

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五上升，因美國通脹數據疲弱抑制市場對美聯儲今年再次加息的預期，道瓊斯指數上升 0.1% 至 21,858 點；標準普爾指數上升 0.1% 至 2,441 點；納斯達克指數上升 0.6% 至 6,257 點。

油價上週五上升，因國際能源署預計全球需求強勁，並且尼日利亞動蕩，紐約 9 月期油上升 0.5% 至每桶 48.82 美元。金價上升，因美國 7 月消費者物價升幅不及預期並且朝美緊張局勢升級，紐約 12 月期金上升 0.3% 至每盎司 1,294.0 美元。

香港和內地股市上週五大跌。各行業普遍受壓，基礎金屬股錄得較大跌幅，其中中國鋁業 (2600.HK) 及洛陽鉬業 (3993.HK) 分別大跌 8.9% 及 9.0%；汽車經銷股也大幅下跌。個股方面，海信科龍 (921.HK) 公佈上半年業績增速較首季大幅放緩，股價大跌 13.1%；高鑫零售 (6808.HK) 獲券商看好，股價上升 6.9%，MONGOL MINING (975.HK) 發佈盈利預喜，股價上漲 14.0%。恒生指數大跌 2.0% 至 26,884 點，國企指數大跌 1.9% 至 10,573 點，香港股市成交金額增加 14.2% 至 1,394 億港元。上證綜合指數下跌 1.6% 至 3,209 點，滬深兩市成交金額增加 1.1% 至 5,258 億元人民幣。

行業及公司新聞

- 聯合集團 (373.HK) 及其附屬公司聯合地產 (56.HK) 同時發佈盈利預喜，二者預計 2017 年上半年股東應佔溢利都將同比大幅上漲，均受惠於 1) 新鴻基主要投資業務有更出色表現，2) 來自新鴻基之私人財物業務的溢利貢獻增加，3) 後者之投資物業錄得較高的重估收益，及 4) 天安出售其附屬公司的收益帶動天安的貢獻增加。
- 裕元工業 (551.HK) 公佈 2017 年中期業績，營業收入 44.5 億美元，同比增加 3.9%，股東應佔溢利 2.6 億美元，按年提高 4.0%，其中首季股東應佔溢利 1.2 億美元，按年上升 3.6%，次季較首季業績增速略微加快。公司宣佈中期股息維持 0.4 港元，並增派特別股息每股 3.5 港元。
- 中國聯通 (762.HK) 發佈盈利預告，公司預計 2017 年上半年總收入、EBITDA 及股東應佔溢利分別約為 1,382 億元人民幣、436 億元人民幣及 24 億元人民幣，同比分別下跌 1.5%、增長 5.5% 及大增 68.9%。由於 9 月 1 日起移動國內漫遊長途費將取消，公司預計下半年財務表現將面對較大壓力。
- 中國新城鎮 (1278.HK) 公佈 2017 年上半年業績，收入為 3.6 億元人民幣（其中新增的土地開發收入為 2.3 億元人民幣），同比大增 3.3 倍，但由於去年同期錄得 9,953 萬元人民幣的出售收益而今年沒有，股東應佔溢利僅按年微升 4.3% 至 1.2 億元人民幣。
- 福壽園 (1448.HK) 公佈 2017 年上半年業績，收入為 7.7 億元人民幣，同比上升 20.1%，而股東應佔溢利按年增長 28.6% 至 2.3 億元人民幣。建議派發中期股息每股 3.24 港仙。
- 金沙中國 (1928.HK) 公佈 2017 年上半年業績，收益淨額為 37.0 億美元，同比上升 19.5%；經調整 EBITDA 按年增長 22.0% 至 12.3 億美元；股東應佔溢利為 6.8 億美元，同比上升 23.0%。不建議派發中期股息。
- 寶勝國際 (3813.HK) 公佈 2017 年中期業績，營業收入 95.2 億元人民幣，同比增長 14.5%，因毛利率下降、銷售及經銷開支及融資成本擴大，股東應佔溢利錄得 3.0 億元人民幣，同比減少 19.6%，其中首季股東應佔溢利倒退 27.4% 至 1.0 億元人民幣，次季經營狀況有所改善。公司宣佈不派中期股息（2016 年中期股息每股 0.02 港元）。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,884	-2.04	1.87
國企指數	10,573	-1.94	-1.45
創業板指數	266	-0.51	-4.74
上證綜合指數	3,209	-1.63	-0.43
滬深 300 指數	3,647	-1.85	-1.51
日經 225 指數	19,730	0.00	0.00
道瓊斯指數	21,858	0.07	1.02
標普 500 指數	2,441	0.13	-0.73
納斯達克指數	6,257	0.64	-0.89
德國 DAX 指數	12,014	0.00	-4.89
法國 CAC 指數	5,061	-1.06	-3.33
富時 100 指數	7,310	-1.08	-0.93

