

## 宏觀焦點

美國股市週四下跌，因市場對特朗普政府推進經濟政策能力的持續擔憂，並且西班牙發生恐怖襲擊事件令擔憂加劇。道瓊斯指數下跌 1.2% 至 21,751 點；標準普爾指數下跌 1.5% 至 2,430 點；納斯達克指數下跌 1.9% 至 6,222 點。

油價週四上升，因有消息稱本週庫欣庫存下降。紐約 9 月期油上升 0.7% 至每桶 47.09 美元。金價上升，紐約 12 月期金上升 0.7% 至每盎司 1,292.4 美元。

香港股市週四下跌，內地股市上升。太平洋航運 (2343.HK) 將被納入成為恆生港股通指數成份股，股價上漲 11.3%，再加上勝獅貨櫃 (716.HK) 大漲 12.2%，帶動航運股跑贏大市；硬體製造股跌幅較大。個股方面，天鵝互動 (1980.HK) 遭沽空機構 Emerson 狙擊，股價下挫 7.8% 後停牌；騰訊 (700.HK) 上半年業績強勁遠超預期，股價上升 1.9%；民生教育 (1569.HK) 及萬洲國際 (288.HK) 也獲納入恆生港股通指數成份股，股價分別上漲 22.1% 及 2.8%；網龍 (777.HK) 發佈盈利預喜，股價大漲 9.6%。恒生指數下跌 0.2% 至 27,344 點，國企指數下跌 0.2% 至 10,801 點，香港股市成交金額增加 17.9% 至 964 億港元。上證綜合指數上升 0.7% 至 3,268 點，滬深兩市成交金額增加 7.3% 至 5,258 億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 協鑫新能源 (451.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年持續經營業務之股東應佔溢利約為4.5億元人民幣，同比大幅增長超過2倍，主要受惠於光伏電站從去年6月30日的66個大幅增加至2017年6月30日的129個。
- 聯想集團 (992.HK) 發佈2018財年第一季度業績 (截止6月31日)，收入微跌至100億美元，毛利率下降1.7個百分點，股東應佔虧損7,229萬美元 (2017財年同期錄得股東應佔溢利1.7億美元)。公司表示行業主要的零件供應短缺和成本增加，將繼續為本集團的業務環境帶來短期的挑戰。
- 永利澳門 (1128.HK) 發佈2017年中期業績，營業收益168億港元，按年上升73.3% (其中娛樂場收益同比增加70.5%至156億港元，其他收益同比增加121.5%至11.9億港元)，股東應佔溢利15.9億港元，按年增加39.5%。公司宣佈派發中期股息每股0.21港元 (2016年無中期股息)。
- 九興控股 (1836.HK) 發佈2017年中期業績，收入為7.6億美元，同比上升5.7%，但由於分銷及銷售成本升幅較快，錄得其他虧損239萬美元 (去年同期為48萬美元收益)、及有效稅率上升，股東應佔溢利按年下降6.2%至2,851萬美元。建議派發中期股息每股30港仙，與去年同期持平。
- 中國平安 (2318.HK) 發佈2017年中期業績，總收入5,031億元人民幣，按年增加23.4%，內含價值7,391億元人民幣，按年上升15.9%，股東應佔溢利434億元人民幣，按年增加6.5% (若剔除2016年上半年普惠重組利潤95.0億元人民幣影響，按年增加38.8%)。建議派發中期股息每股0.5港元，同比上升1.5倍。現價相當於2.2倍市賬率及1.3倍內涵價值。
- 中國鋁業 (2600.HK) 發佈2017年中期業績，營業收入為913億元人民幣，同比大增82.8%，雖然毛利率下跌及其他收入及收益大跌，但受惠於財務費用按年持平及非控制權益升幅較低，股東應佔溢利同比急升10.1倍至7.5億元人民幣。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,344	-0.24	3.09
國企指數	10,801	-0.15	0.43
創業板指數	266	-0.03	-3.82
上證綜合指數	3,268	0.68	2.54
滬深300指數	3,721	0.54	1.48
日經225指數	19,703	-0.14	-2.67
道瓊斯指數	21,751	-1.24	0.82
標普500指數	2,430	-1.54	-1.24
納斯達克指數	6,222	-1.94	-1.93
德國DAX指數	12,203	-0.49	-1.83
法國CAC指數	5,147	-0.57	-0.51
富時100指數	7,388	-0.61	-0.03

