

宏观焦点

美国股市周一个别发展，美国能源中心因热带风暴哈维瘫痪，令能源股和银行股下跌，科技股和医疗保健股上扬。道琼斯指数微跌至 21,808 点；标准普尔指数上升 0.1% 至 2,444 点；纳斯达克指数上升 0.3% 至 6,283 点。

油价周一下跌，因热带风暴令炼厂关闭影响美国原油需求。纽约 10 月期油下跌 2.7% 至每桶 46.57 美元。金价上升，因美元走软，纽约 12 月期金上升 1.3% 至每盎司 1,315.3 美元。

香港和内地股市周一上升。券商股跑赢大市；东风汽车 (489.HK) 上半年股东应占溢利按年仅上升 4.2%，股价下挫 8.1%，令汽车制造股受压。个股方面，中国天瑞水泥 (1252.HK) 中期盈利大增，股价大涨 14.8%；信德集团 (242.HK) 上半年扭亏为盈录得股东应占溢利 7.0 亿港元，股价上升 3.7%；雅乐居 (3383.HK) 中期纯利按年大升 2.1 倍并且恢复派发中期股息，股价上升 4.3%；绿城中国 (3900.HK) 股东应占溢利按年大增 103.4% 惟毛利按年倒退 13.8%，股价下跌 8.7%。恒生指数上升 0.1% 至 27,863 点，国企指数上升 0.5% 至 11,342 点，香港股市成交金额增加 0.9% 至 1,174 亿港元。上证综合指数上升 0.9% 至 3,363 点，沪深两市成交金额增加 37.0% 至 6,409 亿元人民币。

行业及公司新闻

- 比亚迪电子 (285.HK) 发布 2017 年中期业绩，收入 175 亿元人民币，按年上升 13.2%，受惠于毛利率大幅上升 4.1 个百分点至 12.1%（因金属部件收入占比及盈利提升所致），股东应占溢利同比大增 1.2 倍至 13.2 亿元人民币。不建议派发中期股息（2016 年：每股 0.067 元人民币）。
- 国美电器 (493.HK) 发布 2017 年上半年业绩，收入 381 亿元人民币，同比上升 7.8%，受惠于收入增加及毛利率改善，税前溢利 2.6 亿元人民币，按年激增 8.3 倍。然而，财务成本同比大增 2.2 亿元人民币，因此，股东应占溢利 1.2 亿元人民币，同比轻微倒退 1.6%。
- 中国神华 (1088.HK) 发布公告指母公司神华集团将与国电集团实施联合重组，而中国神华及国电电力均拟以各自公司的火电股权及资产共同组建合资公司。神华方出资资产预估值为 293 亿元人民币，而国电方出资资产预估值为 374 亿元人民币。于交易完成后，国电电力拥有合资公司控股权。
- 比亚迪股份 (1211.HK) 发布 2017 年中期业绩，收入 438 亿元人民币，按年微升 0.2%，由于毛利率下降及非控股权益增加，股东应占溢利 17.2 亿元人民币，按年倒退 23.8%。不建议派发中期股息（2016 年：每股 0.367 元人民币）。公司预计 2017 年首 9 个月股东应占溢利 27.4-29.3 亿元人民币，同比下降 20.0%-25.2%。
- 金斯瑞生物科技 (1548.HK) 发布 2017 年中期业绩，收益 6,339 万美元，按年上升 19.1%，由于其他开支同比增加 282 万美元（或与外汇亏损有关），股东应占溢利 1,498 万美元，按年增长 13.6%。
- 北京汽车 (1958.HK) 发布 2017 年中期业绩，收入 667 亿元人民币，同比增长 36.1%，然而，联营及合营公司去年同期录得 19.8 亿元人民币贡献，今年上半年则录得 1.3 亿元人民币亏损，主要因北京现代及相关配套企业受乘用车市场增速放缓等影响而利润下降。非控股权益录得 40.6 亿元利润，同比增长 1.0 倍，但股东应占溢利则按年大幅倒退 59.1% 至 9.9 亿元人民币，因北京奔驰净利润同比大幅增长 1.1 倍至 83.1 亿元人民币但北京品牌录得 32.6 亿元人民币亏损。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,863	0.05	3.28
国企指数	11,342	0.48	5.45
创业板指数	270	-0.14	-0.83
上证综合指数	3,363	0.93	3.36
沪深300指数	3,843	1.24	3.25
日经225指数	19,450	-0.01	-3.16
道琼斯指数	21,808	-0.02	-0.10
标普500指数	2,444	0.05	-1.13
纳斯达克指数	6,283	0.28	-1.44
德国DAX指数	12,123	-0.37	-0.32
法国CAC指数	5,080	-0.48	-1.01
富时100指数	7,401	-0.08	0.45

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.32	0.35	10.01
VHSI指数	16.28	2.39	19.44

