

晨訊

宏观焦点

美国股市上周五上升，因美国7月非农就业人数增幅超预期，并且银行股上涨。道琼斯指数上升0.3%至22,093点；标准普尔指数上升0.2%至2,477点；纳斯达克指数上升0.2%至6,352点。

油价上周五上升，因美国就业数据强劲提升市场对能源需求增长预期，纽约9月期油上升1.1%至每桶49.58美元。金价下跌，因美元走高，纽约12月期金下跌0.8%至每盎司1,264.6美元。

香港股市上周五上升，内地股市下跌。上周四内地发布《2017年新能源汽车蓝皮书》表示新能源汽车或有投资、补贴等调控政策出台并预计今年内地国产新能源车销量将达75万辆，再加上华晨中国(1114.HK)获券商看好股价大涨8.9%，带动汽车股跑赢大市；煤炭股也录得较大升幅，其中中煤能源(1898.HK)及兖州煤业(1171.HK)分别上涨7.4%及5.3%；造纸股逆市下跌。个股方面，长实(1113.HK)业绩超预期且增派股息，股价上涨4.3%；长和(1.HK)业绩符预期惟券商评价参差，股价下跌3.1%。恒生指数上升0.1%至27,563点，国企指数微升至11,003点，香港股市成交金额减少5.7%至807亿港元。上证综合指数下跌0.3%至3,262点，沪深两市成交金额增加7.6%至5,587亿元人民币。

行业及公司新闻

- 合兴集团(47.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超过100%，主要受惠于O2O策略及外送能力提升、新开店策略模式、实施成本控制措施、及营改增的利好影响。
- 金利来(533.HK)发布盈利预警，公司预计2017年上半年溢利将同比下跌约20%-30%，主要是由于批发业务有较多退货安排、较高的广告及推广费用、租金收入减少、新加坡业务表现逊于预期、及投资物业公平值收益同比减少所致。
- 德林国际(1126.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年溢利将录得显著增幅，主要受惠于塑料手板模型分部销量增长支持。
- 恒实矿业(1370.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年税后溢利同比大幅增长1.0-1.6倍至1,400-1,800万元人民币，主要受惠于铁精粉平均销售价格按年增长约46.4%，但被铁精粉销量同比下跌约14.2%及资产和商誉拨备合共约2,450万元人民币所部分抵消。
- 惠生工程(2236.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年收益及溢利同比有较大幅度增加，主要受惠于此前年度新签项目于期内陆续进入主要施工阶段，而且费用开支得到较有效控制所致。
- 广汽集团(2238.HK)公布2017年首7个月汽车销量为112万辆，同比增长30.0%，其中7月汽车销量为15.8万辆，按年上升20.7%。7月份销量增速远低于上半年。
- 蒙牛乳业(2319.HK)同意以4,140万港元向中粮乳业投资公司(由中粮、Danone及Arla Foods持有)出售现代牧业(1117.HK)0.5%股权(相当于每股1.38港元，较最后收盘价有1.4%折让)。蒙牛预期将录得一次性亏损约1,700万元人民币，拟用作偿还若干现有债务。
- 佳源国际(2768.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约30%-40%，主要受惠于交付物业确认的收入增加令公司整体收入增长约30%-40%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,563	0.12	8.77
国企指数	11,003	0.01	7.33
创业板指数	271	0.13	-4.11
上证综合指数	3,262	-0.33	1.37
沪深300指数	3,708	-0.54	1.41
日经225指数	19,952	-0.38	0.63
道琼斯指数	22,093	0.30	3.17
标普500指数	2,477	0.19	2.13
纳斯达克指数	6,352	0.18	3.23
德国DAX指数	12,298	1.18	-0.73
法国CAC指数	5,203	1.42	1.13
富时100指数	7,512	0.49	2.19

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.03	-3.93	-10.37
VHSI指数	14.02	0.36	-2.23

