

宏观焦点

美国股市周三个别发展，因苹果（AAPL.US）股价急涨，抵消其他科技股下跌的影响。道琼斯指数上升0.2%至22,016点；标准普尔指数微升至2,478点；纳斯达克指数基本持平于6,363点。

油价周三上升，因美国燃料油需求急升，抵消EIA公布美国上周原油库存降幅不及预期的不利因素，纽约9月期油上升0.9%至每桶49.59美元。金价下跌，纽约12月期金下跌0.1%至每盎司1,278.4美元。

香港股市周三上升，内地股市下跌。消费股普遍上涨，尤其澳优乳业（1717.HK）发布盈利预喜，股价大升11.9%，带领乳制品股跑赢大市；澳博控股（880.HK）次季业绩不及预期且遭券商普遍看淡，股价下跌5.7%，再加上银河娱乐（27.HK）及金沙中国（1928.HK）分别下跌1.3%及1.2%，拖累博彩股逆市下跌。个股方面，金川国际（2362.HK）发布盈利预喜，股价大涨10.8%；海峡石油化工（852.HK）发布盈利预警，股价下跌8.2%。恒生指数上升0.2%至27,607点，国企指数上升0.3%至11,055点，香港股市成交金额增加1.5%至1,048亿港元。上证综合指数下跌0.2%至3,285点，沪深两市成交金额增加7.5%至5,805亿元人民币。

行业及公司新闻

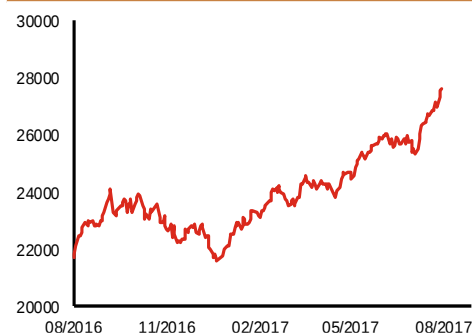
- 北京客隆（814.HK）发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占利润将同比上升约50%，主要是受惠于公司营销及定价策略调整提升了毛利率、及2016年关闭了6间亏损的综合超市。
- 中国航天万源（1185.HK）发布盈利预警，公司预计2017年上半年业绩将转盈为亏并录得股东应占亏损为约6,000万港元，主要因原计划订单及其交付被迫延迟，营业额同比大跌超过95%至仅3,500万港元所致。
- 青建国际（1240.HK）发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将同比增加80%以上，主要受惠于新加坡两项物业项目之入伙准证后物业开发销售收入增加、及去年下半年新收购New Chic之贡献所致。
- 万辉化工（1561.HK）发布盈利预警，公司预计2017年上半年股东应占溢利将同比下跌，主要因原材料价格及其他生产成本上升导致毛利率下跌，但部分被联营公司应占溢利增加所抵销。
- 中骏置业（1966.HK）发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占核心溢利及股东应占溢利将分别同比增长不少于100%及50%，主要受惠于交付予客户的物业显著增加及确认物业销售的毛利率提高。
- 渣打集团（2888.HK）发布2017年中期业绩，基本经营收入72.2亿美元，按年上升6.0%，因贷款及垫付款减损及其他信贷风险拨备以及其他减值减少，除税前净溢利19.2亿美元，同比增加93.1%，按基本基准计算的普通股股东权益回报同比上升3.1个百分点至5.2%，公司宣布不派中期股息。公司还表示地缘政治并不明朗，并且针对银行资本要求的持续监管改革所带来的影响难以预测。公司伦敦股价（STAN.UK）昨日下午跌6.1%。
- 小南国（3666.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增长超过100%，主要是受惠于多品牌战略孵化令业绩增长、及供应链改革令成本下降。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,607	0.24	7.07
国企指数	11,055	0.28	6.17
创业板指数	271	-1.04	-3.83
上证综合指数	3,285	-0.23	2.79
沪深300指数	3,761	-0.25	3.01
日经225指数	20,080	0.47	-0.08
道琼斯指数	22,016	0.24	2.50
标普500指数	2,478	0.05	2.00
纳斯达克指数	6,363	0.00	4.13
德国DAX指数	12,181	-0.57	-2.36
法国CAC指数	5,107	-0.39	-1.70
富时100指数	7,411	-0.16	0.47

