

宏觀焦點

美國股市上週五個別發展，耐克（NKE.US）公佈的業績好於預期，加上公司和與亞馬遜（AMZN.US）將推出合作計劃，公司股價急升推動指數上升，但生物科技股下跌。道瓊斯指數上升0.3%至21,350點；標準普爾指數上升0.2%至2,423點；納斯達克指數下跌0.1%至6,140點。

油價上週五繼續上升，因美國活躍鑽機減少而且中國需求數據改善，紐約8月期油上升2.5%至每桶46.04美元。金價下跌，因全球央行暗示貨幣寬鬆政策結束令歐美公債收益率升高。紐約8月期金下跌0.3%至每盎司1,242.3美元。

香港股市上週五下跌，內地股市個別發展。成實外教育（1565.HK）上漲10.3%，帶動教育股跑贏大市；百貨超市和汽車製造股跌幅較大。個股方面，中國星集團（326.HK）擬以23.8億港元向匯彩（1180.HK）出售澳門酒店，二者股價分別上升47.8%及11.3%；融創中國（1918.HK）獲券商看好，股價上漲5.2%；力寶華潤（156.HK）2017財年業績扭虧為盈錄得股東應佔溢利3.9億港元但派息不變，股價下跌5.3%；力寶（226.HK）2017財年業績同樣扭虧為盈但減派末期息，股價下跌2.3%。恒生指數下跌0.8%至25,765點，國企指數下跌0.6%至10,365點，香港股市成交金額增加0.5%至813億港元。上證綜合指數上升0.1%至3,192點，滬深兩市成交金額減少4.5%至3,340億元人民幣。債券通「北向通」獲批上線，將於今日起試運行。另外，中國保監會表示保險資金可參與深港通業務試點。

行業及公司新聞

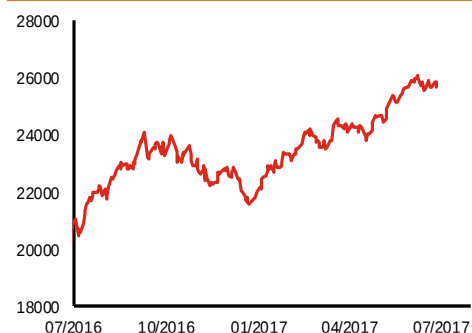
- 湯臣集團（258.HK）公佈將以20.2億元人民幣向天津招勝（直接股東為招商蛇口（001979.CH））出售天津湯臣100%股權，而後者同意向天津湯臣提供現金3.4億元人民幣償還其結欠賣方之同額墊款。公司預期將錄得出售收益5.1億港元，公司股份將於今天復牌。
- 中國東方集團（581.HK）發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年淨利潤對比去年同期將錄得重大增長，主要受惠於預期銷售收入增長及鋼材產品的平均銷售單價上升，及有效的成本控制令毛利率明顯上升。
- 美東汽車（1268.HK）發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將錄得按年增長超過40%，主要受惠於公司策略的有效執行、運營效率提高、新項目的貢獻及主要品牌產品週期好轉，收入及淨利潤均快速增長。
- 中國心連心化肥（1866.HK）發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年淨利潤將同比增長最少100%至不低於1.6億元人民幣（公司2017年第一季度淨利潤按年大增約127%至9,300萬元人民幣），主要受惠於尿素、甲醇及液氮平均售價的回升，及去年9月投產之三聚氰胺維持優於預期的良好運營。公司亦預期2017年下半年高效肥銷售訂單將增多，而且尿素甲醇及液氮的售價將會進一步提升。
- 富智康（2038.HK）發佈公告表示2017年上半年營業額將同比增長82%-84%至42-42.5億美元，低於早前預期之超過46億美元。
- 西部水泥（2233.HK）發佈盈利預喜，公司預期2017年上半年將扭虧為盈，主要因水泥平均售價按年適度上漲令2017年首五月收益錄得同比增長約30%；及人民幣兌美元於五月份升值（截止5月底公司錄得2,440萬元人民幣外匯收益（2016年上半年外匯虧損5,570萬元人民幣））。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,765	-0.77	-0.62
國企指數	10,365	-0.64	-2.82
創業板指數	284	-0.59	-15.48
上證綜合指數	3,192	0.14	2.80
滬深300指數	3,667	-0.06	5.17
日經225指數	20,033	-0.92	-0.58
道瓊斯指數	21,350	0.29	0.68
標普500指數	2,423	0.15	-0.64
納斯達克指數	6,140	-0.06	-2.62
德國DAX指數	12,325	-0.73	-3.88
法國CAC指數	5,121	-0.65	-4.17
富時100指數	7,313	-0.51	-3.11

