

晨訊

宏觀焦點

美國股市週一個別發展，美國能源中心因熱帶風暴哈維癱瘓，令能源股和銀行股下跌，科技股和醫療保健股上揚。道瓊斯指數微跌至 21,808 點；標準普爾指數上升 0.1% 至 2,444 點；納斯達克指數上升 0.3% 至 6,283 點。

油價週一下跌，因熱帶風暴令煉廠關閉影響美國原油需求。紐約 10 月期油下跌 2.7% 至每桶 46.57 美元。金價上升，因美元走軟，紐約 12 月期金上升 1.3% 至每盎司 1,315.3 美元。

香港和內地股市週一上升。券商股跑贏大市；東風汽車 (489.HK) 上半年股東應佔溢利按年僅上升 4.2%，股價下挫 8.1%，令汽車製造股受壓。個股方面，中國天瑞水泥 (1252.HK) 中期盈利大增，股價大漲 14.8%；信德集團 (242.HK) 上半年扭虧為盈錄得股東應佔溢利 7.0 億港元，股價上升 3.7%；雅樂居 (3383.HK) 中期純利按年大升 2.1 倍並且恢復派發中期股息，股價上升 4.3%；綠城中國 (3900.HK) 股東應佔溢利按年大增 103.4% 惟毛利按年倒退 13.8%，股價下跌 8.7%。恒生指數上升 0.1% 至 27,863 點，國企指數上升 0.5% 至 11,342 點，香港股市成交金額增加 0.9% 至 1,174 億港元。上證綜合指數上升 0.9% 至 3,363 點，滬深兩市成交金額增加 37.0% 至 6,409 億元人民幣。

行業及公司新聞

- 比亞迪電子 (285.HK) 發佈 2017 年中期業績，收入 175 億元人民幣，按年上升 13.2%，受惠於毛利率大幅上升 4.1 個百分點至 12.1% (因金屬部件收入佔比及盈利提升所致)，股東應佔溢利同比大增 1.2 倍至 13.2 億元人民幣。不建議派發中期股息 (2016 年：每股 0.067 元人民幣)。
- 國美電器 (493.HK) 發佈 2017 年上半年業績，收入 381 億元人民幣，同比上升 7.8%，受惠於收入增加及毛利率改善，稅前溢利 2.6 億元人民幣，按年激增 8.3 倍。然而，財務成本同比大增 2.2 億元人民幣，因此，股東應佔溢利 1.2 億元人民幣，同比輕微倒退 1.6%。
- 中國神華 (1088.HK) 發佈公告指母公司神華集團將與國電集團實施聯合重組，而中國神華及國電電力均擬以各自公司的火電股權及資產共同組建合資公司。神華方出資資產預估值為 293 億元人民幣，而國電方出資資產預估值為 374 億元人民幣。於交易完成後，國電電力擁有合資公司控股權。
- 比亞迪股份 (1211.HK) 發佈 2017 年中期業績，收入 438 億元人民幣，按年微升 0.2%，由於毛利率下降及非控股權益增加，股東應佔溢利 17.2 億元人民幣，按年倒退 23.8%。不建議派發中期股息 (2016 年：每股 0.367 元人民幣)。公司預計 2017 年首 9 個月股東應佔溢利 27.4-29.3 億元人民幣，同比下降 20.0%-25.2%。
- 金斯瑞生物科技 (1548.HK) 發佈 2017 年中期業績，收益 6,339 萬美元，按年上升 19.1%，由於其他開支同比增加 282 萬美元 (或與外匯虧損有關)，股東應佔溢利 1,498 萬美元，按年增長 13.6%。
- 北京汽車 (1958.HK) 發佈 2017 年中期業績，收入 667 億元人民幣，同比增長 36.1%，然而，聯營及合營公司去年同期錄得 19.8 億元人民幣貢獻，今年上半年則錄得 1.3 億元人民幣虧損，主要因北京現代及相關配套企業受乘用車市場增速放緩等影響而利潤下降。非控股權益錄得 40.6 億元利潤，同比增長 1.0 倍，但股東應佔溢利則按年大幅倒退 59.1% 至 9.9 億元人民幣，因北京奔馳淨利潤同比大幅增長 1.1 倍至 83.1 億元人民幣但北京品牌錄得 32.6 億元人民幣虧損。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,863	0.05	3.28
國企指數	11,342	0.48	5.45
創業板指數	270	-0.14	-0.83
上證綜合指數	3,363	0.93	3.36
滬深 300 指數	3,843	1.24	3.25
日經 225 指數	19,450	-0.01	-3.16
道瓊斯指數	21,808	-0.02	-0.10
標普 500 指數	2,444	0.05	-1.13
納斯達克指數	6,283	0.28	-1.44
德國 DAX 指數	12,123	-0.37	-0.32
法國 CAC 指數	5,080	-0.48	-1.01
富時 100 指數	7,401	-0.08	0.45