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	46.57	-2.72	-6.04
黄金	1,315.30	1.34	3.74
铜	6,688.00	0.00	5.39
铝	2,106.00	0.00	8.55
小麦	428.00	-1.67	-15.32
玉米	351.00	-0.71	-9.60

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

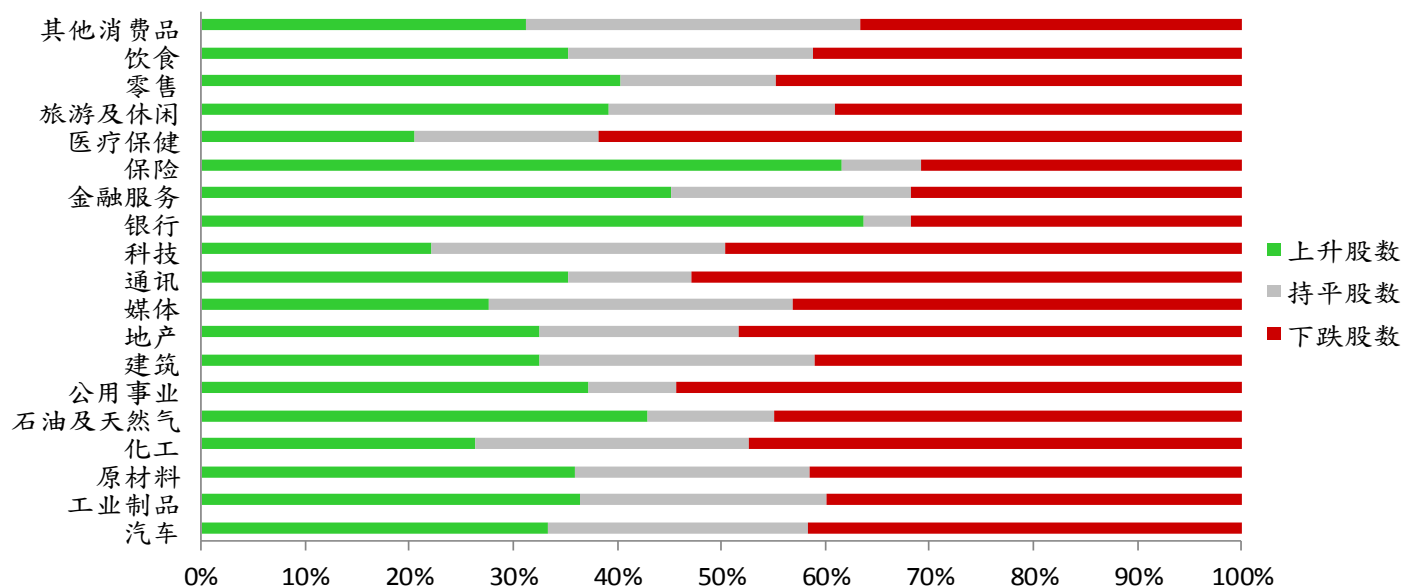


港股概况

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

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	0.15	12	9	15
	工业制品	0.30	97	63	106
其他消费品	原材料	-0.54	38	24	44
饮食	化工	-0.20	10	10	18
零售	石油及天然气	0.16	21	6	22
旅游及休闲	公用事业	-0.23	13	3	19
医疗保健	建筑	0.35	27	22	34
保险	地产	-0.35	61	36	91
金融服务	媒体	-0.42	16	17	25
银行	通讯	-0.61	6	2	9
科技	科技	-0.42	32	41	72
通讯	银行	0.25	14	1	7
媒体	金融服务	0.24	51	26	36
地产	保险	-0.06	8	1	4
建筑	医疗保健	-0.94	14	12	42
公用事业	旅游及休闲	-0.05	36	20	36
石油及天然气	零售	-0.02	35	13	39
化工	饮食	0.05	24	16	28
原材料	其他消费品	0.03	76	78	89
工业制品					
汽车					



