

## 宏觀焦點

美股昨天假期休市。

香港和內地股市週二下跌。各行業普遍受壓，上週現貨動力煤價漲幅下降，煤炭股錄得較大跌幅，博彩股繼續下跌；油價連續八日上漲，石油天然氣股逆市上升。個股方面，人民網批遊戲監管需增強，騰訊(700.HK)股價下跌4.1%；中國資本(170.HK)獲大股東溢價61.5%提私有化要約，公司股價急漲52.5%；唐宮中國(1181.HK)發佈盈利預喜，股價上漲11.6%；東瀛遊(6882.HK)發佈盈利預喜，股價上升10.4%。恒生指數下跌1.5%至25,389點，國企指數下跌1.0%至10,306點，香港股市成交金額增加31.6%至989億港元。上證綜合指數下跌0.4%至3,183點，滬深兩市成交金額增加3.4%至3,803億元人民幣。

## 行業及公司新聞

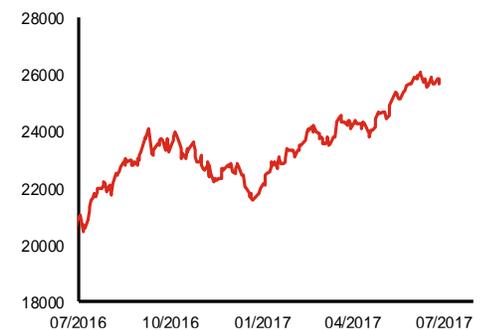
- 華人置業(127.HK)公佈2017年上半年投資證券收入，其中出售盛京銀行(2066.HK)股份預計錄得收益淨額約23.0億港元，購入中國恆大(3333.HK)股份預期錄得公平價值變動之未變現收益約12.0億港元，以及出售其他上市證券投資變現收益預計錄得約2.1億港元。公司於2016年上半年之投資收入約11.7億港元，股東應佔溢利為29.3億港元。
- 信利國際(732.HK)公佈2017年上半年營業額，6月之綜合營業淨額約為17.8億港元，按年減少3.7%；上半年累計綜合營業淨額約108億港元，同比增加11.4%，6月份綜合營業淨額增速變緩。
- 世茂房地產(813.HK)公佈2017年上半年營運數據，累計合約銷售額451億元人民幣，合約銷售面積271萬平方米，平均售價每平方米16,656元人民幣，分別同比增加30.9%、11.6%及17.4%。單計6月，合約銷售額按年增加12.0%至113億元人民幣，合約銷售面積同比减少4.1%至66.2萬平方米，平均售價為每平方米17,071元人民幣，按年上漲16.7%。
- 耀才證券(1428.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017財年第一季度(截止6月30日)全面收益總額將同比增加49.3%錄得8,420萬港元，主要受惠於整體港股成交上升(期間聯交所總交易總額增長17.6%至45,654億港元)、及客戶人數和市場佔有率的穩健增長。
- 揚科集團(1460.HK)公佈控股股東之一的Friends True出售2.5%公司股權予獨立第三方，持股量下降至23.1%。
- 中國中材(1893.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將大幅增加(2017年第一季扭虧為盈)，主要受惠於水泥價格及銷量均上升。
- 卡撒天驕(2223.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年之溢利將按年大幅上升，主要受惠於銷售及分銷成本支出減少，員工成本支出減少，缺少了可供出售投資及可換股債券的減值撥備，及位於中國的附屬公司運營改善。
- 廣汽集團(2238.HK)公佈2017年6月產銷快報，6月份銷量17.1萬輛，同比增加25.1%，上半年累計汽車銷量96.3萬輛，同比增加31.7%。6月份銷量增速稍有放緩。
- 冠君產業信託(2778.HK)宣佈正探討出售朗豪坊辦公大樓物業全部權益之可能性，於2016年12月31日其估值為84.8億港元，該物業於2016年對公司整體物業收益及物業總估值的貢獻分別為14.6%及12.7%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,389	-1.53	-1.83
國企指數	10,306	-1.02	-2.75
創業板指數	279	-0.89	-16.47
上證綜合指數	3,183	-0.41	2.95
滬深300指數	3,620	-0.85	4.36
日經225指數	20,032	-0.12	-0.89
道瓊斯指數	21,479	0.00	0.00
標普500指數	2,429	0.00	0.00
納斯達克指數	6,110	0.00	0.00
德國DAX指數	12,437	-0.31	-3.01
法國CAC指數	5,175	-0.40	-2.51
富時100指數	7,357	-0.27	-2.24