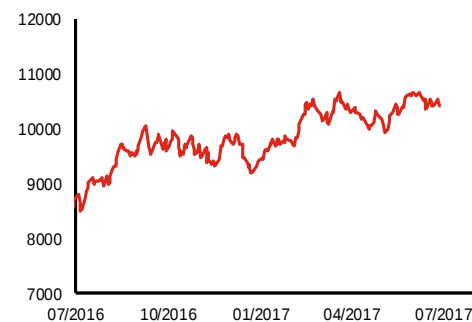
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.18	-2.27	14.67
VHSI指數	14.01	8.86	17.53

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	46.04	2.47	-3.38
黃金	1,242.30	-0.28	-3.05
銅	5,940.00	1.00	4.49
鋁	1,915.00	1.00	-0.47
小麥	526.00	6.05	21.58
玉米	381.00	3.11	1.44

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

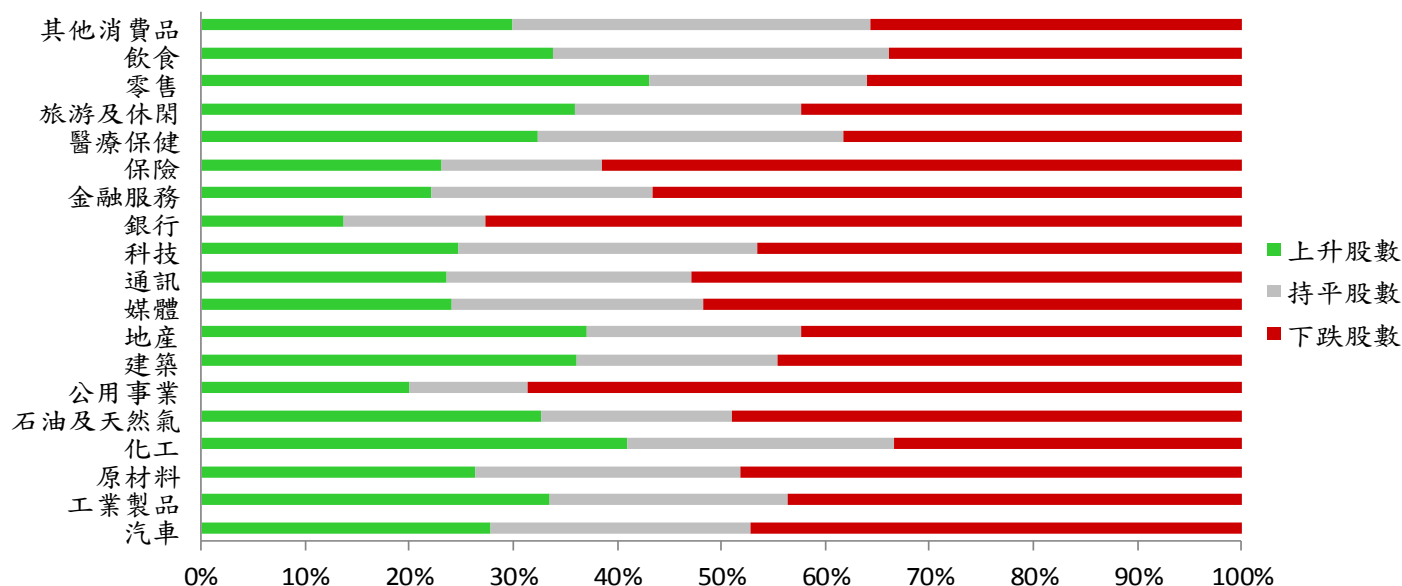


港股概況

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	25,680	25,816	25,661	25,765	-0.77	16.7	351.1	8	40	2
國企指數	10,336	10,387	10,327	10,365	-0.64	16.7	138.4	8	29	3