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	100.80	-0.88	101.00	-0.46	-0.20
中电控股	2	81.85	0.31	82.30	0.00	-0.55
中华煤气	3	14.64	-0.27	14.55	0.00	0.61
九龙仓集团	4	72.45	0.98	72.72	0.00	-0.37
汇丰控股	5	75.30	0.40	74.92	0.23	0.51
电能实业	6	67.70	-0.07	68.46	2.34	-1.11
恒生银行	11	174.70	-0.34	174.47	0.00	0.13
恒基地产	12	48.20	0.42	48.12	0.99	0.18
新鸿基地产	16	125.70	0.40	126.43	0.00	-0.58
新世界发展	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
东亚银行	23	35.30	1.88	34.66	2.07	1.85
银河娱乐	27	46.55	-1.27	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.40	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.34	1.68	13.07	0.00	2.10
恒隆地产	101	18.88	-0.32	18.85	-1.11	0.13
昆仑能源	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
中国旺旺	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
国泰航空	293	11.60	0.00	11.49	0.00	1.00
中国石化	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
利丰	494	3.46	4.85	3.29	5.21	5.30
中国海外	688	27.55	0.00	27.63	0.00	-0.29
腾讯	700	323.00	-1.64	324.05	-1.52	-0.33
中国联通	762	11.46	-1.38	11.44	-1.55	0.19
华润电力	836	14.46	-1.77	15.10	0.00	-4.24
中国石油	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
建设银行	939	7.00	0.43	6.99	0.22	0.19
中国移动	941	87.95	0.29	87.77	-0.11	0.21
联想集团	992	4.29	-1.15	4.26	-1.62	0.61
长江基建	1038	70.15	-0.21	71.07	0.00	-1.29
恒安国际	1044	67.25	3.62	67.28	1.90	-0.05
中国神华	1088	19.60	2.08	19.81	1.20	-1.08
华润置地	1109	23.40	1.08	23.27	0.00	0.57
长实地产	1113	68.30	0.07	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	59.80	0.08	60.20	0.16	-0.67
工商银行	1398	5.92	-0.67	5.88	-1.05	0.62
金沙中国	1928	34.10	-1.45	34.01	-1.73	0.27
瑞声科技	2018	137.00	11.11	135.43	10.55	1.16
中国平安	2318	62.80	0.00	62.75	-0.37	0.09
蒙牛乳业	2319	17.00	-0.47	15.51	0.00	9.63
中银香港	2388	39.70	0.00	39.47	-0.59	0.58
中国人寿	2628	25.30	1.20	25.43	0.31	-0.50
交通银行	3328	6.04	1.34	5.58	0.00	8.25
中国银行	3988	4.11	0.74	4.11	0.69	-0.05

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	3.66	0.00	-64.54	中联重科	1157	3.83	-0.26	-30.78
东北电气	42	1.77	-0.56	-71.54	兖州煤业	1171	7.59	3.13	-50.58
四川成渝	107	3.23	0.31	-42.72	中国铁建	1186	10.18	2.21	-31.60
青岛啤酒	168	32.95	-1.05	-13.84	比亚迪	1211	48.80	1.67	-16.36
江苏宁沪	177	11.68	1.74	1.96	农业银行	1288	3.74	0.54	-18.04
京城机电	187	2.20	0.92	-74.30	新华保险	1336	52.15	-2.25	-32.50
广州广船	317	13.54	0.00	-59.39	工商银行	1398	5.92	-0.67	-17.23
马鞍山钢铁	323	3.86	-0.52	-31.55	丽珠医药	1513	43.20	-0.80	-27.19
上海石油化工	338	4.70	0.43	-38.65	中国中冶	1618	2.58	-0.77	-57.29
鞍钢股份	347	6.35	-0.47	-21.01	中国中车	1766	7.13	4.09	-39.57
江西铜业	358	13.14	-0.45	-41.69	广发证券	1776	16.60	4.14	-25.31
中国石油化工	386	5.85	-0.17	-18.48	中国交通建设	1800	10.66	2.90	-44.44
中国中铁	390	6.00	1.69	-41.80	晨鸣纸业	1812	11.46	-1.04	-38.96
广深铁路	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	中国远洋	1919	5.08	1.80	-43.90
南京熊猫电子	553	4.44	-0.45	-65.10	民生银行	1988	7.99	1.52	-20.02
郑煤机	564	4.62	1.32	N/A	金隅股份	2009	4.09	-1.21	-51.20
山东墨龙	568	1.36	-1.45	-77.40	中集集团	2039	15.64	1.69	-29.78
北京北辰实业	588	3.16	0.64	-56.40	复星医药	2196	29.00	-1.69	-16.87
中国东方航空	670	4.20	1.69	-49.10	万科企业	2202	23.15	0.87	-18.44
山东新华制药	719	7.35	0.14	-61.17	金风科技	2208	8.99	2.74	-36.52
中国国航	753	6.76	0.15	-37.03	广汽集团	2238	15.30	-3.53	-49.13
中兴通讯	763	20.10	-0.50	-28.23	中国平安	2318	62.80	0.00	-5.48
中国石油	857	5.00	0.00	-48.42	长城汽车	2333	10.02	-3.84	-33.99
白云山	874	19.86	-2.17	-39.00	潍柴动力	2338	7.61	-0.91	-6.71
东江环保	895	10.84	0.18	-43.05	中国铝业	2600	5.35	-0.19	-40.84
华能国际电力	902	5.07	0.40	-40.27	中国太保	2601	38.10	1.60	-15.90
安徽海螺水泥	914	29.30	0.86	2.20	上海医药	2607	19.86	-0.10	-31.79
海信科龙	921	9.13	-0.98	-43.26	中国人寿	2628	25.30	1.20	-27.48
建设银行	939	7.00	0.43	-16.25	上海电气	2727	3.40	-0.87	-62.36
大唐发电	991	2.59	0.78	-54.45	中海集运	2866	1.89	-0.53	-60.13
安徽皖通高速	995	5.91	0.34	-62.13	大连港	2880	1.41	0.00	-60.24
中信银行	998	5.11	0.39	-34.51	中海油田	2883	6.54	-1.36	-51.30
仪征化纤	1033	1.34	-1.47	-64.58	紫金矿业	2899	2.86	1.42	-35.32
重庆钢铁	1053	1.60	-1.23	-37.05	交通银行	3328	6.04	1.34	-23.75
中国南方航空	1055	5.86	0.86	-40.85	福耀玻璃	3606	24.45	-2.98	-11.66
浙江世宝	1057	3.01	0.00	-77.99	招商银行	3968	28.70	0.35	-10.88
天津创业环保	1065	4.94	0.00	-76.96	中国银行	3988	4.11	0.74	-17.81
华电国际电力	1071	3.23	-0.31	-41.12	洛阳钼业	3993	3.82	-4.02	-51.48
东方电气	1072	8.03	-2.55	-34.75	中信证券	6030	17.16	5.15	-20.25
中国神华	1088	19.60	2.08	N/A	中国光大银行	6818	3.83	1.86	-23.59
洛阳玻璃	1108	4.79	1.70	-84.39	海通证券	6837	13.26	3.92	-27.07
中海发展	1138	4.48	0.90	-43.36	华泰证券	6886	17.18	4.76	-36.23