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	49.58	1.12	11.62
黄金	1,264.60	-0.77	3.79
铜	6,352.00	0.00	8.15
铝	1,916.00	-0.52	-0.91
小麦	454.75	-0.66	-14.39
玉米	381.00	0.86	-5.25

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

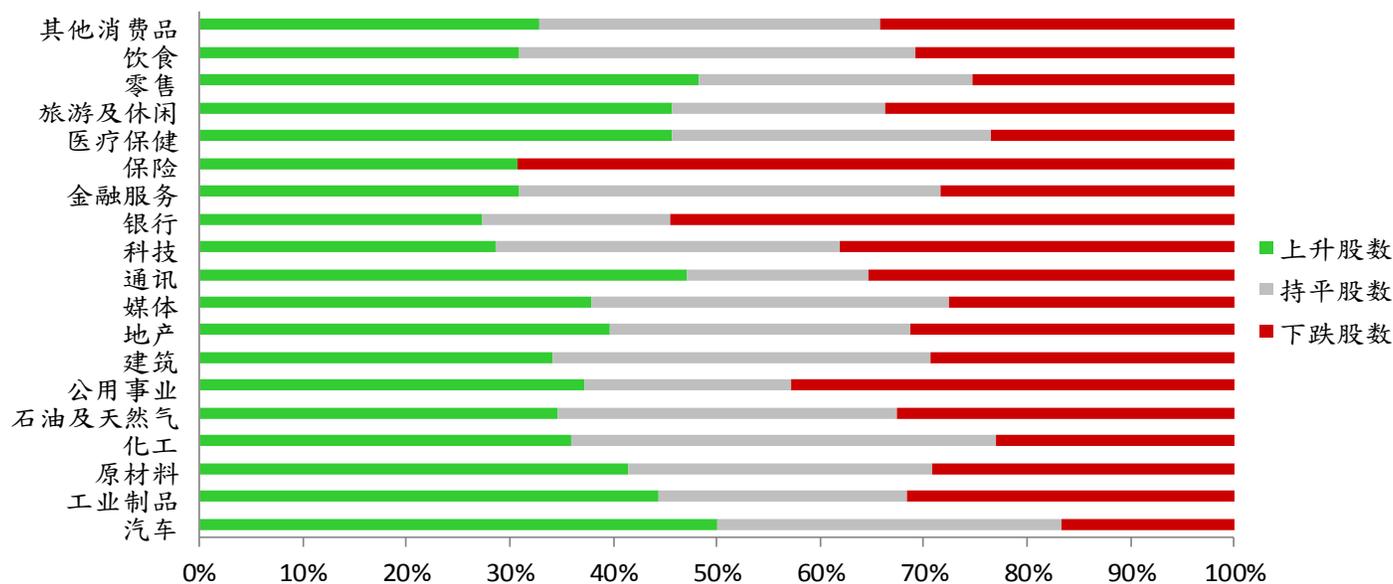


港股概况

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	27,565	27,615	27,508	27,563	0.12	15.1	318.4	28	15	6
国企指数	11,011	11,042	10,989	11,003	0.01	16.8	170.0	20	14	6

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.60	18	12	6
工业制品	0.28	118	64	84
原材料	1.13	44	31	31
化工	0.56	14	16	9
石油及天然气	0.01	17	16	16
公用事业	-0.17	13	7	15
建筑	0.42	28	30	24
地产	0.34	75	55	59
媒体	0.59	22	20	16
通讯	0.46	8	3	6
科技	-0.09	42	49	56
银行	-0.15	6	4	12
金融服务	0.45	35	46	32
保险	-0.38	4	0	9
医疗保健	0.67	31	21	16
旅游及休闲	0.41	42	19	31
零售	0.42	42	23	22
饮食	0.02	21	26	21
其他消费品	0.31	80	80	83