行業表現

	行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
	汽車	-0.14	10	9	17
	工業製品	0.09	89	61	116
	原材料	0.37	28	27	51
	化工	-0.13	16	10	13
	石油及天然氣	-0.03	16	9	24
	公用事業	-0.44	7	4	24
	建築	-0.75	30	16	37
	地產	-0.11	70	39	80
	媒體	0.79	14	14	30
	通訊	0.22	4	4	9
	科技	-0.52	36	42	68
	銀行	-0.20	3	3	16
	金融服務	-0.49	25	24	64
	保險	-0.16	3	2	8
	醫療保健	-0.04	22	20	26
	旅游及休閒	-0.08	33	20	39
	零售	0.29	37	18	31
	飲食	0.96	23	22	23
	其他消費品	0.13	73	84	87



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	98.00	-0.51	97.78	0.08	0.23
中電控股	2	82.60	-0.96	83.34	-0.65	-0.88
中華煤氣	3	14.68	-1.21	14.99	-0.78	-2.06
九龍倉集團	4	64.70	-1.15	64.68	-0.06	0.03
匯豐控股	5	72.65	-0.21	72.43	-0.30	0.30
電能實業	6	68.95	-0.65	69.05	0.33	-0.14
恒生銀行	11	163.30	-1.27	161.91	0.00	0.86
恒基地產	12	43.55	-1.02	43.01	-0.18	1.25
新鴻基地產	16	114.70	0.17	115.15	0.82	-0.39
新世界發展	17	9.91	-1.49	9.95	0.00	-0.44
太古股份	19	76.25	-0.33	76.97	0.25	-0.94
東亞銀行	23	33.55	-1.32	33.40	0.00	0.46
銀河娛樂	27	47.40	-0.42	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.95	-0.57	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.80	-0.78	13.40	0.00	-4.45
恒隆地產	101	19.50	0.41	19.67	1.49	-0.88
昆侖能源	135	6.62	0.46	6.49	2.31	1.95
招商局港口	144	21.65	-0.46	21.40	-3.72	1.18
中國旺旺	151	5.27	1.74	5.19	1.40	1.51
中信股份	267	11.74	-1.34	12.33	0.00	-4.82
國泰航空	293	12.12	0.50	11.94	0.66	1.47
中國石化	386	6.09	-0.81	6.14	0.56	-0.75
港交所	388	201.80	-0.69	202.27	-0.23	-0.23
利豐	494	2.84	1.07	2.62	-4.89	8.51
中國海外	688	22.85	0.00	22.93	0.00	-0.33
騰訊	700	279.20	-1.69	280.73	0.37	-0.54
中國聯通	762	11.60	-0.85	11.68	0.81	-0.67
華潤電力	836	15.32	-1.03	15.29	0.00	0.19
中國石油	857	4.78	-1.04	4.78	-0.55	-0.08
中海油	883	8.55	0.12	8.54	0.60	0.10
建設銀行	939	6.05	-0.49	6.08	1.10	-0.52
中國移動	941	82.85	-0.30	82.89	0.76	-0.05
聯想集團	992	4.93	-0.80	4.96	0.32	-0.63
長江基建	1038	65.60	-1.06	64.75	-1.57	1.32
恒安國際	1044	57.60	-1.37	58.35	-2.30	-1.28
中國神華	1088	17.38	1.76	17.66	4.87	-1.60
華潤置地	1109	22.75	0.00	22.56	0.00	0.84
長實地產	1113	61.15	-0.89	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	57.05	-1.04	57.33	-0.17	-0.49
工商銀行	1398	5.27	-0.19	4.99	0.39	5.56
百麗	1880	6.16	0.16	6.06	0.00	1.69
金沙中國	1928	35.75	-0.69	36.04	0.43	-0.80
瑞聲科技	2018	97.60	-1.41	98.36	-0.04	-0.78
中國平安	2318	51.45	-1.53	52.11	-0.37	-1.26
蒙牛乳業	2319	15.30	-0.52	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.35	-2.42	37.21	-2.77	0.37
中國人壽	2628	23.85	-0.63	23.95	0.99	-0.42
交通銀行	3328	5.51	-1.08	5.41	-7.97	1.94
中國銀行	3988	3.83	-0.26	3.82	0.00	0.21

