

宏观焦点

美国股市周一个别发展，科技股下跌。道琼斯指数上升0.3%至21,891点；标准普尔指数下跌0.1%至2,470点；纳斯达克指数下跌0.4%至6,348点。

油价周一上升，因市场预期美国将对委内瑞拉石油行业进行制裁。纽约9月期油上升0.9%至每桶50.17美元。收盘后美国财政部宣布制裁仅限于委内瑞拉总统杜罗个人。金价下跌，纽约9月期金下跌0.1%至每盎司1,273.4美元。

香港和内地股市周一大涨。中国神华(1088.HK)发布盈利预喜，股价上涨3.7%，再加上MONGOL MINING(975.HK)股价急涨19.6%，煤炭股录得大幅上涨；洛阳钼业(3993.HK)及中国稀土(769.HK)股价分别大涨10.4%及9.1%，带动基础金属股跑赢大市；消费股普遍逆市下跌。个股方面，汇丰控股(5.HK)公布上半年业绩超预期且将进一步回购最多20亿美元股份，股价上涨2.6%；和电香港(215.HK)宣布出售固网电讯业务预计所得溢利约57.5亿港元，股价上涨6.8%。恒生指数上升1.3%至27,324点，国企指数上升0.7%至10,828点，香港股市成交金额增加10.1%至869亿港元。上证综合指数上升0.6%至3,273点，沪深两市成交金额增加18.6%至5,448亿元人民币。

行业及公司新闻

- 勒泰商业地产(112.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年将扭亏为盈，主要受惠于1)唐山部分住宅单元完成施工及交付，于期内确认其物业销售收入，2)因可换债券公允价值变动计入之其他亏损减少，3)缺少2016年同期录得之购股权开支，及4)位于中国的投资物业公允价值增加。
- 五矿地产(230.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将同比录得超过50%之显著增长，主要因交付予买家之物业平均售价上升导致毛利增长。
- 中国核能科技(611.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年将扭亏为盈，主要受惠于太阳能发电业务录得净纯利、利息开支减少、及此前出售亏损附属公司权益。
- 微创医疗科学(853.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年纯利为约2,000万美元，同比大幅增长超过2.6倍，主要受惠于心血管介入产品与大动脉及外周血管介入产品业务于中国市场的收入录得显著增长、及骨科重建业务收入及毛利率提升使该业务净亏损大幅下降。
- 信义玻璃(868.HK)及信义光能(968.HK)同时发布2017年中期业绩，前者总销售额66.8亿港元，按年增加13.5%，股东应占溢利录得16.4亿港元，同比增加19.5%，公司宣布派发中期股息每股20.0港仙(2016年中期股息每股17.0港仙)；后者期内收益53.1亿港元，按年大增67.2%，惟因太阳能分部毛利率下降及毛利率较低EPC服务贡献大幅增加令整体毛利率下跌15.0个百分点至33.9%，股东应占溢利同比增加12.5%至12.5亿港元，公司宣布派发中期股息每股8.0港仙，与去年持平。
- 雅仕维(1993.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年将扭亏为盈录得股东应占溢利400-500万港元(2016年上半年股东应占亏损800万港元)，主要因机场分部的媒体广告业务带来的收入贡献令公司整体收入增长约11.0%，并且除税后净利润同比增长约2.3-3.3倍至1,000万-1,300万港元。
- 中裕燃气(3633.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将较去年同期录得100%或更大升幅，主要受惠于营业额增加以及外汇收益。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,324	1.28	6.05
国企指数	10,828	0.67	4.46
创业板指数	272	-0.06	-4.11
上证综合指数	3,273	0.61	2.52
沪深300指数	3,738	0.43	1.94
日经225指数	19,925	-0.17	-0.39
道琼斯指数	21,891	0.28	2.54
标普500指数	2,470	-0.07	1.93
纳斯达克指数	6,348	-0.42	3.38
德国DAX指数	12,118	-0.37	-1.68
法国CAC指数	5,094	-0.73	-0.53
富时100指数	7,372	0.05	0.81