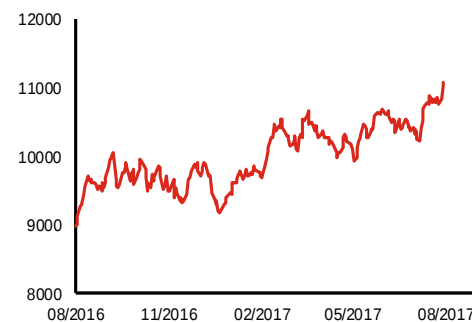
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.28	1.88	-8.38
VHSI指数	13.72	1.63	0.88

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	49.59	0.87	4.63
黄金	1,278.40	-0.08	3.51
铜	6,345.00	-0.38	6.99
铝	1,907.00	-0.57	0.36
小麦	460.75	-0.11	-17.16
玉米	379.00	0.66	-5.20

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

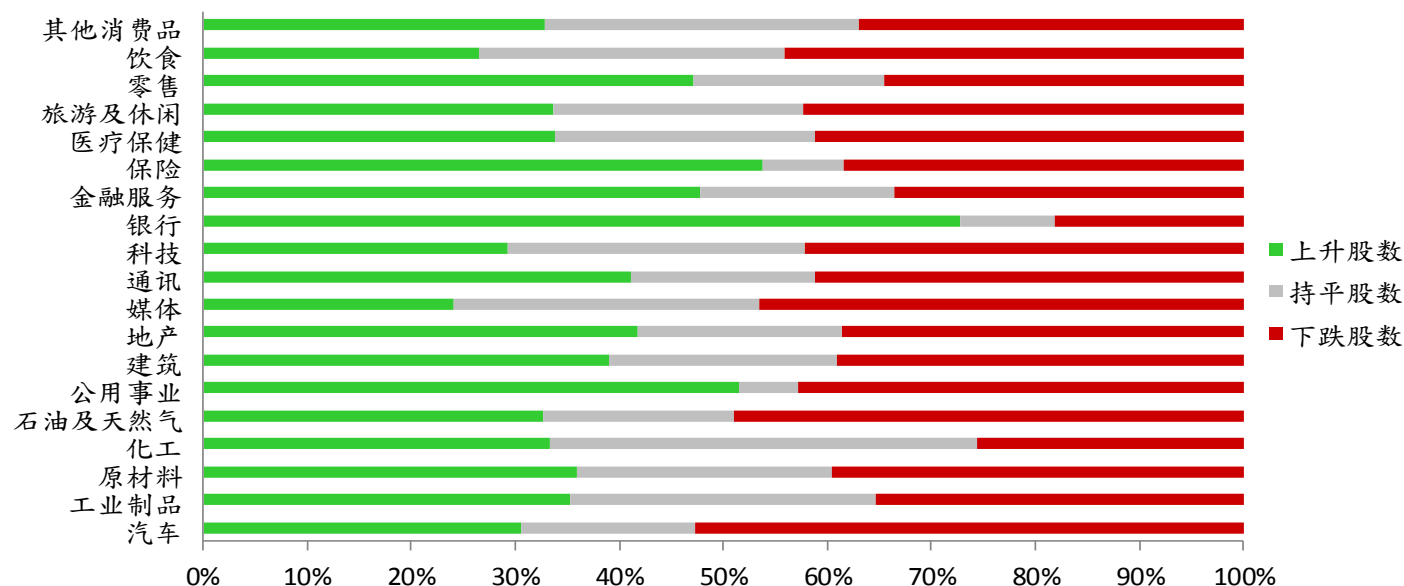


港股概况

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	持平数
恒生指数	27,645	27,747	27,571	27,607	0.24	21.2	422.6	31	16	2
国企指数	11,073	11,147	11,031	11,055	0.28	26.8	252.9	22	16	2