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	11.32	0.35	10.01
VHSI 指數	16.28	2.39	19.44

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	46.57	-2.72	-6.04
黃金	1,315.30	1.34	3.74
銅	6,688.00	0.00	5.39
鋁	2,106.00	0.00	8.55
小麥	428.00	-1.67	-15.32
玉米	351.00	-0.71	-9.60

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

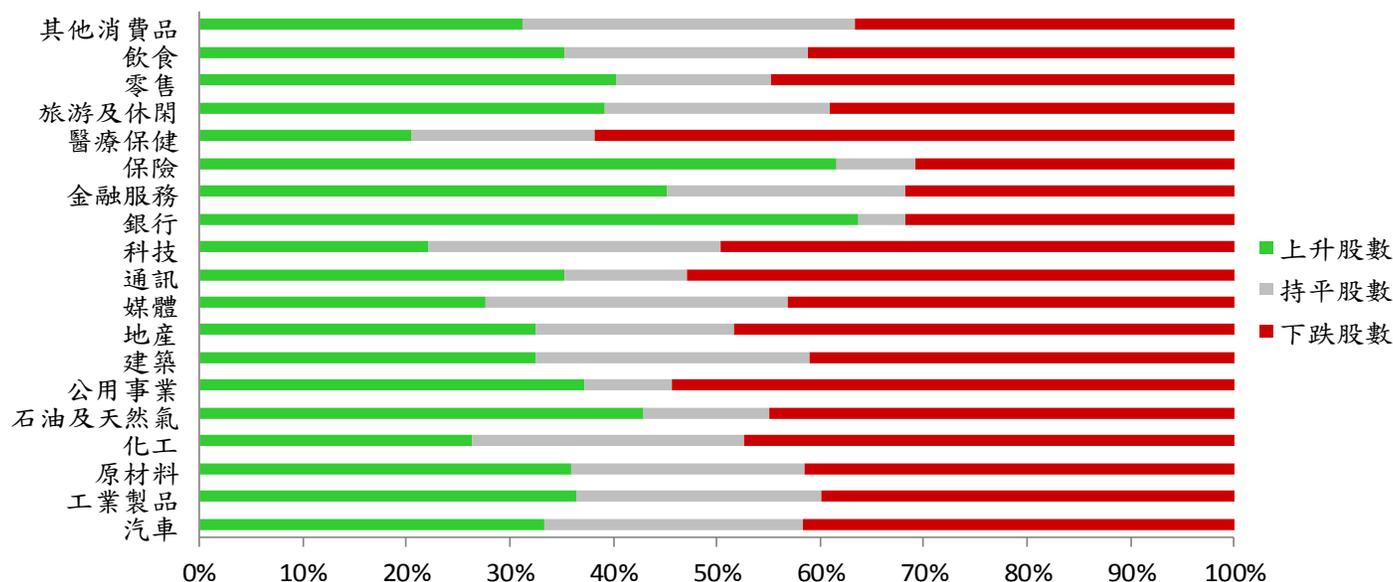


港股概況

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	27,906	28,072	27,806	27,863	0.05	31.1	494.4	26	19	5
國企指數	11,314	11,462	11,297	11,342	0.48	39.5	321.4	24	14	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.15	12	9	15
工業製品	0.30	97	63	106
原材料	-0.54	38	24	44
化工	-0.20	10	10	18
石油及天然氣	0.16	21	6	22
公用事業	-0.23	13	3	19
建築	0.35	27	22	34
地產	-0.35	61	36	91
媒體	-0.42	16	17	25
通訊	-0.61	6	2	9
科技	-0.42	32	41	72
銀行	0.25	14	1	7
金融服務	0.24	51	26	36
保險	-0.06	8	1	4
醫療保健	-0.94	14	12	42
旅游及休閒	-0.05	36	20	36
零售	-0.02	35	13	39
飲食	0.05	24	16	28
其他消費品	0.03	76	78	89