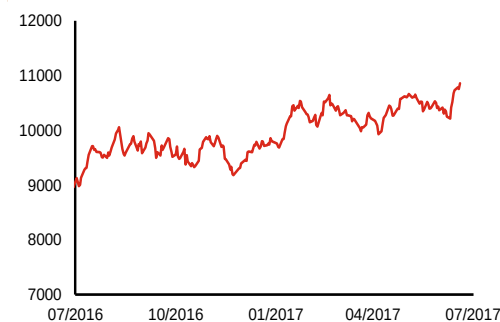
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.26	-0.29	-8.23
VHSI指数	13.43	-1.47	-4.14

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	50.17	0.93	8.38
黄金	1,273.40	-0.15	1.95
铜	6,325.00	-0.08	7.28
铝	1,907.00	-1.60	-0.05
小麦	474.50	-1.35	-10.12
玉米	384.75	-0.84	-2.10

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

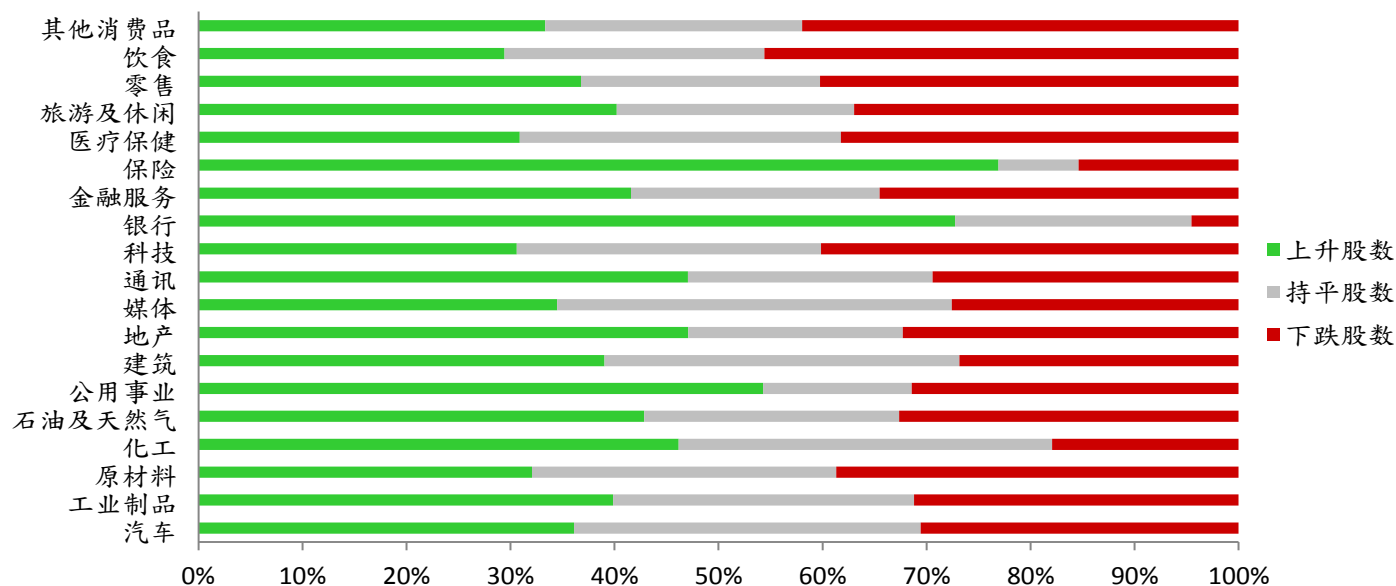


港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动(%)	成交量(亿股)	成交额(亿元)	升股数	跌股数	持平股数
恒生指数	27,048	27,324	27,045	27,324	1.28	17.5	294.4	32	11	6
国企指数	10,788	10,841	10,782	10,828	0.67	19.9	141.5	26	9	5