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	-0.64	11	6	19
	工业制品	0.06	94	78	94
	原材料	0.20	38	26	42
	化工	0.30	13	16	10
	石油及天然气	-0.59	16	9	24
	公用事业	0.18	18	2	15
	建筑	-0.04	32	18	32
	地产	0.20	79	37	73
	媒体	-0.46	14	17	27
	通讯	0.19	7	3	7
	科技	-0.45	43	42	62
	银行	0.60	16	2	4
	金融服务	1.15	54	21	38
	保险	0.82	7	1	5
	医疗保健	-0.18	23	17	28
	旅游及休闲	-0.24	31	22	39
	零售	0.98	41	16	30
	饮食	0.13	18	20	30
	其他消费品	0.01	80	73	90



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	107.50	3.07	107.08	2.62	0.39
中电控股	2	83.60	0.18	84.10	0.42	-0.60
中华煤气	3	14.80	0.14	14.38	0.82	2.91
九龙仓集团	4	70.60	5.69	66.83	0.00	5.64
汇丰控股	5	79.35	0.63	78.48	-0.20	1.11
电能实业	6	77.90	-0.06	78.24	0.00	-0.44
恒生银行	11	176.20	2.80	174.31	1.87	1.09
恒基地产	12	45.95	0.55	45.41	0.43	1.18
新鸿基地产	16	121.40	0.33	121.94	0.39	-0.44
新世界发展	17	10.64	0.76	10.40	0.00	2.35
太古股份	19	78.50	-0.13	79.14	-0.10	-0.81
东亚银行	23	33.95	0.15	33.61	0.00	1.01
银河娱乐	27	47.10	-1.26	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.55	1.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.94	0.15	12.85	0.00	0.70
恒隆地产	101	19.96	2.46	19.99	2.08	-0.14
昆仑能源	135	7.84	0.90	7.66	-0.56	2.35
招商局港口	144	24.60	0.61	24.90	0.00	-1.19
中国旺旺	151	5.23	-1.13	5.23	-1.18	-0.07
中信股份	267	11.78	0.00	11.58	0.00	1.69
国泰航空	293	12.20	-0.16	12.01	-1.66	1.61
中国石化	386	5.95	-0.67	5.97	-0.33	-0.35
港交所	388	229.80	0.97	230.17	1.11	-0.16
利丰	494	2.85	0.35	2.75	-0.28	3.73
中国海外	688	26.85	1.32	26.58	0.00	1.03
腾讯	700	312.60	-0.57	310.94	-1.56	0.54
中国联通	762	11.38	2.15	11.33	1.05	0.41
华润电力	836	14.96	0.13	15.05	0.00	-0.59
中国石油	857	5.02	-1.18	5.05	-0.35	-0.69
中海油	883	8.75	-0.23	8.79	0.25	-0.42
建设银行	939	6.56	-0.15	6.55	-0.89	0.15
中国移动	941	83.00	-0.54	83.09	-0.45	-0.11
联想集团	992	4.83	0.00	4.82	0.01	0.31
长江基建	1038	73.50	0.96	73.11	0.00	0.53
恒安国际	1044	60.65	1.00	61.44	0.45	-1.29
中国神华	1088	20.40	4.29	20.32	3.53	0.38
华润置地	1109	24.55	-1.01	25.03	0.00	-1.91
长实地产	1113	65.05	0.62	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	61.60	-0.56	61.80	-0.63	-0.32
工商银行	1398	5.55	0.18	5.54	-0.13	0.21
金沙中国	1928	35.60	-1.25	35.64	0.75	-0.12
瑞声科技	2018	110.20	4.75	110.59	4.71	-0.36
中国平安	2318	59.50	-1.33	59.60	-1.96	-0.17
蒙牛乳业	2319	15.26	0.66	15.49	0.00	-1.50
中银香港	2388	39.85	0.13	39.73	-0.42	0.29
中国人寿	2628	25.35	-1.17	25.25	-2.30	0.41
交通银行	3328	5.92	0.85	5.83	0.00	1.47
中国银行	3988	3.95	0.77	3.95	0.56	0.11

