

宏观焦点

美国股市周一上升，因市场对朝鲜和美国发生冲突的担忧缓和，道琼斯指数上升 0.6%至 21,994 点；标准普尔指数上升 1.0%至 2,466 点；纳斯达克指数上升 1.3%至 6,340 点。

油价周一下跌，因美元上涨，而且中国炼厂加工数据疲弱，纽约 9 月期油下跌 2.5%至每桶 47.59 美元。金价下跌，因美元走高再加上朝美紧张关系缓和，纽约 12 月期金下跌 0.3%至每盎司 1,290.4 美元。

香港和内地股市周一上升。各行业普遍造好，汽车股跑赢大市，其中吉利汽车 (175.HK) 股价上涨 4.2%；科网股也大幅上涨，其中腾讯 (700.HK)、中国民航信息网络 (696.HK) 及 IGG (799.HK) 分别上涨 4.3%、8.2%及 6.3%。个股方面，联通 (762.HK) 中期业绩超预期且获券商看好，股价上涨 5.6%；雷士照明 (2222.HK) 发布盈利预喜，股价上涨 11.6%。恒生指数上升 1.4%至 27,250 点，国企指数上升 1.3%至 10,707 点，香港股市成交金额减少 38.9%至 852 亿港元。上证综合指数上升 0.9%至 3,237 点，沪深两市成交金额减少 9.6%至 4,750 亿元人民币。

行业及公司新闻

- 会德丰 (20.HK) 公布2017年中期业绩，收入330.1亿港元，按年增加21.4%，股东应占溢利62.4亿港元，按年增长10.3%，不计投资物业重估收益及特殊项目之核心溢利54.1亿港元，同比增加5.6%。公司宣布派发中期股息每股47.5港仙，按年提高5.6%。公司表示核心业务于不明朗中保持稳健。
- 万洲国际 (288.HK) 公布2017年中期业绩，营业额107亿美元，同比增加2.0%，生物公允价值调整前股东应占溢利4.9亿美元，按年增加5.6%，中期股息维持每股5.0港仙。
- 上置集团 (1207.HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将按年大幅上升至5-7亿元人民币，主要因公司在向国际金融地产平台的战略定位稳步推进期间，通过以溢价出售其部分投资所实现的收益，并且公司的整体运营效率持续改善。
- 五矿资源 (1208.HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年上半年将扭亏为盈并录得税后净利润约1.1亿美元 (2016年上半年亏损9,300万美元)，主要受惠于商品价格同比提高，Las Bambas加入公司的运营资产组合及公司的高生产水平。
- 中国西部水泥 (2233.HK) 发布2017年上半年业绩，收益21.1亿元人民币，按年增加29.6%，因水泥平均售价上涨毛利率提高12.7个百分点，公司扭亏为盈录得股东应占溢利录得2.2亿元人民币。
- 舜宇光学科技 (2382.HK) 公布2017年中期业绩，收入100.0亿元人民币，同比大增69.8%，其中光电产品收入按年急升77.9%至80.1亿元人民币。受惠于毛利率改善，股东应占溢利同比大增1.5倍至11.6亿元人民币，优于市场预期约10%。
- 雅居乐 (3383.HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年上半年纯利及股东应占溢利均同比增长超过100%，主要受惠于房地产销售的确认收入的毛利率按年上升。
- 中信建投证券 (6066.HK) 公布盈利预告，公司预计2017年上半年股东应占溢利将同比下降33.4%至18.5亿元人民币，主要因证券经纪业务手续费及佣金收入降幅明显及债券承销业务收入降幅较大所致。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,250	1.36	3.26
国企指数	10,707	1.27	-0.19
创业板指数	267	0.25	-4.51
上证综合指数	3,237	0.90	0.46
沪深300指数	3,695	1.30	-0.23
日经225指数	19,537	-0.98	-1.94
道琼斯指数	21,994	0.62	1.65
标普500指数	2,466	1.00	0.27
纳斯达克指数	6,340	1.34	0.44
德国DAX指数	12,165	1.26	-3.69
法国CAC指数	5,122	1.20	-2.17
富时100指数	7,354	0.60	-0.33

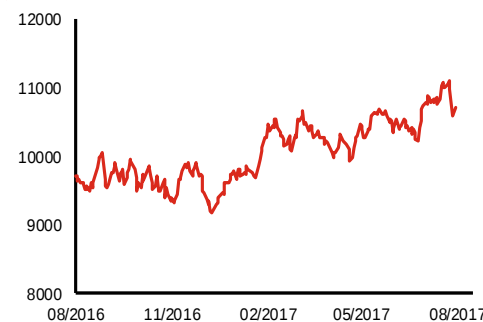
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.33	-20.50	29.65
VHSI指数	17.82	-9.04	37.29

