

晨訊

宏觀焦點

美國股市週二個別發展，美國零售銷售數據強勁抵消零售商業績疲弱的不利因素，道瓊斯指數微升至 21,999 點；標準普爾指數微跌至 2,465 點；納斯達克指數下跌 0.1% 至 6,333 點。

油價週二微跌，紐約 9 月期油微跌至每桶 47.55 美元。API 於盤後公佈上週美國原油庫存減幅遠超預期。金價下跌，因美元走高，紐約 12 月期金下跌 0.8% 至每盎司 1,279.7 美元。

香港股市週二個別發展，內地股市上升。東江集團 (2283.HK) 中期業績理想並增派股息，股價上漲 10.3%，再加上京信通信 (2342.HK) 大漲 9.4%，帶動硬件製造股跑贏大市；煤炭股和基礎金屬股大幅下跌。個股方面，安踏 (2020.HK) 中期業績超預期，股價上漲 5.8%；萬洲國際 (288.HK) 中期業績符預期且獲券商看好，股價上升 4.7%；中國光大 (257.HK) 中期業績優於盈喜預期，且股息大增，股價上升 1.2%；舜宇光學科技 (2382.HK) 中期業績良好且獲券商看好，股價上漲 1.4%。恒生指數下跌 0.3% 至 27,175 點，國企指數上升 0.3% 至 10,738 點，香港股市成交金額增加 10.7% 至 943 億港元。上證綜合指數上升 0.4% 至 3,251 點，滬深兩市成交金額減少 4.3% 至 4,544 億元人民幣。

行業及公司新聞

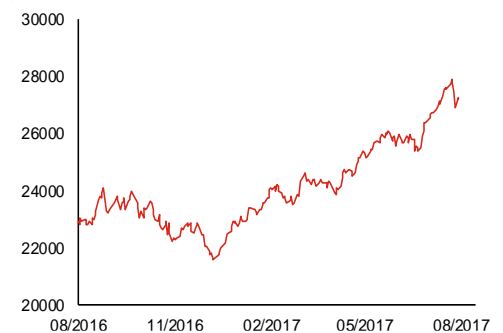
- 綠地香港 (337.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比增加不少於100%，主要由於公司確認物業銷售收益的毛利率有所改善。
- I.T (999.HK) 發佈2018財年第一季（截止2017年5月31日）財務資料，公司於香港、中國大陸及日本的同店銷售增速分別為-5.0%、4.9%及34.5%，而整體毛利率為64.9%，同比上升2.1個百分點。因此，公司表示2018財年第一季經營表現按年錄得具體改善。
- 耐世特 (1316.HK) 發佈2017年中期業績，收入19.7億美元，按年提高2.6%，因毛利率增加1.4個百分點至18.8%及有效稅率降低，股東應佔溢利錄得1.8億美元，同比上升20.7%。公司表示於2017年6月30日已簽約業務金額約為240億美元，但較2016年12月31日之256億美元為低。
- 新世紀醫療 (1518.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年綜合淨溢利將同比增加約110%，主要受惠於1) 以兒科為主的主營業務收入穩健增長，2) 轉換可轉換優先股至普通股導致可轉換優先股及其他非流動負債公平值變動的收益，及3) 上市費用較去年同期下降。
- 北京汽車 (1958.HK) 發佈盈利預警，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比大幅下滑約60%，主要因為年國內乘用車行業競爭加劇、韓系車市場整體低迷，導致北京現代和北京品牌的銷量下降、業績下滑。
- 玖龍紙業 (2689.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017財年（截止6月30日）股東應佔溢利（不包括經營和融資活動的匯兌虧損及衍生金融工具產生的稅後虧損）將較去年同期增加不低於60%至不少於45.3億元人民幣，主要受惠於公司產品的售價增加及利潤率較好。此外，公司於2017財年匯兌虧損大幅度下降和沒有衍生金融工具產生的虧損。
- 廈門港務 (3378.HK) 宣佈其所持有55.1%權益之廈門港務發展 (000905.CH) 擬以公開發售方式向現有股東籌集資金。公司股份將於今天復牌。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,175	-0.28	2.98
國企指數	10,738	0.29	0.09
創業板指數	266	-0.14	-4.64
上證綜合指數	3,251	0.43	0.90
滬深300指數	3,706	0.31	0.08
日經225指數	19,753	1.11	-1.86
道瓊斯指數	21,999	0.02	1.67
標普500指數	2,465	-0.05	0.22
納斯達克指數	6,333	-0.11	0.33
德國DAX指數	12,177	0.10	-3.60
法國CAC指數	5,140	0.36	-1.82
富時100指數	7,384	0.41	0.07