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	3.74	0.00	-63.21	中联重科	1157	3.97	-1.98	-28.73
东北电气	42	1.94	-2.02	-68.29	兖州煤业	1171	7.78	1.70	-51.21
四川成渝	107	3.24	0.00	-42.91	中国铁建	1186	10.34	-0.58	-29.38
青岛啤酒	168	34.00	-0.29	-10.79	比亚迪	1211	48.60	0.62	-13.84
江苏宁沪	177	11.28	0.00	-0.01	农业银行	1288	3.70	0.54	-16.06
京城机电	187	1.99	-0.50	-73.68	新华保险	1336	55.10	2.13	-25.66
广州广船	317	12.92	-2.56	-55.60	工商银行	1398	5.55	0.18	-16.28
马鞍山钢铁	323	3.78	0.80	-31.57	丽珠医药	1513	42.55	-1.05	-27.00
上海石油化工	338	4.49	1.35	-43.97	中国中冶	1618	2.69	0.37	-54.20
鞍钢股份	347	6.37	1.59	-15.34	中国中车	1766	7.05	0.00	-40.10
江西铜业	358	13.88	-0.29	-39.17	广发证券	1776	16.30	2.26	-22.14
中国石油化工	386	5.95	-0.67	-16.68	中国交通建设	1800	10.40	-0.76	-43.26
中国中铁	390	6.18	-0.16	-39.13	晨鸣纸业	1812	11.74	0.00	-38.60
广深铁路	525	4.06	0.00	-28.90	中煤能源	1898	3.97	3.39	-45.82
深圳高速	548	6.97	-0.57	-35.00	中国远洋	1919	4.84	2.54	-42.83
南京熊猫电子	553	4.44	-1.55	-61.71	民生银行	1988	8.07	0.37	-20.06
郑煤机	564	4.75	0.42	N/A	金隅股份	2009	4.14	1.97	-46.79
山东墨龙	568	1.43	-0.69	-74.17	中集集团	2039	16.30	0.87	-26.50
北京北辰实业	588	3.17	-0.63	-54.72	复星医药	2196	27.90	-0.89	-16.38
中国东方航空	670	4.31	-0.46	-45.98	万科企业	2202	22.95	0.88	-16.31
山东新华制药	719	7.07	-1.81	-57.19	金风科技	2208	8.93	0.34	-49.42
中国国航	753	7.12	0.56	-30.51	广汽集团	2238	15.74	-0.51	-48.01
中兴通讯	763	20.00	1.83	-24.74	中国平安	2318	59.50	-1.33	-5.33
中国石油	857	5.02	-1.18	-46.97	长城汽车	2333	9.89	0.20	-34.84
白云山	874	20.20	-0.74	-34.51	潍柴动力	2338	7.49	0.00	-7.86
东江环保	895	10.94	-3.87	-39.15	中国铝业	2600	5.14	4.90	-31.16
华能国际电力	902	5.31	-3.45	-36.94	中国太保	2601	37.00	2.07	-10.28
安徽海螺水泥	914	29.10	-1.02	3.82	上海医药	2607	20.40	0.49	-29.33
海信科龙	921	10.90	-1.09	-34.32	中国人寿	2628	25.35	-1.17	-23.03
建设银行	939	6.56	-0.15	-18.13	上海电气	2727	3.68	-1.08	-58.80
大唐发电	991	2.54	-2.68	-52.10	中海集运	2866	1.82	-0.55	-59.25
安徽皖通高速	995	5.95	0.00	-62.21	大连港	2880	1.43	0.00	-59.42
中信银行	998	5.18	0.00	-33.92	中海油田	2883	6.88	0.15	-46.61
仪征化纤	1033	1.23	0.00	-66.64	紫金矿业	2899	2.86	0.70	-34.25
重庆钢铁	1053	1.51	17.97	-39.61	交通银行	3328	5.92	0.85	-22.64
中国南方航空	1055	5.99	0.67	-36.41	福耀玻璃	3606	27.15	2.45	-0.32
浙江世宝	1057	3.35	-3.74	-76.06	招商银行	3968	27.20	3.42	-12.14
天津创业环保	1065	5.11	0.59	-75.55	中国银行	3988	3.95	0.77	-16.14
华电国际电力	1071	3.25	-0.61	-39.51	洛阳钼业	3993	4.31	3.11	-48.24
东方电气	1072	8.49	2.54	-31.84	中信证券	6030	16.70	3.60	-18.64
中国神华	1088	20.40	4.29	N/A	中国光大银行	6818	3.86	0.78	-22.81
洛阳玻璃	1108	4.31	-1.15	-79.13	海通证券	6837	13.30	4.72	-24.21
中海发展	1138	4.42	1.14	-43.61	华泰证券	6886	16.86	3.95	-29.21