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	105.10	-3.13	104.69	-2.41	0.39
中电控股	2	84.50	0.12	84.36	0.00	0.16
中华煤气	3	14.90	0.40	14.70	1.08	1.37
九龙仓集团	4	71.55	1.06	71.21	0.00	0.48
汇丰控股	5	78.50	0.32	78.28	0.00	0.28
电能实业	6	77.55	0.06	77.56	0.71	-0.02
恒生银行	11	175.30	-0.45	175.92	0.22	-0.35
恒基地产	12	47.00	1.29	46.68	2.05	0.69
新鸿基地产	16	123.50	1.06	124.24	0.95	-0.60
新世界发展	17	10.68	0.19	10.52	0.00	1.56
太古股份	19	78.80	0.38	79.52	0.30	-0.90
东亚银行	23	33.80	-0.29	33.15	-1.40	1.96
银河娱乐	27	47.65	-0.21	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	46.15	1.43	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.04	0.93	12.85	0.00	1.45
恒隆地产	101	20.05	0.35	20.24	0.62	-0.91
昆仑能源	135	7.66	-0.52	7.58	-2.57	1.10
招商局港口	144	25.30	2.64	24.90	0.00	1.59
中国旺旺	151	5.17	-0.39	5.19	0.00	-0.48
中信股份	267	11.94	0.67	11.59	0.00	3.04
国泰航空	293	12.24	0.66	12.23	1.52	0.07
中国石化	386	5.90	0.00	5.93	0.11	-0.58
港交所	388	227.60	0.00	227.65	0.40	-0.02
利丰	494	2.84	0.00	2.75	0.00	3.33
中国海外	688	26.40	-0.56	26.58	0.00	-0.69
腾讯	700	311.40	0.91	311.46	1.05	-0.02
中国联通	762	11.72	0.69	11.78	4.29	-0.47
华润电力	836	15.18	0.93	15.05	0.00	0.84
中国石油	857	5.02	0.20	5.06	0.65	-0.74
中海油	883	8.70	-0.46	8.74	-0.04	-0.50
建设银行	939	6.60	0.15	6.59	-0.12	0.13
中国移动	941	83.35	-0.42	83.29	-0.19	0.08
联想集团	992	4.83	0.00	4.81	-0.32	0.45
长江基建	1038	72.10	-0.96	73.14	0.00	-1.42
恒安国际	1044	60.85	0.83	61.47	1.96	-1.01
中国神华	1088	19.84	-1.29	19.70	0.80	0.69
华润置地	1109	24.10	-0.82	24.29	0.00	-0.76
长实地产	1113	67.80	4.31	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	60.95	-0.89	61.20	-1.23	-0.41
工商银行	1398	5.63	0.18	5.62	-0.21	0.15
金沙中国	1928	35.65	0.14	35.75	0.42	-0.27
瑞声科技	2018	108.30	1.03	109.07	0.90	-0.71
中国平安	2318	58.85	-0.34	59.23	-1.24	-0.64
蒙牛乳业	2319	15.36	1.05	15.50	0.00	-0.88
中银香港	2388	39.25	0.00	39.14	-0.37	0.29
中国人寿	2628	24.90	-0.99	25.08	-0.80	-0.73
交通银行	3328	5.90	0.00	5.80	0.00	1.64
中国银行	3988	3.95	0.00	3.95	0.00	-0.08