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	15.55	32.45	57.23
VHSI指數	16.19	-2.29	25.70

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	47.09	0.66	0.82
黃金	1,292.40	0.74	3.64
銅	6,532.00	2.40	8.24
鋁	2,094.00	2.20	8.24
小麥	440.75	-1.40	-15.85
玉米	364.25	-0.61	-6.53

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖

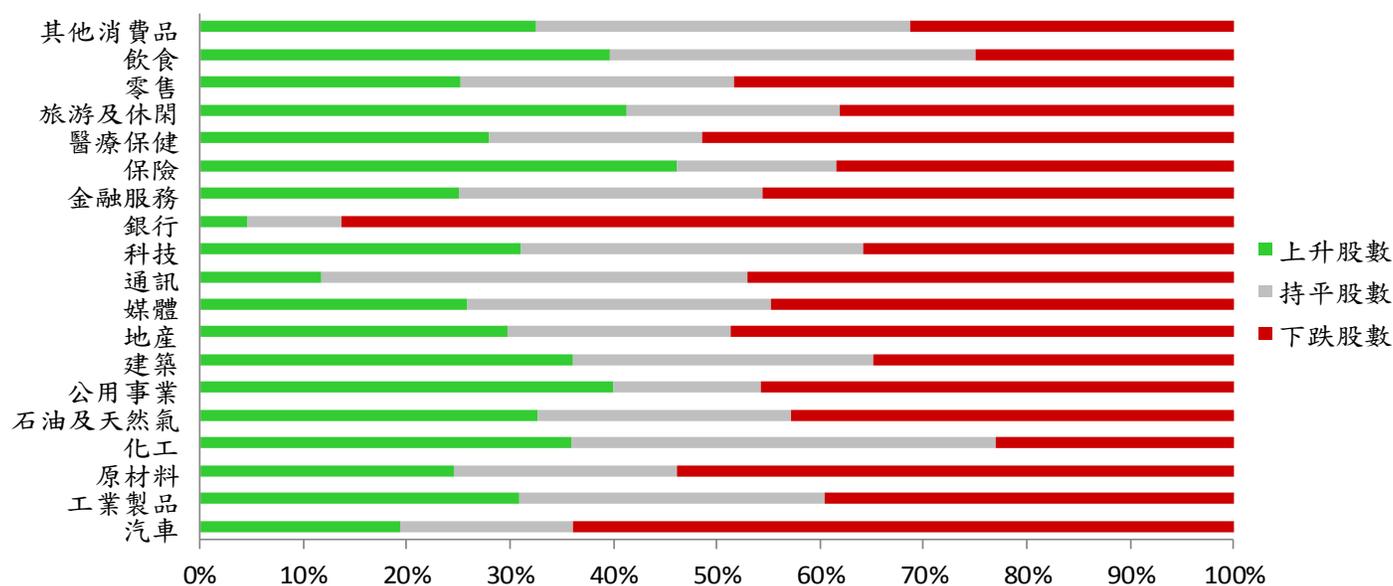


## 港股概況

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	27,610	27,625	27,302	27,344	-0.24	18.5	309.0	14	31	5
國企指數	10,839	10,853	10,741	10,801	-0.15	19.1	150.9	16	19	5

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-1.36	7	6	23
工業製品	-0.04	82	78	105
原材料	0.45	26	23	57
化工	0.42	14	16	9
石油及天然氣	-0.36	16	12	21
公用事業	0.20	14	5	16
建築	0.17	30	24	29
地產	-0.17	55	40	90
媒體	0.13	15	17	26
通訊	-0.85	2	7	8
科技	0.10	45	48	52
銀行	-0.65	1	2	19
金融服務	-0.26	28	33	51
保險	0.44	6	2	5
醫療保健	-0.52	19	14	35
旅游及休閒	0.11	38	19	35
零售	-0.16	22	23	42
飲食	0.40	27	24	17
其他消費品	0.48	79	88	76