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	100.80	-0.88	101.00	-0.46	-0.20
中電控股	2	81.85	0.31	82.30	0.00	-0.55
中華煤氣	3	14.64	-0.27	14.55	0.00	0.61
九龍倉集團	4	72.45	0.98	72.72	0.00	-0.37
匯豐控股	5	75.30	0.40	74.92	0.23	0.51
電能實業	6	67.70	-0.07	68.46	2.34	-1.11
恒生銀行	11	174.70	-0.34	174.47	0.00	0.13
恒基地產	12	48.20	0.42	48.12	0.99	0.18
新鴻基地產	16	125.70	0.40	126.43	0.00	-0.58
新世界發展	17	10.46	0.38	10.25	-1.50	2.06
太古股份	19	78.75	-0.38	79.49	0.00	-0.93
東亞銀行	23	35.30	1.88	34.66	2.07	1.85
銀河娛樂	27	46.55	-1.27	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	13.34	1.68	13.07	0.00	2.10
恒隆地產	101	18.88	-0.32	18.85	-1.11	0.13
昆侖能源	135	7.12	-0.14	6.99	-0.80	1.82
招商局港口	144	23.95	1.70	24.28	0.00	-1.38
中國旺旺	151	5.18	0.97	5.50	0.00	-5.76
中信股份	267	11.88	0.68	11.80	0.00	0.70
國泰航空	293	11.60	0.00	11.49	0.00	1.00
中國石化	386	5.85	-0.17	5.87	0.04	-0.34
港交所	388	214.40	0.19	214.29	-0.33	0.05
利豐	494	3.46	4.85	3.29	5.21	5.30
中國海外	688	27.55	0.00	27.63	0.00	-0.29
騰訊	700	323.00	-1.64	324.05	-1.52	-0.33
中國聯通	762	11.46	-1.38	11.44	-1.55	0.19
華潤電力	836	14.46	-1.77	15.10	0.00	-4.24
中國石油	857	5.00	0.00	5.02	-0.76	-0.31
中海油	883	9.38	0.21	9.45	-0.32	-0.77
建設銀行	939	7.00	0.43	6.99	0.22	0.19
中國移動	941	87.95	0.29	87.77	-0.11	0.21
聯想集團	992	4.29	-1.15	4.26	-1.62	0.61
長江基建	1038	70.15	-0.21	71.07	0.00	-1.29
恒安國際	1044	67.25	3.62	67.28	1.90	-0.05
中國神華	1088	19.60	2.08	19.81	1.20	-1.08
華潤置地	1109	23.40	1.08	23.27	0.00	0.57
長實地產	1113	68.30	0.07	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.80	0.08	60.20	0.16	-0.67
工商銀行	1398	5.92	-0.67	5.88	-1.05	0.62
金沙中國	1928	34.10	-1.45	34.01	-1.73	0.27
瑞聲科技	2018	137.00	11.11	135.43	10.55	1.16
中國平安	2318	62.80	0.00	62.75	-0.37	0.09
蒙牛乳業	2319	17.00	-0.47	15.51	0.00	9.63
中銀香港	2388	39.70	0.00	39.47	-0.59	0.58
中國人壽	2628	25.30	1.20	25.43	0.31	-0.50
交通銀行	3328	6.04	1.34	5.58	0.00	8.25
中國銀行	3988	4.11	0.74	4.11	0.69	-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	3.66	0.00	-64.54	中聯重科	1157	3.83	-0.26	-30.78
東北電氣	42	1.77	-0.56	-71.54	兗州煤業	1171	7.59	3.13	-50.58
四川成渝	107	3.23	0.31	-42.72	中國鐵建	1186	10.18	2.21	-31.60
青島啤酒	168	32.95	-1.05	-13.84	比亞迪	1211	48.80	1.67	-16.36
江蘇寧滬	177	11.68	1.74	1.96	農業銀行	1288	3.74	0.54	-18.04