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.22	0.36	15.08
VHSI指數	14.00	2.94	17.65

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	47.07	0.00	0.00
黃金	1,219.20	0.00	0.00
銅	5,928.00	-0.15	4.01
鋁	1,927.00	0.42	-0.16
小麥	526.00	0.00	0.00
玉米	381.00	0.00	0.00

## 恒生指數一年走勢圖



## 國企指數一年走勢圖

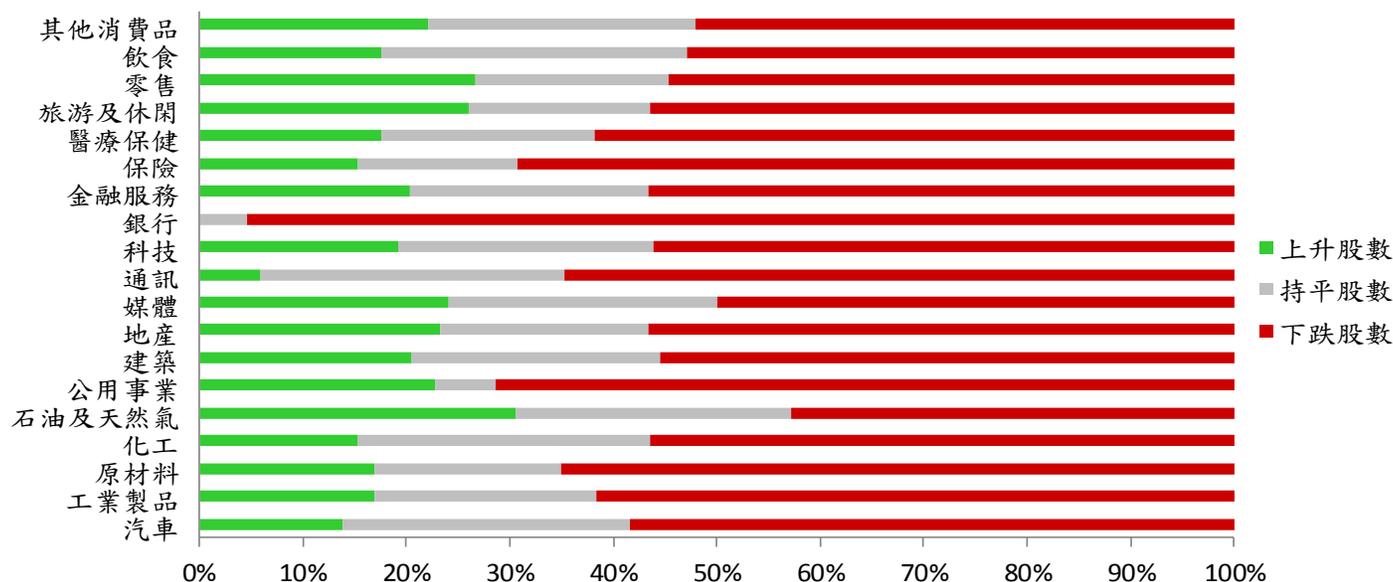


**港股概況**

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	25,783	25,838	25,252	25,389	-1.53	24.8	278.1	5	45	0
國企指數	10,419	10,471	10,251	10,306	-1.02	27.0	130.6	5	34	1