## 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	101.20	-0.59	100.61	-1.38	0.59
中電控股	2	83.30	0.48	83.04	-0.52	0.31
中華煤氣	3	14.92	0.40	14.47	-1.60	3.09
九龍倉集團	4	69.35	-1.49	68.53	-2.12	1.19
匯豐控股	5	74.60	-0.86	73.87	-1.71	0.99
電能實業	6	78.25	0.00	70.25	-0.22	11.38
恒生銀行	11	178.10	-0.34	179.47	0.00	-0.76
恒基地產	12	47.40	-0.11	46.16	-2.48	2.69
新鴻基地產	16	122.60	-0.41	122.39	-1.53	0.17
新世界發展	17	10.24	-0.78	10.05	-3.75	1.86
太古股份	19	78.50	-1.88	79.21	-2.78	-0.90
東亞銀行	23	33.30	-0.89	33.41	0.00	-0.32
銀河娛樂	27	47.50	1.28	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.65	1.33	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.98	0.93	13.06	0.00	-0.65
恒隆地產	101	19.38	-1.52	19.25	-2.92	0.66
昆侖能源	135	7.45	0.54	7.56	0.00	-1.45
招商局港口	144	23.75	-0.63	24.28	0.00	-2.20
中國旺旺	151	5.55	0.00	5.50	5.75	0.97
中信股份	267	11.62	-1.02	11.80	0.00	-1.51
國泰航空	293	11.80	0.85	11.69	2.05	0.96
中國石化	386	5.67	0.00	5.64	-1.21	0.59
港交所	388	211.60	-0.75	210.14	-1.70	0.70
利豐	494	2.85	1.42	2.60	0.00	9.56
中國海外	688	25.25	-0.20	25.18	0.00	0.29
騰訊	700	329.40	1.92	328.50	-3.16	0.27
中國聯通	762	11.94	0.00	11.63	-5.17	2.71
華潤電力	836	15.30	0.00	15.17	0.00	0.84
中國石油	857	4.82	-1.03	4.77	-1.52	1.10
中海油	883	8.71	1.28	8.63	0.60	0.90
建設銀行	939	6.62	-0.60	6.51	-2.40	1.64
中國移動	941	86.50	-0.57	86.18	-1.77	0.37
聯想集團	992	4.72	0.64	4.65	-0.42	1.57
長江基建	1038	71.90	-0.21	72.52	0.00	-0.86
恒安國際	1044	62.50	-0.24	63.04	0.15	-0.86
中國神華	1088	18.68	0.54	18.38	-1.67	1.61
華潤置地	1109	22.55	-1.10	23.31	0.00	-3.24
長實地產	1113	67.85	-1.31	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	58.85	-1.67	58.62	-2.73	0.40
工商銀行	1398	5.60	-0.88	5.49	-2.30	1.97
金沙中國	1928	35.35	0.86	35.07	0.09	0.81
瑞聲科技	2018	113.50	-1.48	113.88	-1.52	-0.33
中國平安	2318	59.35	2.42	63.64	7.25	-6.75
蒙牛乳業	2319	16.78	-1.87	15.51	0.00	8.22
中銀香港	2388	37.70	-1.18	37.88	-1.29	-0.47
中國人壽	2628	23.45	-0.85	23.19	-2.76	1.13
交通銀行	3328	5.70	-0.52	5.58	0.00	2.16
中國銀行	3988	3.92	-0.76	3.85	-2.22	1.76