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	15.51	-3.30	63.09
VHSI 指數	19.59	15.85	50.92

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	48.82	0.47	4.51
黃金	1,294.00	0.30	4.75
銅	6,423.00	-0.50	9.12
鋁	2,037.00	0.47	7.50
小麥	467.00	-0.37	-13.23
玉米	374.75	1.01	-4.43

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

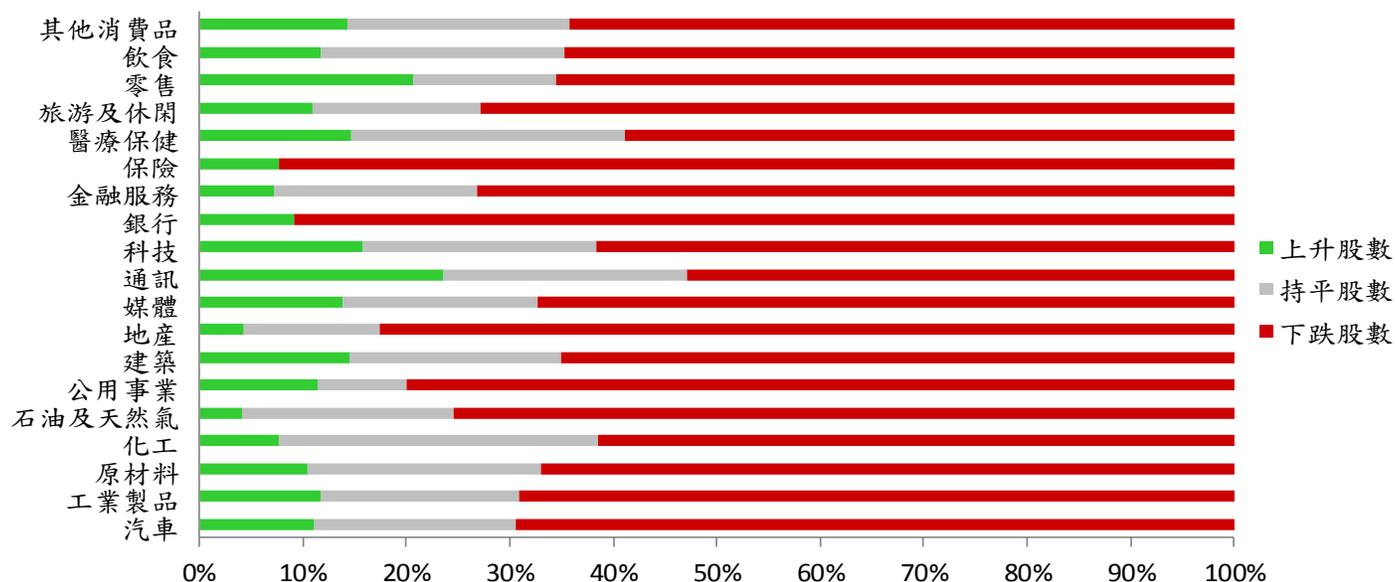


港股概況

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	27,000	27,184	26,864	26,884	-2.04	32.3	489.8	5	43	1
國企指數	10,618	10,699	10,527	10,573	-1.94	36.4	208.2	2	38	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-1.93	4	7	25
工業製品	-1.57	31	51	183
原材料	-2.71	11	24	71
化工	-1.52	3	12	24
石油及天然氣	-1.66	2	10	37
公用事業	-1.71	4	3	28
建築	-1.73	12	17	54
地產	-1.89	8	25	156
媒體	-1.40	8	11	39
通訊	-0.16	4	4	9
科技	-1.31	23	33	90
銀行	-1.64	2	0	20
金融服務	-1.87	8	22	82
保險	-2.41	1	0	12
醫療保健	-1.12	10	18	40
旅游及休閒	-1.69	10	15	67
零售	-1.25	18	12	57
飲食	-1.05	8	16	44
其他消費品	-1.40	35	52	156