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.69	5	10	21
工業製品	-1.22	45	57	164
原材料	-1.34	18	19	69
化工	-1.41	6	11	22
石油及天然氣	-0.50	15	13	21
公用事業	-0.50	8	2	25
建築	-0.67	17	20	46
地產	-0.28	44	38	107
媒體	-1.30	14	15	29
通訊	-1.24	1	5	11
科技	-0.93	28	36	82
銀行	-1.00	0	1	21
金融服務	-1.09	23	26	64
保險	-1.50	2	2	9
醫療保健	-1.26	12	14	42
旅游及休閒	-0.77	24	16	52
零售	-0.93	23	16	47
飲食	-0.98	12	20	36
其他消費品	-0.85	54	63	127



## 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	96.50	-0.97	97.36	-0.44	-0.88
中電控股	2	81.20	-1.52	82.84	-0.61	-1.98
中華煤氣	3	14.46	-0.28	14.91	-0.52	-3.04
九龍倉集團	4	64.15	-1.46	65.07	0.59	-1.41
匯豐控股	5	73.30	-0.34	73.77	1.83	-0.63
電能實業	6	67.90	-0.44	68.08	-1.41	-0.27
恒生銀行	11	160.70	-1.59	162.48	0.34	-1.09
恒基地產	12	43.50	-1.02	43.49	1.09	0.03
新鴻基地產	16	115.10	-0.35	116.33	1.02	-1.06
新世界發展	17	9.86	-1.20	9.95	0.00	-0.95
太古股份	19	75.45	-0.59	76.28	-0.91	-1.09
東亞銀行	23	32.70	-1.65	33.40	0.00	-2.10
銀河娛樂	27	44.70	-3.56	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.25	-0.92	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.60	-1.25	13.40	0.00	-5.96
恒隆地產	101	19.60	0.20	19.64	-0.16	-0.22
昆侖能源	135	6.82	0.74	6.55	0.93	4.05
招商局港口	144	21.30	-1.39	21.42	0.07	-0.54
中國旺旺	151	5.19	-2.81	5.19	0.00	-0.04
中信股份	267	11.64	-1.36	11.59	-6.08	0.46
國泰航空	293	12.00	-0.99	12.23	2.35	-1.85
中國石化	386	6.12	0.16	6.14	0.10	-0.38
港交所	388	199.00	-1.87	203.39	0.54	-2.16
利豐	494	2.86	0.00	2.62	0.00	9.26
中國海外	688	23.15	-0.86	22.93	0.00	0.96
騰訊	700	269.20	-4.13	278.81	-0.70	-3.45
中國聯通	762	11.26	-2.26	11.60	-0.67	-2.95
華潤電力	836	14.68	-3.04	15.29	0.00	-4.01
中國石油	857	4.90	2.73	4.79	0.07	2.35
中海油	883	8.64	1.29	8.56	0.22	0.92
建設銀行	939	5.99	-1.48	6.08	0.00	-1.52
中國移動	941	82.15	-0.84	82.65	-0.30	-0.61
聯想集團	992	4.95	-0.40	4.98	0.39	-0.63
長江基建	1038	64.80	-0.61	64.76	0.00	0.07
恒安國際	1044	57.85	-0.60	58.35	0.00	-0.86
中國神華	1088	17.00	-3.19	17.59	-0.44	-3.34
華潤置地	1109	22.40	-2.82	22.56	0.00	-0.73
長實地產	1113	59.50	-2.46	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	54.80	-2.58	56.59	-1.31	-3.16
工商銀行	1398	4.96	-1.39	5.02	0.47	-1.12
百麗	1880	6.18	-0.48	6.11	0.77	1.22
金沙中國	1928	34.65	-1.84	35.45	-1.65	-2.25
瑞聲科技	2018	95.50	-2.35	98.17	-0.21	-2.72
中國平安	2318	51.90	-1.42	52.86	1.42	-1.81
蒙牛乳業	2319	14.72	-2.13	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.00	-2.37	37.93	1.91	-2.45
中國人壽	2628	23.55	-2.28	24.25	1.24	-2.89
交通銀行	3328	5.52	-0.72	5.41	0.00	2.11
中國銀行	3988	3.85	-0.52	3.75	3.19	2.71