## 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	0.27	-63.60	中聯重科	1157	3.86	0.78	-30.54
東北電氣	42	1.85	3.93	-69.94	兗州煤業	1171	7.19	1.41	-51.86
四川成渝	107	3.16	0.00	-43.26	中國鐵建	1186	10.06	0.60	-30.91
青島啤酒	168	34.80	0.87	-8.05	比亞迪	1211	48.50	-0.41	-14.39
江蘇寧滬	177	11.56	1.76	3.68	農業銀行	1288	3.62	-1.09	-15.41
京城機電	187	2.12	-1.40	-74.17	新華保險	1336	50.20	0.70	-28.53
廣州廣船	317	13.66	3.48	-59.46	工商銀行	1398	5.60	-0.88	-15.01
馬鞍山鋼鐵	323	3.85	2.94	-31.16	麗珠醫藥	1513	43.00	1.18	-25.46
上海石油化工	338	4.79	5.27	-38.84	中國中冶	1618	2.60	0.39	-56.35
鞍鋼股份	347	6.12	2.17	-23.12	中國中車	1766	6.99	-0.14	-40.14
江西銅業	358	13.26	2.63	-37.55	廣發證券	1776	15.56	-0.64	-22.88
中國石油化工	386	5.67	0.00	-18.58	中國交通建設	1800	10.32	0.00	-46.10
中國中鐵	390	5.95	-0.17	-40.85	晨鳴紙業	1812	11.50	-1.71	-39.27
廣深鐵路	525	4.22	-0.47	-31.83	中煤能源	1898	3.86	1.31	-48.32
深圳高速	548	7.13	-0.42	-34.04	中國遠洋	1919	5.27	7.11	-43.10
南京熊貓電子	553	4.42	2.31	-64.53	民生銀行	1988	7.63	-0.78	-20.83
鄭煤機	564	4.48	-0.22	N/A	金隅股份	2009	4.04	0.25	-49.99
山東墨龍	568	1.43	2.14	-75.56	中集集團	2039	15.68	1.95	-27.51
北京北辰實業	588	3.07	0.33	-56.43	復星醫藥	2196	29.20	-1.68	-15.80
中國東方航空	670	4.26	1.67	-48.39	萬科企業	2202	21.80	0.00	-15.17
山東新華製藥	719	7.15	-2.05	-59.91	金風科技	2208	8.80	0.69	-50.72
中國國航	753	6.99	1.90	-35.55	廣汽集團	2238	15.28	0.92	-49.80
中興通訊	763	19.38	-0.51	-27.97	中國平安	2318	59.35	2.42	-0.94
中國石油	857	4.82	-1.03	-48.16	長城汽車	2333	10.16	0.20	-33.19
白雲山	874	19.26	-2.53	-37.18	濰柴動力	2338	7.79	-0.13	-1.42
東江環保	895	10.74	2.87	-42.42	中國鋁業	2600	5.50	2.04	-33.65
華能國際電力	902	5.07	0.00	-39.01	中國太保	2601	34.70	0.00	-12.05
安徽海螺水泥	914	28.10	0.36	3.75	上海醫藥	2607	19.96	-1.43	-32.42
海信科龍	921	9.19	-2.85	-40.44	中國人壽	2628	23.45	-0.85	-27.11
建設銀行	939	6.62	-0.60	-16.47	上海電氣	2727	3.41	0.00	-61.63
大唐發電	991	2.63	2.33	-51.23	中海集運	2866	1.97	4.79	-58.51
安徽皖通高速	995	5.86	0.34	-62.81	大連港	2880	1.41	0.00	-59.91
中信銀行	998	4.97	-0.60	-33.45	中海油田	2883	6.43	-0.31	-50.59
儀征化纖	1033	1.39	3.73	-62.95	紫金礦業	2899	2.85	2.15	-36.37
重慶鋼鐵	1053	1.68	-1.75	-33.35	交通銀行	3328	5.70	-0.52	-22.34
中國南方航空	1055	5.93	1.19	-39.72	福耀玻璃	3606	25.15	1.00	-8.99
浙江世寶	1057	3.11	0.97	-77.01	招商銀行	3968	25.80	0.19	-12.19
天津創業環保	1065	4.80	-0.83	-77.59	中國銀行	3988	3.92	-0.76	-16.83
華電國際電力	1071	3.27	0.62	-38.97	洛陽鉬業	3993	3.75	1.08	-48.91
東方電氣	1072	8.25	-0.84	-33.30	中信證券	6030	15.96	0.25	-20.67
中國神華	1088	18.68	0.54	N/A	中國光大銀行	6818	3.63	-0.82	-24.48
洛陽玻璃	1108	4.56	7.29	-80.57	海通證券	6837	12.52	0.32	-27.11
中海發展	1138	4.49	0.67	-43.43	華泰證券	6886	15.80	-0.25	-32.18

