

宏观焦点

美国股市周三上升，因美国次季 GDP 修正值超预期，道琼斯指数上升 0.1% 至 21,892 点；标准普尔指数上升 0.5% 至 2,458 点；纳斯达克指数上升 1.0% 至 6,368 点。

油价周三下跌，EIA 公布美国上周原油库存大幅减少，惟飓风导致美国炼厂约 24% 关闭，限制原油需求，纽约 10 月期油下跌 1.0% 至每桶 45.96 美元。金价下跌，因美元回升，纽约 12 月期金下跌 0.4% 至每盎司 1,314.1 美元。

香港股市周三上升，内地股市个别发展。秦港股份 (3369.HK) 大涨 15.8%，带动航运港务股跑赢大市；世茂房地产 (813.HK) 上半年股东应占溢利按年增加 28.1% 且获券商看好，股价急涨 15.6%，再加上融创中国 (1918.HK) 及合景泰富 (1813.HK) 股价分别大涨 10.1% 及 14.0%，提振内房股大幅上涨。个股方面，中国东方航空 (670.HK) 上半年股东应占溢利按年增加 34.4%，股价 3.1%。恒生指数上升 1.2% 至 28,095 点，国企指数上升 0.7% 至 11,374 点，香港股市成交金额增加 11.6% 至 949 亿港元。上证综合指数微跌至 3,364 点，沪深两市成交金额减少 0.1% 至 5,620 亿元人民币。

行业及公司新闻

- 网龙 (777.HK) 发布2017年上半年业绩，收益17.8亿元人民币，按年增长30.7%，其中次季收益10.6亿元人民币，同比增长34.9%；上半年股东应占溢利为2,578万元人民币（2017年次季股东应占溢利7,144万元人民币），主要受惠于公司旗舰游戏、手机游戏的持续增长以及教育业务第二季表现强劲。建议派发中期股息每股0.1港元。公司预计下半年将推出新《魔域》手游及《虎豹骑》的中国地区版本亦已于2017年8月正式推出。此外，《英魂之刃口袋版》之收益将在第三季度开始录得大幅增长。
- 中国建设银行 (939.HK) 发布2017年中期业绩，经营收入3,031亿元人民币，同比上升2.5%，其中净利息收入2,179亿元人民币，同比上升3.3%，手续费及佣金收入681亿元人民币，同比上升1.3%，股东应占溢利1,383亿元人民币，按年增长3.7%。净利差同比下降12个基点至2.03%，一级资本充足率环比下降0.31个百分点至12.84%，不良贷款率较上年末下降 0.01 个百分点至1.51%。现价相当于0.9倍市账率。
- 中国农业银行 (1288.HK) 发布2017年上半年业绩，营业收入同比增长6.4%至2,793亿元人民币，其中利息净收入同比上升6.2%至2,113亿元人民币，手续费及佣金净收入同比下降16.9%至425亿元人民币，股东应占净利润按年上升3.3%至1,086亿元人民币；净利差2.11%，同比下降5个基点，不良贷款率2.19%，较上年末下降0.18个百分点，一级资本充足率环比增加0.19个百分点至11.25%。现价相当于0.8倍市账率。
- 中国工商银行 (1398.HK) 发布2017年中期业绩，营业收入同比增长2.4%至3,367亿元人民币，其中利息净收入同比上升7.1%至2,509亿元人民币，非利息收入同比下降9.4%至858亿元人民币，股东应占溢利1,530亿元人民币，按年上升1.8%；净利息差同比下降4个基点至2.03%，不良贷款率环比减少0.05个百分点至1.57%，一级资本充足率环比减少0.23个百分点至13.19%。现价相当于0.9倍市账率。
- 中国银行 (3988.HK) 发布2017年中期业绩，营业收入2,484亿元人民币，同比下降5.4%，其中净利息收入1,650亿元人民币，同比上升6.6%，非利息收入833亿元人民币，同比下降22.7%，股东应占溢利1,037亿元人民币，按年增长11.5%。净息差同比下降0.06个百分点至1.84%，一级资本充足率环比下降0.48个百分点至11.80%，不良贷款率环比下降0.08个百分点至1.38%。现价相当于0.8倍市账率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,095	1.19	2.82
国企指数	11,374	0.69	5.05
创业板指数	270	0.30	-0.82
上证综合指数	3,364	-0.05	2.77
沪深300指数	3,834	-0.01	2.58
日经225指数	19,507	0.74	-1.44
道琼斯指数	21,892	0.12	0.01
标普500指数	2,458	0.46	-0.51
纳斯达克指数	6,368	1.05	0.32
德国DAX指数	12,002	0.47	-0.96
法国CAC指数	5,056	0.49	-0.73
富时100指数	7,365	0.38	-0.09