**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	3.92	-1.51	-62.60	中聯重科	1157	3.79	0.26	-26.64
東北電氣	42	2.01	-1.95	-66.40	兗州煤業	1171	6.76	-3.18	-52.09
四川成渝	107	3.15	-0.94	-41.62	中國鐵建	1186	10.24	-0.58	-24.54
青島啤酒	168	34.20	-2.29	-12.28	比亞迪	1211	48.55	-0.72	-16.26
江蘇寧滬	177	11.00	-0.54	-2.33	農業銀行	1288	3.71	-0.80	-8.20
京城機電	187	2.00	-0.99	-74.57	新華保險	1336	39.30	-1.87	-31.61
廣州廣船	317	13.68	-0.87	-56.45	工商銀行	1398	4.96	-1.39	-17.71
馬鞍山鋼鐵	323	3.28	-0.91	-25.79	麗珠醫藥	1513	55.80	0.27	-26.91
上海石油化工	338	4.10	-1.44	-46.22	中國中冶	1618	2.63	-0.38	-54.37
鞍鋼股份	347	5.82	-1.69	-11.53	中國中車	1766	6.98	-0.57	-39.57
江西銅業	358	12.46	-2.66	-34.15	廣發證券	1776	15.60	-0.89	-20.07
中國石油化工	386	6.12	0.16	-11.89	中國交通建設	1800	10.06	-0.98	-43.76
中國中鐵	390	6.21	0.16	-37.68	晨鳴紙業	1812	9.90	-0.60	-34.67
廣深鐵路	525	3.89	-0.77	-24.20	中煤能源	1898	3.69	-2.38	-44.87
深圳高速	548	7.08	-0.56	-31.48	中國遠洋	1919	3.62	-0.82	N/A
南京熊貓電子	553	4.48	0.00	-62.30	民生銀行	1988	7.76	-0.77	-17.27
鄭煤機	564	3.86	-2.77	N/A	金隅股份	2009	3.99	-1.24	-46.86
山東墨龍	568	1.23	-4.65	-76.71	中集集團	2039	13.64	-0.44	-33.18
北京北辰實業	588	3.28	-0.91	-53.92	復星醫藥	2196	29.70	-1.33	-17.25
中國東方航空	670	4.71	-1.88	-40.02	萬科企業	2202	23.10	-1.07	-15.67
山東新華製藥	719	7.44	-1.46	-57.37	金風科技	2208	8.69	-2.58	-50.50
中國國航	753	7.65	-4.97	-30.95	廣汽集團	2238	13.82	-1.29	-53.76
中興通訊	763	18.02	-0.66	-30.67	中國平安	2318	51.90	-1.42	-5.66
中國石油	857	4.90	2.73	-45.49	長城汽車	2333	9.77	-1.01	-36.06
白雲山	874	21.25	-1.85	-36.18	濰柴動力	2338	6.70	-1.90	-55.79
東江環保	895	12.12	-1.78	-37.72	中國鋁業	2600	4.14	-0.48	-20.04
華能國際電力	902	5.39	-0.55	-34.80	中國太保	2601	31.65	-1.56	-16.64
安徽海螺水泥	914	27.45	-0.18	5.28	上海醫藥	2607	22.95	-2.55	-29.06
海信科龍	921	12.24	-3.28	-35.39	中國人壽	2628	23.55	-2.28	-23.52
建設銀行	939	5.99	-1.48	-14.61	上海電氣	2727	3.68	-2.65	-59.58
大唐發電	991	2.50	-1.19	-52.04	中海集運	2866	1.71	-1.72	-58.63
安徽皖通高速	995	5.84	-0.85	-63.38	大連港	2880	1.42	-2.07	-58.22
中信銀行	998	4.81	-0.21	-32.43	中海油田	2883	6.39	2.90	-50.17
儀征化纖	1033	1.26	0.80	-67.14	紫金礦業	2899	2.52	-0.44	-36.38
重慶鋼鐵	1053	1.18	-3.28	-51.06	交通銀行	3328	5.52	-0.72	-22.33
中國南方航空	1055	6.27	-2.11	-36.50	福耀玻璃	3606	29.35	-1.01	2.75
浙江世寶	1057	3.28	8.11	-89.90	招商銀行	3968	23.30	-2.10	-11.76
天津創業環保	1065	5.26	-1.31	-77.48	中國銀行	3988	3.85	-0.52	-8.88
華電國際電力	1071	3.34	-0.71	-39.39	洛陽鉬業	3993	3.05	-2.24	-45.23
東方電氣	1072	7.04	-1.68	-36.65	中信證券	6030	15.98	-1.48	-16.80
中國神華	1088	17.00	-3.19	-33.57	中國光大銀行	6818	3.62	-0.82	-21.76
洛陽玻璃	1108	4.36	-0.91	-80.45	海通證券	6837	12.62	-0.79	-25.27
中海發展	1138	4.37	-0.68	-39.77	華泰證券	6886	15.16	-0.79	-24.46