## 市場與策略

市場： 外管局明確政策取向

【市場顧問組 張剛】

事件： 國家外匯管理局 8 月 17 日在京召開 2017 年銀行和財務公司座談會，深入貫徹落實全國金融工作會議精神，分析當前外匯市場形勢，通報近期銀行外匯領域違法違規案例。

點評： 國家外匯管理局局長潘功勝在會議上介紹了外匯管理的政策取向：一是堅持改革開放，完善外匯政策框架；二是審慎有序推動資本專案可兌換；三是構建跨境資本流動的宏觀審慎管理和微觀市場監管體系；四是完善人民幣匯率形成機制，增強匯率彈性。

潘功勝強調，銀行和財務公司作為外匯業務的一線服務視窗、外匯政策傳導的重要紐帶，對維護外匯市場健康發展具有極其重要的作用。各銀行和財務公司要全面提高服務實體經濟的效率和水準，發揮好在外匯資源配置中的重要作用，服務和支援國家的對外開放戰略，為市場主體利用國際國內兩個市場提供便利，滿足客戶合理的貿易投資需求；要遵守外匯管理政策，完善外匯市場自律機制，嚴格執行外匯業務展業要求，合理引導市場預期；要增強內控意識，加強內部職業道德和法律法規教育，強化外匯從業人員管理，嚴格履行真實性、合規性審核責任，配合監管部門嚴厲打擊、遏制外匯違法違規行為，為維護國際收支平衡，促進經濟和金融良性迴圈、健康發展發揮積極作用。

8 月 3 日，國家外匯管理局發佈《國家外匯管理局綜合司關於銀行卡境外交易外匯管理系統上線有關工作的通知》，明確發卡銀行接入系統前需通過外匯局驗收，如果驗收未通過的，需在 2017 年 8 月 21 日之前完成整改。自 2017 年 9 月 1 日起，境內髮卡金融機構向外匯局報送境內銀行卡在境外發生的全部提現和單筆等值 1000 元人民幣以上的消費交易資訊。

中國 7 月外匯儲備增至 30807.20 億美元，6 月份為 30567.89 億美元，環比增加 239.31 億美元，增幅為 0.78%，連續第六個月上升，為 2014 年 6 月來首次。此前 6 月份為增加 32.22 億美元，增幅為 0.11%。若按 SDR 計算，7 月份的外匯儲備為 21884.02 億 SDR，環比減少 85.34 億 SDR，減少幅度為 0.39%，已經連續第五個月減少。由此可見，外匯流出壓力猶存，加強管控、打擊違法違規行為將是年內的政策導向。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
18/08/2017	874	白雲山	中期業績
18/08/2017	1963	重慶銀行	中期業績/股息
18/08/2017	71	美麗華酒店	中期業績/股息
18/08/2017	3866	青島銀行	中期業績
18/08/2017	240	利基控股	中期業績
18/08/2017	735	中國電力新能源	中期業績/股息
18/08/2017	1193	華潤燃氣	中期業績/股息
18/08/2017	3968	招商銀行	中期業績/股息
18/08/2017	3898	中車時代電氣	中期業績
18/08/2017	6088	FIT HON TENG	中期業績
18/08/2017	6088	FIT HON TENG	股息
18/08/2017	1030	新城發展控股	中期業績/股息
18/08/2017	993	華融金控	中期業績/股息
18/08/2017	2362	金川國際	中期業績/股息
18/08/2017	1888	建滔積層板	中期業績/股息
18/08/2017	148	建滔化工	中期業績/股息
18/08/2017	992	聯想集團	業績

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
18/08/2017	美國	密西根大學消費者信心指數	八月初值	94.10	93.40

**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