A股动向**市场与策略**

市场： 地方政府专项债提振基建需求

【市场顾问组 张刚】

事件： 财政部 8 月 2 日印发《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预【2017】89 号文），中国版“市政收益债”办法宣告推出。

点评： 89 号文指出严格执行法定限额管理，地方政府专项债务余额不得突破专项债务限额。各地试点发行专项债券规模，应当在国务院批准的本地区专项债务限额内统筹安排，包括当年新增专项债务限额、上年末专项债务余额低于限额的部分。

此前，财政部联合其他部委推出了土地储备、收费公路两个专项债品种，这次中国版“市政收益债”实施方案则交由省级财政部门负责。2017 年优先选择土地储备、政府收费公路 2 个领域在全国范围内开展试点。89 号文鼓励有条件的地方立足本地区实际，围绕省（自治区、直辖市）党委、政府确定的重大战略，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还，项目成熟一个、推进一个。

此举有助于具备债务负担较轻等条件的地方政府加大市政和公路等项目的投资，对于工程、建材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
03/08/2017	1113	长实地产	中期业绩/股息
03/08/2017	1	长和	中期业绩/股息
03/08/2017	2282	美高梅中国	中期业绩/股息
03/08/2017	625	睿富房地产基金	中期业绩
03/08/2017	1233	时代地产	中期业绩/股息
03/08/2017	365	紫光控股	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
03/08/2017	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	七月终值	55.80	55.80
03/08/2017	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	七月终值	55.40	55.40
03/08/2017	美国	首次申请失业救济金人数	七月二十九日	242.45k	244.00k
03/08/2017	美国	连续申请失业救济金人数	七月二十二日	1956.17k	1964.00k
03/08/2017	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	六月终值	0.00%	-0.10%
03/08/2017	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	六月终值	--	0.20%
03/08/2017	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	六月终值	-0.25%	6.50%
03/08/2017	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	六月终值	--	0.20%
03/08/2017	美国	工厂订单	六月	2.78%	-0.80%
03/08/2017	中国	汇丰服务业PMI	七月	--	51.60
03/08/2017	欧元区	零售销售(月比)	六月	0.03%	0.40%
03/08/2017	欧元区	零售销售(年比)	六月	2.50%	2.60%
03/08/2017	美国	ISM 非制造业综合指数	七月	56.79	57.40
03/08/2017	美国	Challenger 裁员人数(年比)	七月	--	-19.30%

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