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.32	13	12	11
工业制品	0.18	106	77	83
原材料	2.10	34	31	41
化工	0.92	18	14	7
石油及天然气	0.70	21	12	16
公用事业	-0.16	19	5	11
建筑	0.47	32	28	22
地产	0.32	89	39	61
媒体	0.81	20	22	16
通讯	0.71	8	4	5
科技	-0.23	45	43	59
银行	0.71	16	5	1
金融服务	0.18	47	27	39
保险	0.68	10	1	2
医疗保健	-0.20	21	21	26
旅游及休闲	0.27	37	21	34
零售	0.28	32	20	35
饮食	-0.13	20	17	31
其他消费品	-0.18	81	60	102



美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	102.90	0.78	102.94	1.14	-0.04
中电控股	2	83.25	0.48	83.61	0.80	-0.43
中华煤气	3	14.78	0.00	14.21	-6.67	3.98
九龙仓集团	4	66.45	1.45	66.19	1.01	0.39
汇丰控股	5	78.45	2.62	78.24	2.43	0.27
电能实业	6	77.40	0.26	77.71	0.81	-0.40
恒生银行	11	170.00	1.25	169.09	0.23	0.54
恒基地产	12	45.20	-0.11	44.44	-0.22	1.71
新鸿基地产	16	121.00	-0.33	121.68	-0.26	-0.56
新世界发展	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
东亚银行	23	33.45	0.00	33.58	2.14	-0.40
银河娱乐	27	48.35	0.83	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.15	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.90	0.00	12.84	0.00	0.47
恒隆地产	101	19.46	-0.41	19.60	-0.32	-0.73
昆仑能源	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
中国旺旺	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
国泰航空	293	12.24	-0.16	12.26	1.29	-0.18
中国石化	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
利丰	494	2.86	0.70	2.75	0.00	3.89
中国海外	688	26.50	0.38	26.55	0.00	-0.20
腾讯	700	313.40	2.82	312.09	1.50	0.42
中国联通	762	11.34	-0.53	11.39	-1.09	-0.41
华润电力	836	14.90	0.40	15.04	-0.83	-0.91
中国石油	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
建设银行	939	6.50	0.46	6.48	0.09	0.30
中国移动	941	83.75	0.36	83.46	0.02	0.35
联想集团	992	4.84	0.21	4.81	-0.49	0.68
长江基建	1038	72.85	0.00	73.06	0.00	-0.28
恒安国际	1044	59.60	-0.91	60.11	0.00	-0.84
中国神华	1088	19.46	3.73	19.25	1.44	1.08
华润置地	1109	25.10	0.40	23.43	0.00	7.13
长实地产	1113	63.25	0.72	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	61.55	3.45	61.70	3.00	-0.24
工商银行	1398	5.47	0.92	5.44	0.30	0.56
金沙中国	1928	36.25	0.14	36.40	0.57	-0.42
瑞声科技	2018	105.10	1.06	105.67	1.35	-0.54
中国平安	2318	57.95	1.31	57.89	0.58	0.10
蒙牛乳业	2319	15.22	-1.55	15.48	3.23	-1.68
中银香港	2388	38.45	1.59	38.62	1.54	-0.44
中国人寿	2628	24.75	0.20	24.80	-0.44	-0.22
交通银行	3328	5.79	0.52	5.83	0.00	-0.68
中国银行	3988	3.85	1.58	3.83	1.32	0.60