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	47.59	-2.52	1.82
黄金	1,290.40	-0.28	4.01
铜	6,411.00	-0.19	7.95
铝	2,042.50	0.27	4.98
小麦	467.75	0.16	-12.95
玉米	376.25	0.40	-4.04

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

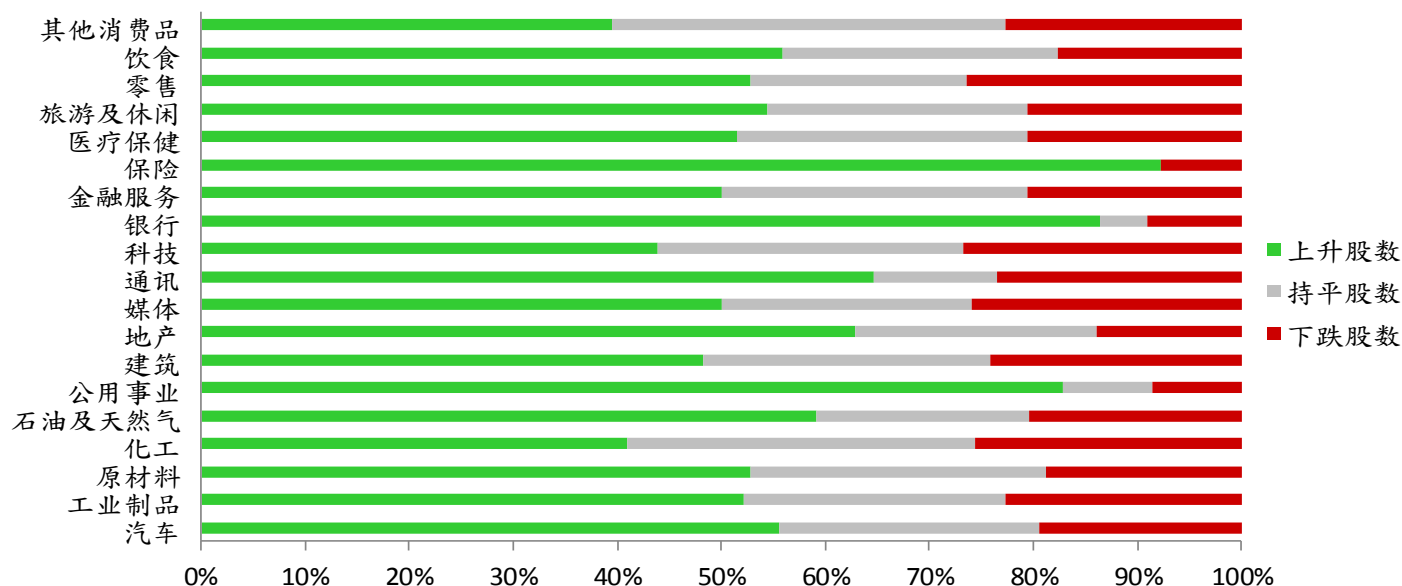


港股概况

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	27,092	27,268	27,032	27,250	1.36	14.6	653.5	37	11	1
国企指数	10,660	10,724	10,638	10,707	1.27	16.0	281.4	37	1	2

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	0.91	20	9	7
	工业制品	0.89	138	67	60
	原材料	1.02	56	30	20
	化工	0.39	16	13	10
	石油及天然气	1.08	29	10	10
	公用事业	1.36	29	3	3
	建筑	-0.06	40	23	20
	地产	1.35	117	43	26
	媒体	0.53	29	14	15
	通讯	1.12	11	2	4
	科技	0.59	64	43	39
	银行	0.99	19	1	2
	金融服务	0.68	56	33	23
	保险	1.50	12	0	1
	医疗保健	0.76	35	19	14
	旅游及休闲	0.71	50	23	19
	零售	1.04	46	18	23
	饮食	0.93	38	18	12
	其他消费品	0.67	96	92	55