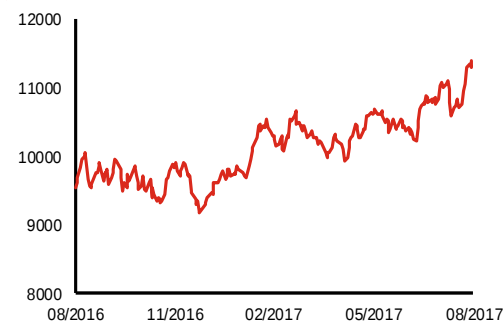
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.22	-4.10	9.36
VHSI指数	17.18	0.06	27.92

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	45.96	-1.03	-8.87
黄金	1,314.10	-0.36	3.05
铜	6,791.50	1.88	7.02
铝	2,095.00	1.21	9.47
小麦	429.75	0.00	-14.11
玉米	345.50	-0.93	-10.27

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

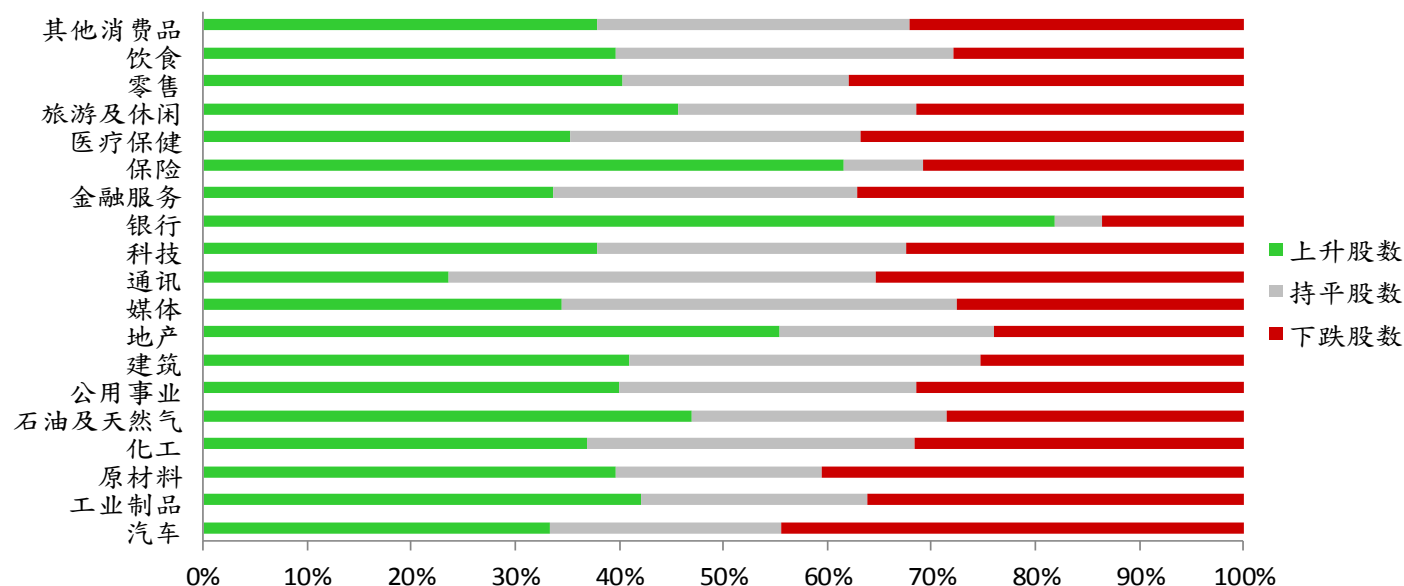


港股概况

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	27,958	28,128	27,913	28,095	1.19	22.1	311.8	42	6	2
国企指数	11,384	11,447	11,350	11,374	0.69	30.1	188.2	29	10	1