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	3.72	-8.37	-64.32	中联重科	1157	3.98	2.84	-28.44
东北电气	42	2.00	0.50	-67.92	兖州煤业	1171	7.69	4.34	-53.55
四川成渝	107	3.23	0.00	-43.34	中国铁建	1186	10.32	-1.15	-32.00
青岛啤酒	168	33.50	-0.74	-13.59	比亚迪	1211	48.70	0.00	-14.40
江苏宁沪	177	11.34	1.43	1.42	农业银行	1288	3.65	0.83	-15.27
京城机电	187	2.00	-0.50	-73.46	新华保险	1336	50.45	1.71	-24.38
广州广船	317	13.46	-1.32	-55.40	工商银行	1398	5.47	0.92	-14.50
马鞍山钢铁	323	3.79	7.98	-28.57	丽珠医药	1513	43.00	-1.94	-23.80
上海石油化工	338	4.44	0.68	-44.01	中国中冶	1618	2.69	3.05	-54.93
鞍钢股份	347	6.34	5.49	-13.05	中国中车	1766	6.98	1.01	-40.36
江西铜业	358	14.26	4.85	-40.75	广发证券	1776	15.76	0.38	-23.53
中国石油化工	386	5.93	0.00	-16.41	中国交通建设	1800	10.42	-0.57	-45.61
中国中铁	390	6.22	-0.48	-39.54	晨鸣纸业	1812	11.98	5.64	-38.22
广深铁路	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	中国远洋	1919	4.85	5.21	-42.54
南京熊猫电子	553	4.54	-0.22	-61.55	民生银行	1988	7.86	0.00	-21.28
郑煤机	564	4.81	4.79	N/A	金隅股份	2009	3.94	1.03	-44.37
山东墨龙	568	1.41	2.92	-74.96	中集集团	2039	16.34	7.93	-26.86
北京北辰实业	588	3.17	-0.31	-53.01	复星医药	2196	28.60	1.98	-15.50
中国东方航空	670	4.31	0.00	-45.17	万科企业	2202	23.05	0.66	-15.05
山东新华制药	719	7.08	0.00	-57.98	金风科技	2208	8.89	1.02	-49.73
中国国航	753	7.06	0.14	-31.22	广汽集团	2238	16.78	-0.12	-45.36
中兴通讯	763	20.10	-1.71	-24.57	中国平安	2318	57.95	1.31	-4.06
中国石油	857	5.03	0.00	-46.71	长城汽车	2333	10.02	-0.99	-33.62
白云山	874	20.60	-0.72	-34.24	潍柴动力	2338	7.53	3.01	-7.49
东江环保	895	11.22	-1.58	-36.68	中国铝业	2600	4.90	3.16	-29.43
华能国际电力	902	5.51	1.29	-35.35	中国太保	2601	34.50	0.73	-13.04
安徽海螺水泥	914	28.90	0.52	2.56	上海医药	2607	20.70	0.24	-28.57
海信科龙	921	11.18	1.45	-32.81	中国人寿	2628	24.75	0.20	-22.77
建设银行	939	6.50	0.46	-16.94	上海电气	2727	3.63	0.28	-59.50
大唐发电	991	2.66	2.31	-50.20	中海集运	2866	1.85	2.21	-59.15
安徽皖通高速	995	5.90	1.20	-60.58	大连港	2880	1.43	0.70	-58.81
中信银行	998	5.07	0.40	-34.34	中海油田	2883	6.66	0.91	-49.60
仪征化纤	1033	1.21	0.00	-67.64	紫金矿业	2899	2.83	5.60	-34.66
重庆钢铁	1053	1.20	13.21	-51.93	交通银行	3328	5.79	0.52	-22.08
中国南方航空	1055	5.96	-1.32	-36.23	福耀玻璃	3606	26.65	-0.37	-1.28
浙江世宝	1057	3.57	4.08	-75.18	招商银行	3968	25.70	0.39	-13.44
天津创业环保	1065	5.02	-0.79	-75.15	中国银行	3988	3.85	1.58	-15.41
华电国际电力	1071	3.30	0.30	-37.94	洛阳钼业	3993	4.25	10.39	-49.37
东方电气	1072	8.30	0.24	-32.37	中信证券	6030	15.86	-0.13	-21.27
中国神华	1088	19.46	3.73	N/A	中国光大银行	6818	3.79	0.00	-22.83
洛阳玻璃	1108	4.31	1.17	-79.46	海通证券	6837	12.46	-0.32	-27.83
中海发展	1138	4.40	0.46	-44.60	华泰证券	6886	15.70	1.42	-32.05