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	3.93	-0.76	-63.01	中聯重科	1157	3.80	2.15	-26.49
東北電氣	42	2.05	-0.97	-65.76	兗州煤業	1171	7.00	0.86	-50.32
四川成渝	107	3.21	-0.31	-40.93	中國鐵建	1186	10.18	-0.20	-26.49
青島啤酒	168	34.55	-1.14	-14.50	比亞迪	1211	47.90	-3.04	-16.70
江蘇寧滬	177	11.02	-0.18	-2.32	農業銀行	1288	3.69	0.00	-8.94
京城機電	187	1.95	-2.50	-75.31	新華保險	1336	39.70	-0.25	-32.91
廣州廣船	317	13.96	0.14	-55.71	工商銀行	1398	5.27	-0.19	-12.81
馬鞍山鋼鐵	323	3.12	-0.64	-23.44	麗珠醫藥	1513	55.00	1.48	-29.85
上海石油化工	338	4.18	0.48	-45.07	中國中冶	1618	2.64	0.00	-54.23
鞍鋼股份	347	5.82	3.01	-10.68	中國中車	1766	7.02	-0.43	-39.75
江西銅業	358	12.82	3.39	-33.95	廣發證券	1776	15.68	-0.76	-21.04
中國石油化工	386	6.09	-0.81	-10.79	中國交通建設	1800	10.06	-1.18	-45.01
中國中鐵	390	6.15	-0.65	-38.38	晨鳴紙業	1812	9.88	-0.90	-33.47
廣深鐵路	525	3.87	-1.28	-25.63	中煤能源	1898	3.78	0.53	-44.16
深圳高速	548	7.11	0.00	-31.68	中國遠洋	1919	3.69	5.13	N/A
南京熊貓電子	553	4.27	0.00	-63.71	民生銀行	1988	7.79	-0.13	-17.68
鄭煤機	564	3.98	-0.25	N/A	金隅股份	2009	3.94	-0.51	-47.10
山東墨龍	568	1.12	-1.75	-77.89	中集集團	2039	13.96	-0.85	-32.75
北京北辰實業	588	3.30	1.23	-53.77	復星醫藥	2196	30.25	0.00	-15.21
中國東方航空	670	4.82	3.21	-38.43	萬科企業	2202	22.10	-0.23	-23.12
山東新華製藥	719	7.54	1.62	-56.85	金風科技	2208	11.40	-0.52	-35.99
中國國航	753	8.05	0.37	-28.28	廣汽集團	2238	13.70	-1.44	-54.34
中興通訊	763	18.64	-0.96	-31.80	中國平安	2318	51.45	-1.53	-9.92
中國石油	857	4.78	-1.04	-46.01	長城汽車	2333	9.64	-2.63	-36.99
白雲山	874	21.45	-0.46	-35.84	濰柴動力	2338	6.84	-1.87	-54.99
東江環保	895	12.40	-1.27	-36.23	中國鋁業	2600	4.00	-0.99	-23.13
華能國際電力	902	5.42	-1.99	-35.86	中國太保	2601	31.90	-0.31	-18.19
安徽海螺水泥	914	27.15	0.56	3.75	上海醫藥	2607	23.25	-0.43	-30.07
海信科龍	921	13.30	0.45	-32.87	中國人壽	2628	23.85	-0.63	-23.21
建設銀行	939	6.05	-0.49	-14.55	上海電氣	2727	3.75	0.54	-56.97
大唐發電	991	2.49	-1.19	-52.15	中海集運	2866	1.72	1.78	-58.50
安徽皖通高速	995	5.85	-0.68	-62.39	大連港	2880	1.45	-1.36	-57.45
中信銀行	998	4.78	-1.04	-33.99	中海油田	2883	6.26	0.81	-50.75
儀征化纖	1033	1.23	-0.81	-68.01	紫金礦業	2899	2.58	0.00	-34.66
重慶鋼鐵	1053	1.15	-0.86	-53.10	交通銀行	3328	5.51	-1.08	-22.30
中國南方航空	1055	6.60	1.23	-34.10	福耀玻璃	3606	29.90	0.00	-0.26
浙江世寶	1057	7.62	3.39	-75.83	招商銀行	3968	23.55	-1.67	-14.44
天津創業環保	1065	5.17	-1.34	-77.05	中國銀行	3988	3.83	-0.26	-10.09
華電國際電力	1071	3.49	-1.41	-37.24	洛陽鉬業	3993	2.99	3.10	-48.67
東方電氣	1072	7.01	-0.85	-36.44	中信證券	6030	16.14	-0.25	-17.63
中國神華	1088	17.38	1.76	-32.27	中國光大銀行	6818	3.65	0.00	-21.72
洛陽玻璃	1108	4.33	-4.42	-80.25	海通證券	6837	12.62	-0.63	-26.18
中海發展	1138	4.36	1.16	-42.88	華泰證券	6886	15.00	-1.45	-27.21