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	102.00	0.89	101.75	0.93	0.24
中电控股	2	82.45	-0.54	82.74	-0.29	-0.35
中华煤气	3	14.82	0.27	14.54	-0.59	1.93
九龙仓集团	4	73.35	0.69	72.78	0.00	0.79
汇丰控股	5	75.50	1.00	75.35	0.84	0.20
电能实业	6	78.45	0.45	79.06	0.79	-0.78
恒生银行	11	178.90	2.11	177.41	1.86	0.84
恒基地产	12	47.20	0.96	46.30	-0.84	1.94
新鸿基地产	16	122.30	1.33	123.35	1.62	-0.85
新世界发展	17	10.34	0.98	10.44	0.00	-0.97
太古股份	19	80.05	0.19	81.46	1.51	-1.73
东亚银行	23	33.60	-0.15	33.40	0.00	0.61
银河娱乐	27	46.35	0.76	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.05	1.01	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.86	0.31	12.86	0.00	0.02
恒隆地产	101	19.66	-0.61	19.86	-0.67	-0.99
昆仑能源	135	7.51	1.21	7.56	4.57	-0.62
招商局港口	144	23.85	0.00	24.28	0.00	-1.76
中国旺旺	151	5.50	-0.36	5.20	0.00	5.84
中信股份	267	11.64	-0.68	12.01	0.00	-3.11
国泰航空	293	11.70	-0.85	11.73	-0.66	-0.27
中国石化	386	5.86	0.86	5.85	-0.19	0.13
港交所	388	212.20	0.47	213.59	0.00	-0.65
利丰	494	2.80	-0.36	2.62	0.83	6.79
中国海外	688	25.15	-0.59	26.46	0.00	-4.96
腾讯	700	324.00	4.31	325.67	4.09	-0.51
中国联通	762	12.02	5.62	11.96	2.07	0.51
华润电力	836	15.06	1.21	15.17	0.00	-0.71
中国石油	857	4.95	0.41	4.91	-0.98	0.80
中海油	883	8.71	-0.23	8.65	-1.23	0.65
建设银行	939	6.45	1.74	6.43	0.61	0.39
中国移动	941	87.45	-0.29	87.72	-0.83	-0.31
联想集团	992	4.71	-0.42	4.71	0.17	0.04
长江基建	1038	71.40	1.13	72.50	0.00	-1.52
恒安国际	1044	61.00	-0.89	61.68	0.65	-1.10
中国神华	1088	19.20	0.52	19.19	-0.36	0.05
华润置地	1109	22.85	0.44	23.30	0.00	-1.93
长实地产	1113	68.45	0.59	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	59.25	1.12	59.73	0.73	-0.81
工商银行	1398	5.40	1.89	5.38	1.10	0.35
金沙中国	1928	35.10	0.43	35.36	0.36	-0.73
瑞声科技	2018	114.10	6.94	114.19	7.32	-0.08
中国平安	2318	57.35	2.41	57.72	2.50	-0.64
蒙牛乳业	2319	15.84	1.54	15.50	0.00	2.18
中银香港	2388	38.15	0.93	38.07	1.34	0.20
中国人寿	2628	23.65	0.42	23.82	-0.46	-0.73
交通银行	3328	5.68	0.53	5.58	0.00	1.83
中国银行	3988	3.84	1.59	3.82	1.08	0.53