A 股动向**市场与策略**

市场： 资本外流压力减轻，“一带一路”投资顺利推进

【市场顾问组 张刚】

事件： 国新办 7 月 31 日就 2017 年上半年我国对外经贸运行情况举行发布会，商务部副部长钱克明表示，去年一些企业非理性对外投资问题比较突出，针对这个问题，商务部会同相关部门开展了真实性、合规性审核，引导对外投资的企业增强风险防范意识，促进对外投资健康规范发展。上半年对外直接投资 3311 亿元，下降了 42.9%，非理性对外投资得到有效遏制。

点评： 从对外投资的国别看，我国企业对“一带一路”沿线国家投资下降比较少，总的对外投资下降 42.9%，但对“一带一路”沿线国家仅下降了 3.6%，低于总体对外投资的降幅。企业更加重视实体投资，对境外制造业投资降幅要小于对房地产、文化体育娱乐产业的投资。一批并购项目顺利实施，特别是大的并购项目还是比较顺利的。此外，我们对外承包工程完成营业额 4622 亿元，增长了 7.2%。

此消息一方面预示着资本外流的压力大幅减轻。人民币兑美元中间价周一上涨至 6.7283 元，升值 90 个基点，幅度为 0.13%，创出 2016 年 10 月 17 日以来的新高。另一方面，“一带一路”相关工程的投资影响不大，对外工程承包营业额小幅增长，对大型工程类公司形成利好预期。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
01/08/2017	2086	龙杰智能卡	中期业绩/股息
01/08/2017	2030	卡宾	中期业绩/股息
01/08/2017	902	华能国际电力股份	中期业绩
01/08/2017	1523	珩湾科技	中期业绩/股息
01/08/2017	880	澳博控股	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
01/08/2017	中国	汇丰制造业PMI预览	七月	50.42	50.40
01/08/2017	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	七月终值	56.80	56.80
01/08/2017	美国	个人消费支出核心指数(月比)	六月	0.10%	0.10%
01/08/2017	美国	个人支出	六月	0.14%	0.10%
01/08/2017	美国	个人消费支出核心指数(年比)	六月	1.42%	1.40%
01/08/2017	美国	个人消费支出平减指数(月比)	六月	0.01%	-0.10%
01/08/2017	美国	个人消费支出平减指数 (年比)	六月	1.35%	1.40%
01/08/2017	美国	个人所得	六月	0.34%	0.40%
01/08/2017	美国	汽车销售总额	七月	16.82mn	16.41mn
01/08/2017	美国	国内汽车销售	七月	13.06mn	12.79mn
01/08/2017	美国	营建支出 (月比)	六月	0.39%	0.00%
01/08/2017	美国	ISM 制造业指数	七月	56.20	57.80
01/08/2017	美国	ISM 销售价格指数	七月	55.93	55.00
01/08/2017	欧元区	GDP经季调(季比)	第二季	0.58%	--
01/08/2017	欧元区	GDP经季调(年比)	第二季	2.10%	--

西证国际证券股份有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2587 9115

电邮: enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话: (852) 2544 1040

传真: (852) 2544 1859

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 3937

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 0888

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2587 9115

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2877 7601

电邮: enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 3937

电邮: swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自西证(香港)证券经纪有限公司(「西证证券」)相信为可靠之来源，惟西证证券并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证国际证券股份有限公司(「西证国际」)及其附属公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证国际及其附属公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证国际或西证国际任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证国际事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证国际保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下