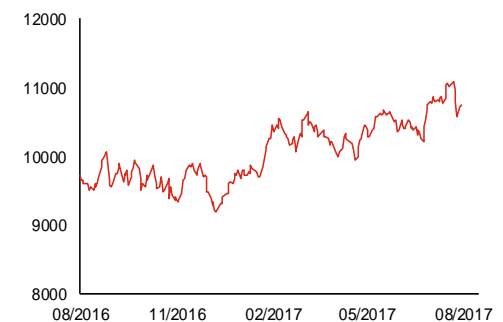
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.04	-2.35	26.60
VHSI指數	17.53	-1.63	35.05

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	47.55	-0.08	2.07
黃金	1,279.70	-0.83	3.49
銅	6,397.00	-0.22	7.64
鋁	2,023.00	-0.95	6.33
小麥	456.00	-2.51	-14.87
玉米	368.50	-2.06	-5.46

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

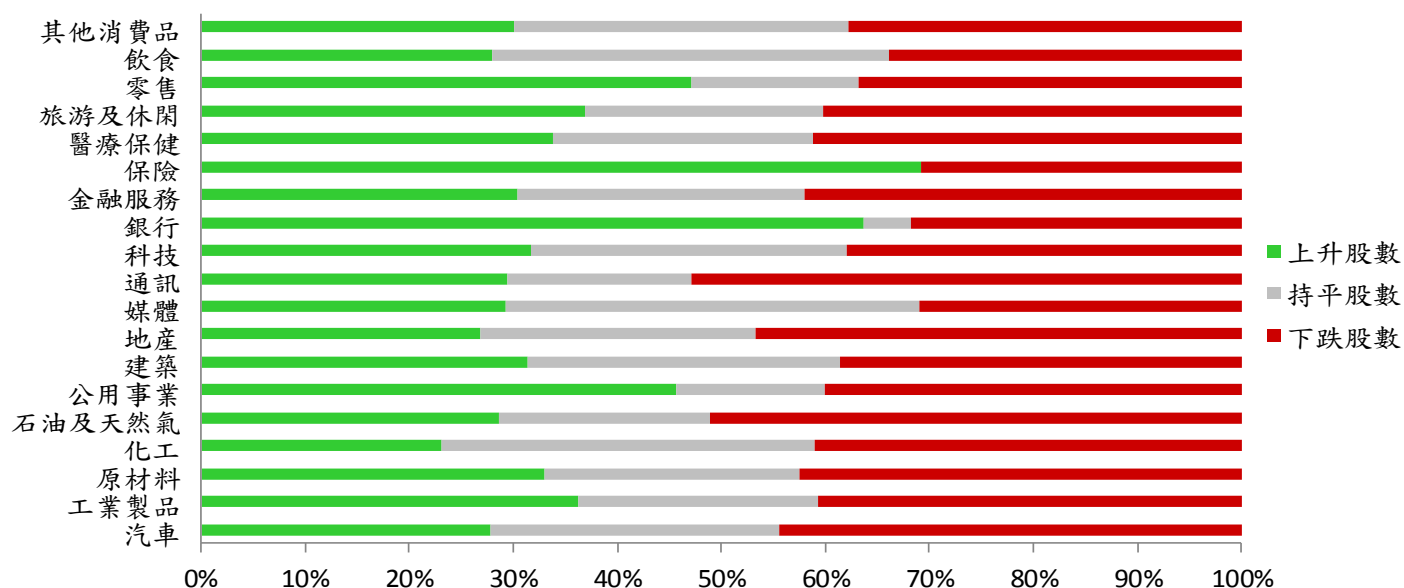


港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平數
恒生指數	27,371	27,438	27,175	27,175	-0.28	28.2	335.8	12	35	2
國企指數	10,756	10,872	10,738	10,738	0.29	31.8	130.6	14	26	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.04	10	10	16
工業製品	0.02	96	61	108
原材料	-0.47	35	26	45
化工	-0.03	9	14	16
石油及天然氣	-0.21	14	10	25
公用事業	0.30	16	5	14
建築	1.18	26	25	32
地產	-0.25	50	49	87
媒體	-0.29	17	23	18
通訊	-0.38	5	3	9
科技	0.15	46	44	55
銀行	0.42	14	1	7
金融服務	0.09	34	31	47
保險	0.33	9	0	4
醫療保健	0.16	23	17	28
旅游及休閒	-0.05	34	21	37
零售	0.21	41	14	32
飲食	-0.06	19	26	23
其他消費品	-0.22	73	78	92