A股动向**市场与策略**

市场： 人民币被动性升值，促成 A 股天量天价

【市场顾问组 张刚】

事件： 美元兑人民币中间价周一上涨至 6.6353 元，升值 226 个基点，幅度为 0.34%，创出2016 年 8 月 22 日以来的新高。

点评： 人民币的大幅升值，主要是被动性因素，缘于美元的走弱。美元指数在上周五大幅下跌之后，周一继续走弱，创出 2016 年 5 月 4 日以来的新低，逼近 2016 年 5 月 3 日创出 2015 年 1 月 16 日以来的新低 91.91。另外，沪股通、深股通也出现大规模资金北上。沪股通 8 月 25 日、28 日净买入金额分别为 16.48 亿元、19.07 亿元（6 月 30 日以来最高水平），深股通 8 月 25 日、28 日净买入金额分别为 13.95 亿元、19.59 亿元（剔除深港通开启的首日，则为历史最高）。

境外资金流向 A 股的迹象明显。周一沪深两市日成交金额合计为 6400 多亿元，为 4 月 13 日以来最高水平。周一上证综指上涨 0.93%，创出 2016 年 1 月 5 日以来的新高 3375 点。中小板指上涨 1.42%，创出 2016 年 1 月 8 日以来的新高 7362 点。创业板指上涨 1.65%，创出 5 月 5 日以来的新高 1856 点。和 4 月上旬相比，A 股再度出现天量天价的特征。不过，人民币此次对美元、港币、日元升值，但对欧元、英镑贬值，人民币指数的上升空间不宜乐观。同时，美国是中国的第一大出口国，进一步升值或影响出口竞争力。近期投资者需警惕汇市转向，进而影响境外资金流向。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
29/08/2017	2009	金隅股份	中期业绩
29/08/2017	1250	北控清洁能源集团	中期业绩/股息
29/08/2017	2588	中银航空租赁	业绩/中期股息
29/08/2017	1359	中国信达	中期业绩
29/08/2017	1800	中国交通建设	中期业绩
29/08/2017	670	中国东方航空股份	中期业绩
29/08/2017	506	中国食品	中期业绩/股息
29/08/2017	1186	中国铁建	中期业绩
29/08/2017	1055	中国南方航空股份	中期业绩/股息
29/08/2017	308	香港中旅	中期业绩/股息
29/08/2017	116	周生生	中期业绩/股息
29/08/2017	270	粤海投资	中期业绩/股息
29/08/2017	2196	复星医药	中期业绩
29/08/2017	665	海通国际	中期业绩/股息
29/08/2017	6837	海通证券	中期业绩/股息
29/08/2017	582	蓝鼎国际	中期业绩/股息
29/08/2017	3396	联想控股	中期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
29/08/2017	美国	标普/CaseShiller房价指数	六月	--	198.97
29/08/2017	美国	标普/CS 20城市房价经季调(月比)	六月	0.14%	0.10%
29/08/2017	美国	标普/CS综合20房价指数(年比)	六月	5.58%	5.69%
29/08/2017	美国	消费者信心指数	八月	120.82	121.10

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