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	101.10	-2.13	100.78	-1.60	0.31
中電控股	2	82.90	0.79	82.96	1.24	-0.07
中華煤氣	3	14.78	-0.54	14.62	0.00	1.09
九龍倉集團	4	72.85	-1.62	72.75	-7.50	0.13
匯豐控股	5	74.75	-2.29	74.70	-0.87	0.07
電能實業	6	78.10	0.00	78.42	1.31	-0.41
恒生銀行	11	175.20	0.06	174.12	0.00	0.62
恒基地產	12	46.75	-0.95	46.68	1.53	0.15
新鴻基地產	16	120.70	-1.23	121.35	-0.39	-0.53
新世界發展	17	10.24	-1.73	10.44	0.00	-1.90
太古股份	19	79.90	-0.13	80.22	0.29	-0.40
東亞銀行	23	33.65	-0.15	33.39	0.71	0.79
銀河娛樂	27	46.00	-3.66	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.60	-3.88	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.82	-1.08	12.85	0.00	-0.27
恒隆地產	101	19.78	-0.40	19.98	1.43	-1.03
昆侖能源	135	7.42	-2.50	7.22	-4.64	2.71
招商局港口	144	23.85	-2.85	24.27	0.00	-1.73
中國旺旺	151	5.52	4.15	5.19	0.00	6.26
中信股份	267	11.72	-1.68	12.01	0.00	-2.41
國泰航空	293	11.80	-1.17	11.81	0.00	-0.05
中國石化	386	5.81	-0.51	5.86	1.75	-0.88
港交所	388	211.20	-3.12	213.53	-1.51	-1.09
利豐	494	2.81	-1.06	2.60	-5.41	8.09
中國海外	688	25.30	-1.94	26.45	0.00	-4.36
騰訊	700	310.60	-4.90	312.79	-1.49	-0.70
中國聯通	762	11.38	-2.57	11.71	2.25	-2.84
華潤電力	836	14.88	-0.93	15.16	0.73	-1.87
中國石油	857	4.93	-1.20	4.96	1.29	-0.56
中海油	883	8.73	-0.68	8.76	1.30	-0.34
建設銀行	939	6.34	-1.55	6.38	0.59	-0.69
中國移動	941	87.70	0.80	88.43	2.67	-0.83
聯想集團	992	4.73	-1.25	4.70	-0.21	0.66
長江基建	1038	70.60	-0.91	72.48	-0.90	-2.59
恒安國際	1044	61.55	0.57	61.26	0.50	0.47
中國神華	1088	19.10	-4.40	19.25	-1.50	-0.80
華潤置地	1109	22.75	-1.52	23.29	-1.75	-2.33
長實地產	1113	68.05	-1.45	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	58.85	-1.92	59.29	-0.18	-0.74
工商銀行	1398	5.30	-3.11	5.32	-1.31	-0.39
金沙中國	1928	34.95	-2.24	35.22	-0.44	-0.78
瑞聲科技	2018	106.70	-3.79	106.37	-3.31	0.31
中國平安	2318	56.00	-2.10	56.30	-0.55	-0.52
蒙牛乳業	2319	15.60	-0.76	15.50	0.00	0.67
中銀香港	2388	37.80	-2.70	37.56	-1.98	0.65
中國人壽	2628	23.55	-2.89	23.93	0.59	-1.57
交通銀行	3328	5.65	-1.74	5.58	-3.93	1.32
中國銀行	3988	3.78	-1.82	3.78	-0.17	0.05