美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	102.00	0.00	101.70	-0.08	0.29
中電控股	2	82.70	0.30	82.93	0.20	-0.27
中華煤氣	3	14.84	0.13	14.55	0.05	1.98
九龍倉集團	4	70.95	-3.27	70.68	-2.90	0.38
匯豐控股	5	75.05	-0.60	74.96	-0.54	0.11
電能實業	6	77.90	-0.70	78.39	-0.88	-0.63
恒生銀行	11	177.10	-1.01	174.31	-1.78	1.60
恒基地產	12	46.80	-0.85	46.24	-0.17	1.22
新鴻基地產	16	122.00	-0.25	123.84	0.37	-1.49
新世界發展	17	10.26	-0.77	10.09	-3.37	1.66
太古股份	19	79.35	-0.87	80.11	-1.68	-0.95
東亞銀行	23	33.50	-0.30	33.41	0.00	0.28
銀河娛樂	27	46.05	-0.65	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	45.10	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.86	0.00	12.86	0.00	-0.01
恒隆地產	101	19.34	-1.63	19.45	-2.08	-0.56
昆侖能源	135	7.47	-0.53	7.56	0.00	-1.18
招商局港口	144	23.55	-1.26	24.28	0.00	-3.02
中國旺旺	151	5.45	-0.91	5.20	0.00	4.85
中信股份	267	11.54	-0.86	11.80	-1.82	-2.18
國泰航空	293	11.60	-0.85	11.74	0.00	-1.15
中國石化	386	5.68	-3.07	5.72	-2.22	-0.78
港交所	388	211.20	-0.47	211.69	-0.92	-0.23
利豐	494	2.80	0.00	2.62	0.00	6.76
中國海外	688	25.10	-0.20	26.47	0.00	-5.17
騰訊	700	318.80	-1.60	319.66	-1.87	-0.27
中國聯通	762	11.94	-0.67	11.91	-0.46	0.28
華潤電力	836	15.46	2.66	15.17	0.00	1.90
中國石油	857	4.86	-1.82	4.86	-1.08	0.02
中海油	883	8.58	-1.49	8.61	-0.58	-0.31
建設銀行	939	6.52	1.09	6.53	1.58	-0.13
中國移動	941	86.75	-0.80	87.14	-0.70	-0.44
聯想集團	992	4.68	-0.64	4.66	-1.12	0.50
長江基建	1038	71.30	-0.14	72.52	0.00	-1.69
恒安國際	1044	61.40	0.66	61.70	0.00	-0.48
中國神華	1088	18.46	-3.85	18.49	-3.67	-0.18
華潤置地	1109	22.75	-0.44	23.31	0.00	-2.39
長實地產	1113	67.55	-1.31	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.55	0.51	59.95	0.33	-0.66
工商銀行	1398	5.55	2.78	5.51	2.33	0.77
金沙中國	1928	34.75	-1.00	35.12	-0.71	-1.05
瑞聲科技	2018	115.80	1.49	116.52	2.01	-0.62
中國平安	2318	57.55	0.35	57.58	-0.27	-0.05
蒙牛乳業	2319	15.70	-0.88	15.51	0.00	1.25
中銀香港	2388	37.95	-0.52	37.58	-1.34	1.00
中國人壽	2628	23.55	-0.42	23.78	-0.20	-0.98
交通銀行	3328	5.71	0.53	5.58	0.00	2.34
中國銀行	3988	3.90	1.56	3.87	1.23	0.83