京城機電	187	2.20	0.92	-74.30	新華保險	1336	52.15	-2.25	-32.50
廣州廣船	317	13.54	0.00	-59.39	工商銀行	1398	5.92	-0.67	-17.23
馬鞍山鋼鐵	323	3.86	-0.52	-31.55	麗珠醫藥	1513	43.20	-0.80	-27.19
上海石油化工	338	4.70	0.43	-38.65	中國中冶	1618	2.58	-0.77	-57.29
鞍鋼股份	347	6.35	-0.47	-21.01	中國中車	1766	7.13	4.09	-39.57
江西銅業	358	13.14	-0.45	-41.69	廣發證券	1776	16.60	4.14	-25.31
中國石油化工	386	5.85	-0.17	-18.48	中國交通建設	1800	10.66	2.90	-44.44
中國中鐵	390	6.00	1.69	-41.80	晨鳴紙業	1812	11.46	-1.04	-38.96
廣深鐵路	525	4.22	-0.24	-32.78	中煤能源	1898	3.89	0.52	-48.91
深圳高速	548	7.54	-0.13	-33.98	中國遠洋	1919	5.08	1.80	-43.90
南京熊貓電子	553	4.44	-0.45	-65.10	民生銀行	1988	7.99	1.52	-20.02
鄭煤機	564	4.62	1.32	N/A	金隅股份	2009	4.09	-1.21	-51.20
山東墨龍	568	1.36	-1.45	-77.40	中集集團	2039	15.64	1.69	-29.78
北京北辰實業	588	3.16	0.64	-56.40	復星醫藥	2196	29.00	-1.69	-16.87
中國東方航空	670	4.20	1.69	-49.10	萬科企業	2202	23.15	0.87	-18.44
山東新華製藥	719	7.35	0.14	-61.17	金風科技	2208	8.99	2.74	-36.52
中國國航	753	6.76	0.15	-37.03	廣汽集團	2238	15.30	-3.53	-49.13
中興通訊	763	20.10	-0.50	-28.23	中國平安	2318	62.80	0.00	-5.48
中國石油	857	5.00	0.00	-48.42	長城汽車	2333	10.02	-3.84	-33.99
白雲山	874	19.86	-2.17	-39.00	濰柴動力	2338	7.61	-0.91	-6.71
東江環保	895	10.84	0.18	-43.05	中國鋁業	2600	5.35	-0.19	-40.84
華能國際電力	902	5.07	0.40	-40.27	中國太保	2601	38.10	1.60	-15.90
安徽海螺水泥	914	29.30	0.86	2.20	上海醫藥	2607	19.86	-0.10	-31.79
海信科龍	921	9.13	-0.98	-43.26	中國人壽	2628	25.30	1.20	-27.48
建設銀行	939	7.00	0.43	-16.25	上海電氣	2727	3.40	-0.87	-62.36
大唐發電	991	2.59	0.78	-54.45	中海集運	2866	1.89	-0.53	-60.13
安徽皖通高速	995	5.91	0.34	-62.13	大連港	2880	1.41	0.00	-60.24
中信銀行	998	5.11	0.39	-34.51	中海油田	2883	6.54	-1.36	-51.30
儀征化纖	1033	1.34	-1.47	-64.58	紫金礦業	2899	2.86	1.42	-35.32
重慶鋼鐵	1053	1.60	-1.23	-37.05	交通銀行	3328	6.04	1.34	-23.75
中國南方航空	1055	5.86	0.86	-40.85	福耀玻璃	3606	24.45	-2.98	-11.66
浙江世寶	1057	3.01	0.00	-77.99	招商銀行	3968	28.70	0.35	-10.88
天津創業環保	1065	4.94	0.00	-76.96	中國銀行	3988	4.11	0.74	-17.81
華電國際電力	1071	3.23	-0.31	-41.12	洛陽鉬業	3993	3.82	-4.02	-51.48
東方電氣	1072	8.03	-2.55	-34.75	中信證券	6030	17.16	5.15	-20.25
中國神華	1088	19.60	2.08	N/A	中國光大銀行	6818	3.83	1.86	-23.59
洛陽玻璃	1108	4.79	1.70	-84.39	海通證券	6837	13.26	3.92	-27.07
中海發展	1138	4.48	0.90	-43.36	華泰證券	6886	17.18	4.76	-36.23