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	3.73	-0.27	-63.27	中联重科	1157	4.13	4.03	-27.17
东北电气	42	1.83	-2.66	-70.00	兖州煤业	1171	7.88	5.35	-50.75
四川成渝	107	3.23	-0.31	-42.80	中国铁建	1186	10.38	0.78	-27.61
青岛啤酒	168	33.55	-0.30	-11.24	比亚迪	1211	48.25	0.52	-14.40
江苏宁沪	177	11.38	0.18	0.97	农业银行	1288	3.71	-0.27	-15.08
京城机电	187	2.17	-3.13	-71.49	新华保险	1336	53.20	-0.19	-24.46
广州广船	317	13.68	5.23	-55.51	工商银行	1398	5.63	0.18	-14.55
马鞍山钢铁	323	3.94	-1.25	-35.17	丽珠医药	1513	42.85	-0.70	-23.04
上海石油化工	338	4.48	1.59	-44.12	中国中冶	1618	2.74	-0.72	-53.12
鞍钢股份	347	6.51	-0.15	-20.30	中国中车	1766	7.10	0.71	-39.68
江西铜业	358	13.74	0.00	-39.67	广发证券	1776	16.06	-0.12	-22.74
中国石油化工	386	5.90	0.00	-16.76	中国交通建设	1800	10.48	1.35	-41.77
中国中铁	390	6.14	-0.16	-38.77	晨鸣纸业	1812	11.78	0.17	-39.33
广深铁路	525	4.17	2.71	-30.85	中煤能源	1898	4.20	7.42	-43.61
深圳高速	548	6.98	0.00	-35.68	中国远洋	1919	5.10	6.69	-38.70
南京熊猫电子	553	4.56	2.47	-61.90	民生银行	1988	7.94	-0.13	-20.17
郑煤机	564	4.90	2.51	N/A	金隅股份	2009	4.07	0.00	-47.17
山东墨龙	568	1.42	0.71	-74.49	中集集团	2039	16.32	-1.45	-25.61
北京北辰实业	588	3.13	-0.32	-55.40	复星医药	2196	28.75	6.09	-12.88
中国东方航空	670	4.28	-0.23	-45.35	万科企业	2202	22.90	0.22	-13.71
山东新华制药	719	7.08	0.57	-55.94	金风科技	2208	8.88	-0.22	-49.66
中国国航	753	7.07	0.28	-29.90	广汽集团	2238	15.40	2.39	-48.95
中兴通讯	763	19.46	-0.21	-23.32	中国平安	2318	58.85	-0.34	-2.49
中国石油	857	5.02	0.20	-47.19	长城汽车	2333	9.82	0.61	-34.33
白云山	874	20.10	0.60	-33.98	潍柴动力	2338	7.85	0.38	-3.76
东江环保	895	10.50	-2.05	-41.70	中国铝业	2600	5.05	-4.54	-34.94
华能国际电力	902	5.22	-0.76	-38.38	中国太保	2601	36.20	-0.55	-8.80
安徽海螺水泥	914	28.15	-1.05	4.02	上海医药	2607	20.80	3.23	-29.36
海信科龙	921	10.88	2.06	-31.55	中国人寿	2628	24.90	-0.99	-21.19
建设银行	939	6.60	0.15	-17.20	上海电气	2727	3.69	1.37	-58.43
大唐发电	991	2.53	0.40	-53.48	中海集运	2866	1.93	6.04	-58.58
安徽皖通高速	995	6.03	1.69	-61.45	大连港	2880	1.45	1.40	-59.35
中信银行	998	5.14	0.00	-31.95	中海油田	2883	6.92	0.58	-47.30
仪征化纤	1033	1.25	0.00	-66.59	紫金矿业	2899	2.89	3.58	-34.38
重庆钢铁	1053	1.75	4.17	-29.95	交通银行	3328	5.90	0.00	-21.52
中国南方航空	1055	5.96	1.02	-35.64	福耀玻璃	3606	27.00	1.31	1.78
浙江世宝	1057	3.35	0.90	-76.37	招商银行	3968	26.35	-0.38	-11.14
天津创业环保	1065	5.05	-0.79	-74.58	中国银行	3988	3.95	0.00	-15.65
华电国际电力	1071	3.28	-0.61	-38.63	洛阳钼业	3993	4.13	-3.28	-49.30
东方电气	1072	8.52	0.83	-30.03	中信证券	6030	16.58	0.00	-18.74
中国神华	1088	19.84	-1.29	N/A	中国光大银行	6818	3.79	-0.79	-22.15
洛阳玻璃	1108	4.42	3.27	-79.60	海通证券	6837	13.20	0.46	-24.92
中海发展	1138	4.55	2.48	-43.00	华泰证券	6886	16.66	0.24	-29.61