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	3.61	-1.63	-62.98	中聯重科	1157	3.83	-5.67	-29.96
東北電氣	42	1.84	0.00	-69.49	兗州煤業	1171	7.30	-7.01	-50.39
四川成渝	107	3.14	-1.88	-43.31	中國鐵建	1186	10.04	-1.18	-28.34
青島啤酒	168	33.45	-1.62	-10.56	比亞迪	1211	48.70	-1.22	-13.27
江蘇寧滬	177	11.20	-1.93	1.00	農業銀行	1288	3.53	-1.12	-17.58
京城機電	187	2.08	-1.42	-73.97	新華保險	1336	49.55	-4.07	-30.37
廣州廣船	317	13.48	-2.03	-56.32	工商銀行	1398	5.30	-3.11	-18.62
馬鞍山鋼鐵	323	3.80	-7.32	-31.54	麗珠醫藥	1513	41.65	-0.72	-26.50
上海石油化工	338	4.59	-2.13	-41.36	中國中冶	1618	2.55	-2.67	-56.88
鞍鋼股份	347	6.06	-8.18	-25.05	中國中車	1766	6.91	-0.86	-39.97
江西銅業	358	12.94	-5.55	-37.91	廣發證券	1776	15.58	-1.77	-21.53
中國石油化工	386	5.81	-0.51	-17.48	中國交通建設	1800	10.08	-1.37	-43.41
中國中鐵	390	6.01	-1.48	-39.24	晨鳴紙業	1812	11.28	-4.57	-40.37
廣深鐵路	525	4.21	-0.71	-29.37	中煤能源	1898	3.89	-5.35	-45.92
深圳高速	548	7.02	0.00	-34.76	中國遠洋	1919	4.88	-7.22	-43.19
南京熊貓電子	553	4.28	-1.38	-63.96	民生銀行	1988	7.63	-1.17	-20.51
鄭煤機	564	4.47	-3.46	N/A	金隅股份	2009	4.01	-4.52	-50.33
山東墨龍	568	1.36	-4.90	-75.80	中集集團	2039	15.18	-4.29	-29.19
北京北辰實業	588	2.97	-2.62	-56.81	復星醫藥	2196	28.50	-1.55	-16.22
中國東方航空	670	4.12	-3.29	-48.21	萬科企業	2202	22.10	-2.21	-14.47
山東新華製藥	719	7.22	0.28	-59.28	金風科技	2208	8.68	-3.45	-50.25
中國國航	753	7.08	-2.48	-33.77	廣汽集團	2238	14.76	-1.07	-51.17
中興通訊	763	18.40	-6.12	-28.33	中國平安	2318	56.00	-2.10	-3.75
中國石油	857	4.93	-1.20	-47.29	長城汽車	2333	10.04	-2.52	-34.13
白雲山	874	19.64	-1.50	-38.15	濰柴動力	2338	7.78	-2.75	0.00
東江環保	895	10.30	-1.72	-42.52	中國鋁業	2600	5.19	-8.95	-33.19
華能國際電力	902	4.94	-2.18	-38.72	中國太保	2601	34.00	-2.02	-14.75
安徽海螺水泥	914	28.20	-2.59	1.62	上海醫藥	2607	20.20	-1.70	-34.12
海信科龍	921	9.75	-13.10	-37.29	中國人壽	2628	23.55	-2.89	-25.72
建設銀行	939	6.34	-1.55	-18.26	上海電氣	2727	3.46	-2.26	-61.56
大唐發電	991	2.40	-3.23	-53.94	中海集運	2866	1.86	-5.10	-61.05
安徽皖通高速	995	5.80	-1.19	-61.86	大連港	2880	1.40	-2.10	-59.83
中信銀行	998	4.94	-1.79	-33.28	中海油田	2883	6.67	-1.77	-47.61
儀征化纖	1033	1.32	2.33	-64.85	紫金礦業	2899	2.87	-4.01	-36.96
重慶鋼鐵	1053	1.74	-2.79	-31.03	交通銀行	3328	5.65	-1.74	-23.45
中國南方航空	1055	5.80	-2.52	-39.65	福耀玻璃	3606	24.75	-4.62	-5.46
浙江世寶	1057	3.02	-3.21	-76.73	招商銀行	3968	25.05	-3.09	-12.83
天津創業環保	1065	4.71	-3.68	-76.50	中國銀行	3988	3.78	-1.82	-18.45
華電國際電力	1071	3.17	-1.86	-39.02	洛陽鉬業	3993	3.63	-9.02	-50.19
東方電氣	1072	7.90	-3.07	-33.28	中信證券	6030	15.94	-2.69	-19.48
中國神華	1088	19.10	-4.40	N/A	中國光大銀行	6818	3.61	-2.43	-24.96
洛陽玻璃	1108	4.17	-3.25	-79.74	海通證券	6837	12.58	-2.63	-25.81
中海發展	1138	4.44	-3.27	-43.86	華泰證券	6886	15.60	-3.70	-28.83