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	3.64	0.00	-63.32	中聯重科	1157	3.85	-1.03	-30.15
東北電氣	42	1.80	-2.17	-70.08	兗州煤業	1171	7.08	-3.41	-51.60
四川成渝	107	3.16	0.32	-43.15	中國鐵建	1186	10.00	-0.99	-29.61
青島啤酒	168	33.65	-0.15	-10.26	比亞迪	1211	48.50	-0.51	-13.66
江蘇寧滬	177	11.22	-0.71	1.35	農業銀行	1288	3.64	2.25	-14.78
京城機電	187	2.05	0.00	-74.50	新華保險	1336	50.35	0.50	-30.45
廣州廣船	317	13.16	-1.35	-58.40	工商銀行	1398	5.55	2.78	-15.46
馬鞍山鋼鐵	323	3.68	-3.66	-33.38	麗珠醫藥	1513	41.90	-0.71	-28.35
上海石油化工	338	4.64	0.43	-40.29	中國中冶	1618	2.56	-0.39	-56.51
鞍鋼股份	347	5.91	-3.90	-26.49	中國中車	1766	6.95	1.16	-40.01
江西銅業	358	12.74	-2.60	-38.84	廣發證券	1776	15.60	0.26	-21.91
中國石油化工	386	5.68	-3.07	-18.70	中國交通建設	1800	10.08	-2.14	-44.18
中國中鐵	390	5.99	-0.83	-39.71	晨鳴紙業	1812	11.54	0.00	-40.45
廣深鐵路	525	4.19	-0.24	-30.34	中煤能源	1898	3.82	-2.30	-46.84
深圳高速	548	7.12	0.14	-33.80	中國遠洋	1919	4.91	-1.80	-42.60
南京熊貓電子	553	4.26	-2.07	-64.52	民生銀行	1988	7.66	-0.26	-20.47
鄭煤機	564	4.50	0.67	N/A	金隅股份	2009	4.05	-1.70	-51.05
山東墨龍	568	1.37	-2.14	-75.66	中集集團	2039	15.40	-0.39	-29.44
北京北辰實業	588	3.04	2.70	-57.20	復星醫藥	2196	28.85	-0.86	-16.71
中國東方航空	670	4.21	0.48	-46.70	萬科企業	2202	21.90	-0.90	-15.01
山東新華製藥	719	7.30	-0.68	-58.69	金風科技	2208	8.70	0.12	-50.07
中國國航	753	6.97	-1.55	-34.26	廣汽集團	2238	14.84	-1.59	-50.35
中興通訊	763	18.66	-0.74	-26.99	中國平安	2318	57.55	0.35	-3.38
中國石油	857	4.86	-1.82	-47.63	長城汽車	2333	10.14	-0.39	-33.60
白雲山	874	20.00	0.60	-36.98	濰柴動力	2338	7.77	-1.65	-1.64
東江環保	895	10.44	0.38	-42.44	中國鋁業	2600	5.16	-3.91	-34.19
華能國際電力	902	5.00	0.81	-38.08	中國太保	2601	34.75	0.43	-13.68
安徽海螺水泥	914	27.90	-2.96	3.21	上海醫藥	2607	20.30	-0.98	-30.97
海信科龍	921	9.19	-5.55	-40.46	中國人壽	2628	23.55	-0.42	-26.53
建設銀行	939	6.52	1.09	-18.19	上海電氣	2727	3.39	-1.45	-62.08
大唐發電	991	2.51	0.40	-52.12	中海集運	2866	1.89	-1.05	-59.92
安徽皖通高速	995	5.82	0.17	-63.11	大連港	2880	1.41	0.71	-59.70
中信銀行	998	5.00	0.40	-33.24	中海油田	2883	6.48	-1.37	-49.43
儀征化纖	1033	1.28	-3.76	-65.82	紫金礦業	2899	2.81	-2.09	-35.63
重慶鋼鐵	1053	1.71	-3.93	-32.04	交通銀行	3328	5.71	0.53	-22.30
中國南方航空	1055	5.81	-0.68	-39.38	福耀玻璃	3606	25.40	2.01	-6.89
浙江世寶	1057	3.05	-0.33	-77.02	招商銀行	3968	25.55	0.79	-14.48
天津創業環保	1065	4.81	-0.82	-77.28	中國銀行	3988	3.90	1.56	-17.51
華電國際電力	1071	3.22	0.00	-38.58	洛陽鉬業	3993	3.59	-5.03	-52.07
東方電氣	1072	8.00	-2.68	-33.31	中信證券	6030	15.90	-0.63	-20.17
中國神華	1088	18.46	-3.85	N/A	中國光大銀行	6818	3.70	1.37	-22.70
洛陽玻璃	1108	4.25	0.71	-79.98	海通證券	6837	12.56	-0.63	-26.19
中海發展	1138	4.49	0.67	-43.07	華泰證券	6886	15.62	-0.64	-32.14

