 49.6%，比上月下降 0.9 個百分點，落至臨界點以下；小型企業 PMI 為 48.9%，比上月下降 1.2 個百分點，低於臨界點。可見，從實體經濟看，上游產業的產品價格上漲，已經導致中下游產業不堪重負。後續或有遏制投機炒作的措施跟進，需警惕泡沫破裂風險。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
11/08/2017	1639	安捷利實業	中期業績
11/08/2017	1717	澳優	中期業績/股息
11/08/2017	863	品牌中國	中期業績/股息
11/08/2017	121	卜蜂蓮花	中期業績/股息
11/08/2017	43	卜蜂國際	中期業績/股息
11/08/2017	149	中國農產品交易	中期業績
11/08/2017	2099	中國黃金國際	中期業績
11/08/2017	1278	中國新城鎮	業績/中期股息
11/08/2017	1883	中信國際電訊	中期業績/股息
11/08/2017	1061	億勝生物科技	中期業績/股息
11/08/2017	2308	研祥智能	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值
11/08/2017	美國	消費者物價指數(月比)	七月 0.16%	0.00%
11/08/2017	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	七月 1.74%	1.70%
11/08/2017	美國	消費者物價指數(年比)	七月 1.78%	1.60%
11/08/2017	美國	CPI 主要指數 經季調	七月 252.00	251.63
11/08/2017	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(月比)	七月 0.17%	0.10%
11/08/2017	美國	消費者物價指數 未經季調	七月 244.93	244.96

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