**A股動向****市場與策略**

**市場：** “債券通”債券獲踴躍認購，香港 RQFII 額度被大幅調高

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 從國家開發銀行獲悉，該行首次面向全球投資人成功發行 200 億元“債券通”金融債券，獲得境內外機構投資人的踴躍認購，取得了同類品種中發行規模最大、發行成本最低、境外訂單數量最高、境外投資者參與最多，以及批發與零售多管道覆蓋等多項突破。

**點評：** 據統計，此次國開行發行金融債，境外訂單投標量近百億元，中標量超過 20 億元，為同類發行中最高認購量。除香港地區投資人外，還有境外貨幣當局、歐洲、日本及新加坡投資人積極參與本次發行投標。其中，星展銀行、日本三菱東京日聯銀行香港分行、中國銀行和美國銀行香港分行訂單量較大。國開行本次發行的 1 年期、3 年期和 10 年期金融債，利率分別為 3.53%、3.9495%和 4.2082%，低於中債估值 27BP、11BP 和 1BP，並獲得高額認購倍數。

此次全球投資者踴躍認購“債券通”金融債券，凸顯內地債市的吸引力。7 月 4 日，央行宣佈，經國務院批准，香港人民幣合格境外機構投資者(RQFII)額度擴大至 5000億元人民幣。比之前的香港 RQDII 的額度 2700 億元，增加了 85%。截至 2017 年 6 月 29 日，累計批准 184 家人民幣合格境外機構投資者(RQFII)，獲得可投資總額度5431.04 億元，當時已經連續第 19 月未審批新額度，前一次批准 QDII 投資額度是2015 年 12 月。

中國積極開放債市，吸引國際投資者，有助於加快人民幣國際化步伐。央行將於 7 月7 日公佈 6 月份的外匯儲備，預計將釋放利好效應。近期銀行間市場同業拆借利率持續下行，3 個月期的利率已經下跌至 4.46%，有助於機構資金轉進股市，近期需密切關注兩市成交變化。

**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
05/07/2017	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	六月終值	55.71	55.70
05/07/2017	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	六月終值	54.78	54.70
05/07/2017	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	五月終值	0.00%	-0.20%
05/07/2017	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	五月終值	--	-0.20%
05/07/2017	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	五月終值	0.63%	-1.10%
05/07/2017	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	五月終值	0.00%	0.10%
05/07/2017	美國	工廠訂單	五月	-0.53%	-0.20%
05/07/2017	歐元區	零售銷售(月比)	五月	0.38%	0.10%
05/07/2017	歐元區	零售銷售(年比)	五月	2.40%	2.50%

**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