A股動向

市場與策略

市場： 13F 表格或引發 A 股投資者跟風

【市場顧問組 張剛】

事件： 美國證監會（SEC）規定，管理資產規模超過 1 億美元的基金經理必須在每個季度結束後的 45 天內提交一份 13F 表格，以披露股票、債券和期權持倉。13F 持倉變動通常揭露基金經理對個股的最新看法和動向，對市場具有較大的引導意義。美國監管機構要求大型投資者每個季度都要披露持股情況，這些檔成為外界瞭解公司投資策略的視窗。

點評： 根據最新提交給美國證券交易委員會（SEC）的監管檔顯示，巴菲特旗下的伯克希爾哈撒韋公司全面出清一家美國老牌企業的股票——通用電氣公司。出於對金融股的厚愛，伯克希爾在二季度新買入不動產投資信託公司 Store Capital，共持有 1862 萬股。與此同時，伯克希爾還在二季度增持了對紐約梅隆銀行的持股。除了金融股，伯克希爾二季度還選擇增持蘋果和通用汽車等股票。伯克希爾還新買入主營信用卡業務的 Synchrony Financial 超過 1700 萬股的股票。伯克希爾還減持了達美航空、聯合大陸航空等。伯克希爾所持現金的比例創歷史新高。

索羅斯第二季度清倉特斯拉和穀歌母公司 Alphabet、惠普、高盛、雪佛龍、花旗、IBM、麥當勞、迪士尼、美國航空等公司股票，大幅增持阿裡巴巴近八成至 19.24 萬股。值得注意的是，在 2015 年二季度索羅斯曾幾乎清倉阿裡巴巴持股。阿裡巴巴也受到大多隻型對沖基金的青睞。最大手筆的增持來自激進投資者 Dan Loeb，他旗下的 ThirdPoint 基金新增了 450 萬股阿裡巴巴股票，約合 6.3 億美元。美國傳奇基金經理大衛泰珀的 Appaloosa 基金增持阿裡巴巴將近 370 萬股。索羅斯同時也增持了亞馬遜、3M、ALTABA、孟山都、卡夫亨氏，減持了 FACEBOOK、微軟、半導體類股、通訊類股。不過，索羅斯持倉比重最高的是期權和 ETF 產品，佔比高達 41%，主要是做空的產品。

此外，著名對沖基金經理、億萬富翁保爾森今年第二季度維持其全球最大黃金 ETF——SPDR Gold Shares 的持倉不變，對沖基金橋水在二季度更大量增持 SPDR Gold Shares。

上述相關資訊顯示，巴菲特第二季度偏愛有穩定分紅的蘋果和金融股，看淡航空股。而索羅斯不看好新能源汽車、人工智慧等科技類股，而糾錯反手再度買入電商平臺阿裡巴巴，以及亞馬遜。另外，黃金 ETF 受到諸多機構青睞，凸顯對地緣政治危機的擔憂。A 股投資者或有跟風效應。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
16/08/2017	662	亞洲金融	中期業績/股息
16/08/2017	588	北京北辰實業股份	中期業績/股息
16/08/2017	1381	粵豐環保	中期業績/股息
16/08/2017	293	國泰航空	中期業績/第一中期息
16/08/2017	1811	中廣核新能源	中期業績/股息
16/08/2017	3883	中國奧園	中期業績/股息
16/08/2017	3818	中國動向	中期業績/股息
16/08/2017	836	華潤電力	中期業績/股息
16/08/2017	1083	港華燃氣	中期業績
16/08/2017	3838	中國澱粉	中期業績/股息
16/08/2017	175	吉利汽車	中期業績
16/08/2017	54	合和實業	末期業績/股息
16/08/2017	737	合和公路基建	末期業績/股息
16/08/2017	80737	合和公路基建－R	末期業績/股息
16/08/2017	268	金蝶國際	中期業績/股息
16/08/2017	960	龍湖地產	中期業績
16/08/2017	700	騰訊控股	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
16/08/2017	美國	MBA 貸款申請指數	八月十一日	--	3.00%
16/08/2017	美國	營建許可(月比)	七月	-2.07%	7.40%
16/08/2017	美國	新屋開工(月比)	七月	0.33%	8.30%
16/08/2017	美國	營建許可	七月	1248.59k	1254.00k
16/08/2017	美國	新屋開工	七月	1218.76k	1215.00k
16/08/2017	歐元區	GDP經季調(季比)	第二季初值	0.60%	0.60%
16/08/2017	歐元區	GDP經季調(年比)	第二季初值	2.09%	2.10%

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自西證(香港)證券經紀有限公司(「西證證券」)相信為可靠之來源，惟西證證券並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證國際及其附屬公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下