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	-0.08	12	8	16
	工业制品	0.29	112	58	96
	原材料	0.51	42	21	43
	化工	0.30	14	12	12
	石油及天然气	0.39	23	12	14
	公用事业	0.03	14	10	11
	建筑	0.67	34	28	21
	地产	1.06	104	39	45
	媒体	0.10	20	22	16
	通讯	-0.09	4	7	6
	科技	0.28	55	43	47
	银行	0.81	18	1	3
	金融服务	-0.45	38	33	42
	保险	-0.18	8	1	4
	医疗保健	-0.10	24	19	25
	旅游及休闲	0.50	42	21	29
	零售	0.03	35	19	33
	饮食	0.22	27	22	19
	其他消费品	0.31	92	73	78



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	101.50	1.30	100.24	1.08	1.26
中电控股	2	82.35	0.43	82.71	0.14	-0.44
中华煤气	3	14.70	0.27	14.63	0.40	0.46
九龙仓集团	4	72.65	1.96	72.07	2.91	0.81
汇丰控股	5	76.25	1.94	75.68	0.58	0.75
电能实业	6	68.40	0.59	67.76	-0.46	0.94
恒生银行	11	179.40	1.93	178.41	2.24	0.55
恒基地产	12	48.10	0.10	47.41	0.98	1.45
新鸿基地产	16	127.30	1.52	127.47	0.99	-0.13
新世界发展	17	10.44	0.77	10.25	0.00	1.85
太古股份	19	78.90	-0.06	79.50	-0.27	-0.76
东亚银行	23	35.75	2.14	35.21	2.74	1.53
银河娱乐	27	48.25	0.94	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.20	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.40	0.45	13.07	0.00	2.54
恒隆地产	101	18.88	0.64	18.81	-0.29	0.37
昆仑能源	135	7.17	0.84	7.06	1.57	1.62
招商局港口	144	24.10	0.63	24.29	0.00	-0.78
中国旺旺	151	5.29	0.95	5.50	0.00	-3.78
中信股份	267	11.94	-1.32	11.80	0.00	1.19
国泰航空	293	11.66	1.22	11.50	0.14	1.37
中国石化	386	5.97	2.93	5.94	1.01	0.52
港交所	388	213.40	1.04	213.19	0.63	0.10
利丰	494	3.48	-0.29	3.40	4.29	2.24
中国海外	688	27.40	0.00	27.64	0.00	-0.85
腾讯	700	326.60	2.13	328.10	1.95	-0.46
中国联通	762	11.50	0.00	11.42	-0.21	0.73
华润电力	836	14.36	0.42	14.48	-4.15	-0.80
中国石油	857	5.02	0.80	5.02	0.11	-0.03
中海油	883	9.44	1.29	9.45	0.44	-0.08
建设银行	939	7.02	0.57	7.00	0.04	0.29
中国移动	941	88.35	0.28	83.29	-0.39	6.08
联想集团	992	4.31	0.70	4.27	0.11	0.88
长江基建	1038	71.25	1.06	71.76	0.95	-0.70
恒安国际	1044	65.75	-1.20	66.90	-0.56	-1.72
中国神华	1088	20.10	4.15	20.07	3.64	0.14
华润置地	1109	24.25	2.97	23.71	1.88	2.28
长实地产	1113	68.35	0.96	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	60.00	1.27	60.18	0.89	-0.31
工商银行	1398	6.02	1.52	5.97	1.26	0.76
金沙中国	1928	34.95	1.16	34.89	0.99	0.18
瑞声科技	2018	143.00	1.27	142.38	1.03	0.44
中国平安	2318	62.55	-0.56	62.40	-0.62	0.23
蒙牛乳业	2319	17.34	1.88	15.51	0.00	11.80
中银香港	2388	40.25	1.64	40.20	1.40	0.12
中国人寿	2628	25.20	1.20	25.24	0.31	-0.17
交通银行	3328	6.05	1.17	5.58	0.00	8.41
中国银行	3988	4.13	0.73	4.18	2.60	-1.14