市场与策略

策略： 国家队二季度大举增持创业板

【策略组 朱斌】

事件： 根据目前公布的二季度持股情况，证金公司在 27 家上市公司中名列前十大股东，合计持有市值为 260.5 亿元。从其在前十十大股东的持股市值看，从一季度的 5400 多亿元，降低到了二季度末的 260 亿元。而汇金公司在 73 家上市公司中位列十大股东名单。其持股市值从一季度的 3250 亿元下降到了二季度末的 218.6 亿元。具体而言，证金公司在二季度重仓增持了 14 家公司，其中包括华策影视、汤臣倍健、昆仑万维、恒顺众升、苏交科、东软载波、迈克生物、亿纬锂能 7 家创业板公司，占全部增持公司数量的 50%。而在汇金公司二季度的持股变化中，增持的 7 家公司里有一家创业板公司，东方财富。

点评： 截至今年二季度末，“国家队”的持股是大幅度下降的，这显示“有形之手”正在逐渐退出市场，将市场交给市场，也显示了管理层对于当前市场的信心。二季度“国家队”大幅度增持了创业板公司。这显示创业板在当前位置已经具有战略投资价值，某些个股二季度的股价获得了权威机构的认可，也显示了其股价在这一位置具有较高的安全边际。总体而言，“国家队”在二季度对于创业板增持明显，而且这是其自救市以来首次重仓增持创业板公司。

投资策略： 关注超跌的小市值次新股以及创业板中业绩优良可持续的个股。

风险提示： 成长股个股中报业绩不及预期，流动性再次收紧，监管政策收紧。

市场： 美国两项经济资料虽有利好，仍有结构性问题

【市场顾问组 张刚】

事件： 美国劳工部发布的数据显示，7月份美国非农就业人数增加 20.9 万人，预期增加 18万。7月失业率为 4.3%，为 16 年以来最低水平，前一个月为 4.4%，符合预期。私营部门非农就业人数增加 20.5 万人，前一个月为增加 19.4 万人；预估为增加 18 万人。劳动力参与率为 62.9%，前一个月为 62.8%。7月平均每周工作时间持平于 34.5小时。

点评： 不过，从就业资料的细分行业看，和 ADP 公布的资料一样，主要是服务业的新增就业人数较多。7月份餐饮业新增就业 5.3 万人。专业和商业服务业新增就业 4.9 万人。医疗行业新增就业 3.9 万人。相比之下，建筑行业新增就业 0.6 万人。采掘业新增就业人数 0.1 万人。由于特朗普政府的税改措施难以落地，使得制造业回流的设想无法实现。

最新公布的美国 6 月贸易逆差收窄 5.9%，至 436 亿美元，好于预期。6 月贸易逆差收窄为 2016 年 10 月以来的最低水平。由于创纪录高的石油出口，6 月份的实际商品出口额飙升至 1269 亿美元，创历史新高。来自中国的货物进口增加了 1.2%。中美贸易逆差增长 3.1%，至 326 亿美元。

美元指数曾在 8 月 2 日创出 2016 年 5 月 4 日以来的新低 92.53，8 月 4 日回升至 93 之上。尽管美国整体就业数据和外贸数据均释放利好，促成美元指数止跌回升，但两项数据均存在结构上的问题，美元不具备持续走强的基础。美国联邦基金利率期货暗示，美联储 9 月加息概率为 16%，11 月加息概率为 21.2%，12 月为 47.8%，2018 年 1 月为 48.9%，2018 年 3 月为 60.1%。人民币兑美元汇率短期或会被动贬值，但不会因此形成资金外流压力。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
07/08/2017	2669	中海物业	中期业绩/股息
07/08/2017	2	中电控股	中期业绩/第二中期息
07/08/2017	3999	大成食品	中期业绩
07/08/2017	6139	金茂酒店－S S	中期业绩/分派
07/08/2017	2136	利福中国	中期业绩/股息
07/08/2017	1212	利福国际	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
07/08/2017	香港	外汇存底	七月	--	408.00bn
07/08/2017	欧元区	Sentix投资者信心	八月	27.67	28.30

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