A股動向

市場與策略

市場： 中國產品面臨貿易壁壘

【市場顧問組 張剛】

事件： 美國總統特朗普將於美國東部時間 8 月 14 日下午簽署備忘錄，指示美國貿易代表決定是否展開對所謂“中國貿易行為”的調查。

點評： 該調查將會依據美國《貿易法》第 301 條款開展，重點對中國涉嫌違反美國智慧財產權和強制美國企業進行技術轉讓的指控展開調查。一旦美方決定發起調查，將首先與中方進行磋商，調查程式可能長達一年。美國貿易代表羅伯特·萊特希澤將會負責開展此次調查。

美國即將對中國高舉貿易保護主義大旗，對出口企業的經營前景形成利空隱憂。最新公佈的資料顯示，美國的貿易赤字 6 月下降 5.9%，但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。

與此同時，其它國家已經開始對中國產品設置貿易壁壘。上周歐盟委員會在一份聲明中說，來自中國的部分不銹鋼產品享受了不公平補貼，將被徵收 17.2%至 28.5%不等的進口關稅，所涉中國鋼鐵企業包括河鋼集團、首鋼集團等。歐盟將於 25 天內舉行聽證會，這些企業可在聽證會上提起申訴。印度政府 8 月 9 日公佈對 93 種從中國進口的產品徵收反傾銷稅。這次增稅措施主要針對化工和石化、鋼鐵和其他金屬製品、纖維和紗線、機械產品、橡膠或塑膠製品、電力電子產品和消費品等。2017 年上半年，中國產品共遭遇來自全球 15 個國家和地區發起的 37 起貿易救濟調查案件。其中，印度共發起 12 起，成為對華發起貿易調查最多的國家。目前國際地緣政治危機加劇，貿易戰也隨之升溫，對全球金融市場形成負面效應。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
14/08/2017	319	勤美達國際	中期業績/股息
14/08/2017	956	新天綠色能源	中期業績
14/08/2017	46	科聯系統	中期業績/股息
14/08/2017	1151	依利安達	業績/中期股息
14/08/2017	929	國際精密	中期業績/股息
14/08/2017	1656	億仕登控股	中期業績/股息
14/08/2017	1021	麥達斯控股—S	中期業績/股息
14/08/2017	1107	當代置業	中期業績/股息
14/08/2017	3369	秦港股份	中期業績
14/08/2017	3301	融信中國	中期業績/股息
14/08/2017	1878	南戈壁—S	第二季業績
14/08/2017	2382	舜宇光學科技	中期業績
14/08/2017	2012	陽光油砂	中期業績
14/08/2017	2283	東江集團控股	中期業績/股息
14/08/2017	2233	西部水泥	中期業績/股息
14/08/2017	288	萬洲國際	中期業績/股息
14/08/2017	20	會德豐	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
14/08/2017	中國	新人民幣貸款	七月	804.73bn	1540.00bn
14/08/2017	中國	社會融資(人民幣)	七月	1022.29bn	1780.00bn
14/08/2017	中國	貨幣供給-M0(年比)	七月	6.61%	6.60%
14/08/2017	中國	貨幣供給-M1(年比)	七月	14.16%	15.00%
14/08/2017	中國	貨幣供給-M2(年比)	七月	9.48%	9.40%
14/08/2017	中國	工業生產 年至今(年比)	七月	6.90%	6.90%
14/08/2017	中國	實質工業生產(年比)	七月	7.20%	7.60%
14/08/2017	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	七月	8.60%	8.60%
14/08/2017	中國	零售銷售年至今(年比)	七月	10.50%	10.40%
14/08/2017	中國	零售銷售(年比)	七月	10.80%	11.00%
14/08/2017	歐元區	工業生產經季調(月比)	六月	-0.50%	1.30%

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