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	3.65	0.55	-64.57	中联重科	1157	3.87	1.84	-29.72
东北电气	42	2.09	-2.34	-66.52	兖州煤业	1171	7.80	2.23	-50.62
四川成渝	107	3.23	-0.31	-42.82	中国铁建	1186	10.10	-0.59	-32.67
青岛啤酒	168	33.35	1.52	-13.10	比亚迪	1211	46.90	-0.74	-18.33
江苏宁沪	177	11.66	0.69	0.77	农业银行	1288	3.73	0.81	-18.36
京城机电	187	2.35	-6.00	-72.84	新华保险	1336	49.30	-6.01	-33.04
广州广船	317	13.42	0.30	-59.51	工商银行	1398	6.02	1.52	-15.03
马鞍山钢铁	323	4.01	5.53	-35.14	丽珠医药	1513	42.30	-1.28	-27.89
上海石油化工	338	4.89	3.82	-36.41	中国中冶	1618	2.57	0.00	-57.70
鞍钢股份	347	6.70	5.68	-22.77	中国中车	1766	7.04	-0.56	-40.50
江西铜业	358	13.44	0.75	-41.59	广发证券	1776	16.64	1.09	-25.06
中国石油化工	386	5.97	2.93	-16.99	中国交通建设	1800	10.42	-1.70	-45.87
中国中铁	390	6.02	0.00	-41.89	晨鸣纸业	1812	11.52	1.59	-41.10
广深铁路	525	4.25	0.00	-32.68	中煤能源	1898	3.97	3.12	-49.16
深圳高速	548	7.56	0.00	-33.29	中国远洋	1919	5.11	0.00	-45.15
南京熊猫电子	553	4.39	-0.45	-64.90	民生银行	1988	7.87	0.90	-21.42
郑煤机	564	4.91	2.29	N/A	金隅股份	2009	4.10	-0.73	-51.61
山东墨龙	568	1.35	0.00	-77.29	中集集团	2039	15.88	-0.25	-29.20
北京北辰实业	588	3.21	0.31	-54.99	复星医药	2196	29.05	-0.68	-16.71
中国东方航空	670	4.36	3.07	-48.03	万科企业	2202	23.10	0.65	-16.24
山东新华制药	719	7.34	-0.14	-60.38	金风科技	2208	8.62	-0.23	-39.22
中国国航	753	7.23	5.55	-35.32	广汽集团	2238	15.34	-1.54	-50.30
中兴通讯	763	21.15	1.68	-25.83	中国平安	2318	62.55	-0.56	-6.56
中国石油	857	5.02	0.80	-47.97	长城汽车	2333	9.93	0.51	-33.22
白云山	874	19.82	1.43	-39.88	潍柴动力	2338	7.75	2.38	-5.63
东江环保	895	10.82	-0.18	-42.04	中国铝业	2600	5.86	8.52	-38.96
华能国际电力	902	5.06	0.40	-40.53	中国太保	2601	37.00	0.68	-18.59
安徽海螺水泥	914	29.40	1.03	3.05	上海医药	2607	19.36	0.52	-30.19
海信科龙	921	8.90	-0.56	-44.07	中国人寿	2628	25.20	1.20	-27.75
建设银行	939	7.02	0.57	-15.85	上海电气	2727	3.41	0.29	-62.54
大唐发电	991	2.58	-1.15	-54.99	中海集运	2866	1.90	-0.52	-60.17
安徽皖通高速	995	5.89	0.17	-61.88	大连港	2880	1.42	0.71	-59.98
中信银行	998	5.15	0.78	-33.64	中海油田	2883	6.44	-0.77	-51.93
仪征化纤	1033	1.38	3.76	-63.66	紫金矿业	2899	2.91	-1.36	-34.96
重庆钢铁	1053	1.61	1.26	-36.90	交通银行	3328	6.05	1.17	-23.34
中国南方航空	1055	6.17	4.40	-41.25	福耀玻璃	3606	24.45	-0.20	-10.03
浙江世宝	1057	3.01	1.01	-77.71	招商银行	3968	29.50	2.08	-8.47
天津创业环保	1065	4.90	0.00	-77.33	中国银行	3988	4.13	0.73	-18.50
华电国际电力	1071	3.22	-0.31	-41.27	洛阳钼业	3993	4.04	4.12	-50.80
东方电气	1072	8.15	1.12	-34.84	中信证券	6030	17.22	1.06	-19.47
中国神华	1088	20.10	4.15	N/A	中国光大银行	6818	3.82	0.53	-23.90
洛阳玻璃	1108	4.70	-3.09	-85.38	海通证券	6837	13.08	0.31	-27.53
中海发展	1138	4.49	0.90	-43.61	华泰证券	6886	17.68	2.31	-33.96