A股動向

市場與策略

市場： 人民幣被動性升值，促成 A 股天量天價

【市場顧問組 張剛】

事件： 美元兌人民幣中間價週一上漲至 6.6353 元，升值 226 個基點，幅度為 0.34%，創出2016年8月22日以來的新高。

點評： 人民幣的大幅升值，主要是被動性因素，緣於美元的走弱。美元指數在上週五大幅下跌之後，週一繼續走弱，創出 2016 年 5 月 4 日以來的新低，逼近 2016 年 5 月 3 日創出 2015 年 1 月 16 日以來的新低 91.91。另外，滬股通、深股通也出現大規模資金北上。滬股通 8 月 25 日、28 日淨買入金額分別為 16.48 億元、19.07 億元（6 月 30 日以來最高水準），深股通 8 月 25 日、28 日淨買入金額分別為 13.95 億元、19.59 億元（剔除深港通開啟的首日，則為歷史最高）。

境外資金流向 A 股的跡象明顯。週一滬深兩市日成交金額合計為 6400 多億元，為 4 月 13 日以來最高水準。週一上證綜指上漲 0.93%，創出 2016 年 1 月 5 日以來的新高 3375 點。中小板指上漲 1.42%，創出 2016 年 1 月 8 日以來的新高 7362 點。創業板指上漲 1.65%，創出 5 月 5 日以來的新高 1856 點。和 4 月上旬相比，A 股再度出現天量天價的特徵。不過，人民幣此次對美元、港幣、日元升值，但對歐元、英鎊貶值，人民幣指數的上升空間不宜樂觀。同時，美國是中國的第一大出口國，進一步升值或影響出口競爭力。近期投資者需警惕匯市轉向，進而影響境外資金流向。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
29/08/2017	2009	金隅股份	中期業績
29/08/2017	1250	北控清潔能源集團	中期業績/股息
29/08/2017	2588	中銀航空租賃	業績/中期股息
29/08/2017	1359	中國信達	中期業績
29/08/2017	1800	中國交通建設	中期業績
29/08/2017	670	中國東方航空股份	中期業績
29/08/2017	506	中國食品	中期業績/股息
29/08/2017	1186	中國鐵建	中期業績
29/08/2017	1055	中國南方航空股份	中期業績/股息
29/08/2017	308	香港中旅	中期業績/股息
29/08/2017	116	周生生	中期業績/股息
29/08/2017	270	粵海投資	中期業績/股息
29/08/2017	2196	復星醫藥	中期業績
29/08/2017	665	海通國際	中期業績/股息
29/08/2017	6837	海通證券	中期業績/股息
29/08/2017	582	藍鼎國際	中期業績/股息
29/08/2017	3396	聯想控股	中期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
29/08/2017	美國	標普/CaseShiller房價指數	六月	--	198.97
29/08/2017	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	六月	0.14%	0.10%
29/08/2017	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	六月	5.58%	5.69%
29/08/2017	美國	消費者信心指數	八月	120.82	121.10

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