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	3.64	0.83	-63.30	中联重科	1157	3.89	1.57	-30.00
东北电气	42	1.84	0.00	-69.70	兖州煤业	1171	7.33	0.41	-50.42
四川成渝	107	3.15	0.32	-43.43	中国铁建	1186	10.10	0.60	-29.21
青岛啤酒	168	33.70	0.75	-10.39	比亚迪	1211	48.75	0.10	-13.73
江苏宁沪	177	11.30	0.89	1.89	农业银行	1288	3.56	0.85	-15.88
京城机电	187	2.05	-1.44	-74.55	新华保险	1336	50.10	1.11	-29.40
广州广船	317	13.34	-1.04	-57.14	工商银行	1398	5.40	1.89	-16.10
马鞍山钢铁	323	3.82	0.53	-31.69	丽珠医药	1513	42.20	1.32	-27.98
上海石油化工	338	4.62	0.65	-41.27	中国中冶	1618	2.57	0.78	-56.50
鞍钢股份	347	6.15	1.49	-22.86	中国中车	1766	6.87	-0.58	-40.87
江西铜业	358	13.08	1.08	-37.88	广发证券	1776	15.56	-0.13	-22.52
中国石油化工	386	5.86	0.86	-16.41	中国交通建设	1800	10.30	2.18	-43.39
中国中铁	390	6.04	0.50	-39.53	晨鸣纸业	1812	11.54	2.30	-39.50
广深铁路	525	4.20	-0.24	-29.34	中煤能源	1898	3.91	0.51	-46.03
深圳高速	548	7.11	1.28	-33.79	中国远洋	1919	5.00	2.46	-42.75
南京熊猫电子	553	4.35	1.64	-63.77	民生银行	1988	7.68	0.66	-19.92
郑煤机	564	4.47	0.00	N/A	金隅股份	2009	4.12	2.74	-50.78
山东墨龙	568	1.40	2.94	-75.28	中集集团	2039	15.46	1.84	-29.74
北京北辰实业	588	2.96	-0.34	-57.57	复星医药	2196	29.10	2.11	-16.06
中国东方航空	670	4.19	1.70	-47.21	万科企业	2202	22.10	0.00	-14.12
山东新华制药	719	7.35	1.80	-58.62	金风科技	2208	8.69	0.12	-50.19
中国国航	753	7.08	0.00	-33.71	广汽集团	2238	15.08	2.17	-49.58
中兴通讯	763	18.80	2.17	-26.34	中国平安	2318	57.35	2.41	-3.11
中国石油	857	4.95	0.41	-46.89	长城汽车	2333	10.18	1.39	-33.21
白云山	874	19.88	1.22	-37.77	潍柴动力	2338	7.90	1.54	-0.46
东江环保	895	10.40	0.97	-43.10	中国铝业	2600	5.37	3.47	-32.24
华能国际电力	902	4.96	0.40	-38.77	中国太保	2601	34.60	1.76	-13.27
安徽海螺水泥	914	28.75	1.95	3.78	上海医药	2607	20.50	1.49	-32.59
海信科龙	921	9.73	-0.21	-38.06	中国人寿	2628	23.65	0.42	-26.03
建设银行	939	6.45	1.74	-16.77	上海电气	2727	3.44	-0.58	-61.84
大唐发电	991	2.50	4.17	-52.61	中海集运	2866	1.91	2.69	-60.46
安徽皖通高速	995	5.81	0.17	-62.26	大连港	2880	1.40	0.00	-60.19
中信银行	998	4.98	0.81	-32.79	中海油田	2883	6.57	-1.50	-48.82
仪征化纤	1033	1.33	0.76	-64.55	紫金矿业	2899	2.87	0.00	-35.41
重庆钢铁	1053	1.78	2.30	-29.38	交通银行	3328	5.68	0.53	-22.23
中国南方航空	1055	5.85	0.86	-38.77	福耀玻璃	3606	24.90	0.61	-6.64
浙江世宝	1057	3.06	1.32	-77.12	招商银行	3968	25.35	1.20	-12.81
天津创业环保	1065	4.85	2.97	-77.09	中国银行	3988	3.84	1.59	-16.23
华电国际电力	1071	3.22	1.58	-38.69	洛阳钼业	3993	3.78	4.13	-50.01
东方电气	1072	8.22	4.05	-31.73	中信证券	6030	16.00	0.38	-19.95
中国神华	1088	19.20	0.52	N/A	中国光大银行	6818	3.65	1.11	-23.50
洛阳玻璃	1108	4.22	1.20	-80.05	海通证券	6837	12.64	0.48	-26.30
中海发展	1138	4.46	0.45	-44.22	华泰证券	6886	15.72	0.77	-30.70

宏观与策略

宏观： 经济超预期放缓，债市或迎来配置机会

【宏观组 杨业伟】

事件： 统计局数据显示，2017 年 7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.4%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 6 月份回落 1.2 个百分点，比上年同月加快 0.4 个百分点。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.41%。1-7 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.8%。

点评： 经济增速超预期放缓，天气因素难以完全解释。统计局公布数据显示经济增速超预期放缓。7 月工业增加值同比增长 6.4%，增速较上月大幅放缓 1.2 个百分点，低于我们与市场的预期。虽然 7 月遭遇高温天气，但从历史数据看，高温天气情况与工业增加值并不存在明显相关性，天气因素难以完全解释 7 月工业增加值增速放缓。事实上，工业增加值增速下滑一方面由于需求放缓，特别是随着出口增速放缓，通信、计算机和其他电子制造业等出口导向性行业增速明显放缓，7 月出口交货值同比增速较上月显著下跌 3.1 个百分点至 8.6%；另一方面，7 月数据跌落也从侧面反映 6 月数据可能存在异常。7 月数据回落到正常区间，经济下行压力再度显现。