A 股动向**市场与策略**

市场： 利好资料促成美元转强，人民币升值力度减弱

【市场顾问组 张刚】

事件： 当地时间，8 月 30 日最新公布的美国 8 月小非农和 GDP 修正值均表现亮眼，美联储 12 月加息预期再度升温。据 CME Fedwatch，联邦基金期货显示，交易员预计美联储 12 月会议上加息概率升至 40.6%，ADP 资料公布前为 32%。

点评： 具体资料方面，美国 8 月 ADP 就业人数 23.7 万，预期 18.5 万，前值 17.8 万。美国 8 月非农资料将于周五发布。另外，美国二季度 GDP 修正值年化季环比增 3%，创 2015 年一季度以来新高，预期增 2.7%，初值增 2.6%，前一个季度 GDP 上升 1.2%；个人消费支出修正值年化季环比增 3.3%，创一年新高，预期增 3%，初值增 2.8%。

美元指数在 8 月 29 日创出 2015 年 1 月 16 日以来的新低 91.62 后，日内便出现回升，8 月 30 日受到利好的数据影响继续上涨。美元兑人民币中间价周三上涨至 6.6102 元，升值 155 个基点，幅度为 0.24%，创出 2016 年 8 月 18 日以来的新高，而即期汇率则创出 2016 年 6 月 24 日以来新高 6.5801 元之后，出现回贬。8 月 30 日沪股通净买入 22.35 亿元（2016 年 8 月 17 日以来的最高），深股通净买入 10.52 亿元。不过，以美元指数回升的状况看，境外资金大举流入 A 股的趋势将出现逆转。同时，由于美元转强，也造成国际大宗商品价格走弱，对国内商品期货和 A 股市场的周期股将形成一定拖累。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
31/08/2017	392	北京控股	中期业绩/股息
31/08/2017	434	博雅互动	中期业绩
31/08/2017	633	中国全通	中期业绩/股息
31/08/2017	144	招商局港口	中期业绩/股息
31/08/2017	400	科通芯城	中期业绩/股息
31/08/2017	1393	恒鼎实业	中期业绩/股息
31/08/2017	754	合生创展集团	中期业绩/股息
31/08/2017	200	新濠国际发展	中期业绩/股息
31/08/2017	3882	天彩控股	中期业绩/股息
31/08/2017	198	星美控股	中期业绩/股息
31/08/2017	812	西证国际证券	中期业绩/股息
31/08/2017	1538	中奥到家	中期业绩
31/08/2017	1858	春立医疗	中期业绩/股息
31/08/2017	636	嘉里物流	中期业绩/股息
31/08/2017	2001	新高教集团	中期业绩/股息
31/08/2017	305	五菱汽车	中期业绩/股息
31/08/2017	154	北京控股环境集团	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
31/08/2017	美国	首次申请失业救济金人数	八月二十六日	237.60k	234.00k
31/08/2017	美国	连续申请失业救济金人数	八月十九日	1951.00k	1954.00k
31/08/2017	美国	成屋待完成销售 (月比)	七月	0.27%	1.50%
31/08/2017	美国	成屋待完成销售年比	七月	0.33%	0.70%
31/08/2017	香港	港元货币供给 M1 (年比)	七月	--	13.00%
31/08/2017	香港	港元货币供给 M2 (年比)	七月	--	15.90%
31/08/2017	香港	港元货币供给 M3 (年比)	七月	--	15.90%
31/08/2017	欧元区	核心CPI(年比)	八月	1.20%	1.20%
31/08/2017	欧元区	CPI预估(年比)	八月	1.42%	1.30%
31/08/2017	欧元区	CPI预估(年比)	八月	1.42%	1.30%
31/08/2017	欧元区	失业率	七月	9.10%	9.10%
31/08/2017	美国	芝加哥采购经理人指数	八月	58.88	58.90
31/08/2017	中国	制造业PMI	八月	51.31	51.40
31/08/2017	中国	非制造业PMI	八月	--	54.50
31/08/2017	美国	个人消费支出核心指数(月比)	七月	0.10%	0.10%
31/08/2017	美国	个人支出	七月	0.40%	0.10%
31/08/2017	美国	个人消费支出核心指数(年比)	七月	1.43%	1.50%
31/08/2017	美国	个人消费支出平减指数(月比)	七月	0.11%	0.00%
31/08/2017	美国	个人消费支出平减指数 (年比)	七月	1.40%	1.40%
31/08/2017	美国	个人所得	七月	0.34%	0.00%
31/08/2017	美国	Challenger 裁员人数(年比)	八月	--	-37.60%

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