A股動向**市場與策略**

策略：反彈無量，注意回檔風險

【策略組 朱斌】

事件： 上週五，上證基本持平，成交 1431 億元，較前一交易日縮小 5%；創業板指微漲 0.25%，成交 468 億元。

點評： 當前經濟資料好於預期，6 月份 PMI 為 51.7，創下年內次高值，而外儲穩定，投資增速好於預期，工業企業利潤也好於預期，同時新股發行節奏略為放緩，國債收益率開始走平甚至有所下行，因此市場壓力減輕，出現反彈。但是這種反彈的成交量並沒有放大，顯示成建制資金並未入場。當前大部分公司的問題還是在於估值過高，因此需警惕反彈的終結。

投資策略：保持謹慎，仍宜聚焦回檔的白馬龍頭。

市場：債券通週一啟動，資金面將繼續改善

【市場顧問組 張剛】

事件： 為促進香港與內地債券市場共同發展，中國人民銀行、香港金融管理局決定批准香港與內地債券市場互聯互通合作上線。其中，“北向通”將於 2017 年 7 月 3 日上線試運行。

點評： 隨著債券通開通，花旗亦宣佈，7 月起會將中國債券納入“花旗世界國債指數-擴展市場”（The World Government Bond Index-Extended），該個新設指數有如“花旗世界國債指數”的初階；而花旗早前亦表明，中國有望在明年 2 月被納入“花旗世界國債指數”。

中國是全球最重要的債券市場之一。人民銀行資料顯示，截至 2017 年 3 月末，我國債券市場託管量達到 65.9 萬億元，位居全球第三、亞洲第二，但境外投資者持有的債券金額僅 8000 多億元人民幣。未來香港與內地金融市場還將繼續推進互聯互通，除了“債券通”外，港交所未來還考慮將交易所買賣基金(ETF)、新股、商品等納入互聯互通機制。

香港初步會有 14 間銀行參與債券通結算，除 3 間發鈔行外，大型銀行如恒生、另外 4 家國有銀行香港分行，及外資如德銀香港和法巴香港等均榜上有名。德銀預期，債券通初期慢熱，但未來 5 年有望吸納 8000 億美元（約 6.24 萬億港元）資金投資內地債市。

6 月份下半月以來，隨著債券通的預期升溫，資金面已經大為改善。6 月份最後一個交易日周，央行全部暫停公開市場操作，總計實現資金淨回籠 3300 億元，創下 2 月中旬以來單周淨回籠規模最高。然而，受財政支出加大影響，資金面在偏寬鬆環境中度過。上海銀行間同業拆放利率（Shibor）持續全面下行，三個月期限的同業拆借利率已經下跌至 4.50%，而 6 月 14 日的時候為 4.78%。不過，資金面的寬鬆，未促成滬深兩市成交活躍，6 月 30 日日成交金額縮減至 3300 多億元。本周兩市成交金額的變化，成為判斷市場走向的主要關鍵因素。如果無法有效放大，A 股市場也僅能形成局部熱點。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
03/07/2017	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	六月終值	57.30	57.30
03/07/2017	歐元區	失業率	五月	9.30%	9.30%
03/07/2017	美國	汽車銷售總額	六月	16.57mn	16.58mn
03/07/2017	美國	國內汽車銷售	六月	12.88mn	12.84mn
03/07/2017	美國	營建支出（月比）	五月	0.20%	-1.40%
03/07/2017	美國	ISM 製造業指數	六月	55.20	54.90
03/07/2017	美國	ISM 銷售價格指數	六月	58.40	60.50

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