供给收缩带来的周期行业经济景气并未带动投资意愿回升，制造业投资增速显著跌落。虽然供给收缩预期增强导致 7 月工业品价格显著上升，但由于这种收缩意味着未来产能下降，去产能和环保压力上升背景下企业投资意愿不足，制造业投资在 7 月出现大幅下滑。7 月当月同比增速从上月的 6.6%下降到 1.3%，显示供给收缩带来的行业景气由于不增加需求，所以对短期经济增长帮助有限。甚至可能会通过抑制投资需求而加大短期经济下行压力，导致供需同时缩减。政策审慎背景下需求将持续回落。投资增速与气温相关关系同样并不显著，显示高温不能完全解释 7 月投资增速放缓。

政策审慎背景下，投资增速持续回落。7 月固定资产投资当月同比增速较上月回落 2.3 个百分点至 6.5%。随着信贷政策持续趋紧，房地产市场销售增速大幅放缓，7 月销售面积当月同比增长 2.0%，增速较上月显著下滑 19.4 个百分点。随着需求放缓，房地产投资随之下降，7 月房地产投资增速较上月回落 3.1 个百分点至 4.8%，考虑到基数因素，地产投资增速下滑更为明显。而随着财政政策趋紧，基建投资也开始出现放缓，7 月当月同比增速较上月放缓 1.5 个百分点至 15.8%，随着地方政府债务核查加强和财政政策持续趋紧，地方政府资金面将持续趋紧，基建投资面临持续下行压力。政策审慎背景下，基建和房地产投资放缓将带动整体需求下行，加大经济下行压力。

经济超预期放缓，债市或迎来配置机会。7 月数据显示 6 月经济资料短暂回暖未能持续，经济出现超预期放缓。考虑到当前政策依然审慎偏紧，货币信贷偏紧将继续带动房地产投资放缓，货币环境趋紧和财政相对紧缩将一同推动基建投资下行，因而未来经济下行压力将持续。随着经济下行压力的加大，在稳定经济增长压力下，当前审慎偏紧货币政策存在调整的可能。特别是由于短端利率偏高导致整理收益率曲线上移，并且熊平化，推高了社会融资成本。宽松的货币政策需要调降短端利率，引导社会融资成本下行，扩大资金投放规模。因而未来短端利率存在下降可能，为长端利率下降创造空间。而随着经济下行压力加大，债市或将迎来配置机会。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
15/08/2017	2020	安踏体育	中期业绩/股息
15/08/2017	699	神州租车	中期业绩/股息
15/08/2017	2778	冠君产业信托	中期业绩/分派
15/08/2017	1812	晨鸣纸业	中期业绩
15/08/2017	257	中国光大国际	中期业绩/股息
15/08/2017	1234	中国利郎	中期业绩/股息
15/08/2017	991	大唐发电	中期业绩
15/08/2017	44	香港飞机工程	中期业绩/第一中期息
15/08/2017	1316	耐世特	中期业绩/股息
15/08/2017	631	三一国际	中期业绩/股息
15/08/2017	2678	天虹纺织	业绩/中期股息
15/08/2017	806	惠理集团	中期业绩/股息
15/08/2017	408	叶氏化工集团	中期业绩/股息
15/08/2017	963	华熙生物科技	中期业绩/股息
15/08/2017	2277	华融投资股份	中期业绩/股息
15/08/2017	3366	华侨城（亚洲）	中期业绩/股息
15/08/2017	1583	亲亲食品	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
15/08/2017	中国	新人民币贷款	七月	804.73bn	1540.00bn
15/08/2017	中国	社会融资(人民币)	七月	1022.29bn	1780.00bn
15/08/2017	中国	货币供给-M0 (年比)	七月	6.61%	6.60%
15/08/2017	中国	货币供给-M1 (年比)	七月	14.16%	15.00%
15/08/2017	中国	货币供给-M2 (年比)	七月	9.48%	9.40%
15/08/2017	美国	进口物价指数(月比)	七月	0.09%	-0.20%
15/08/2017	美国	进口物价指数(年比)	七月	1.53%	1.50%
15/08/2017	美国	先期零售销售	七月	0.35%	-0.20%
15/08/2017	美国	零售销售(汽车及加油站除外)	七月	0.36%	-0.10%
15/08/2017	美国	零售销售(控制组)	七月	0.42	-0.10
15/08/2017	美国	零售销售额 不含汽车	七月	0.35%	-0.20%
15/08/2017	美国	企业存货	六月	0.42%	0.30%

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