

晨訊

宏觀焦點

美國股市週四下跌，因美國公佈ADP就業數據差於預期，而且特斯拉(TSLA.US)大跌拖累股指。道瓊斯指數下跌0.7%至21,320點；標準普爾指數下跌0.9%至2,410點；納斯達克指數下跌1.0%至6,089點。

油價週四上升，因EIA公佈美國原油庫存跌幅高於預期，紐約8月期油上升0.9%至每桶45.52美元。金價下跌，因美國公債收益率上升且美元受壓。紐約8月期金上升0.1%至每盎司1,223.3美元。

香港股市週四下跌，內地股市上升。長城汽車(2333.HK)和華晨中國(1114.HK)獲券商看好，股價分別上漲7.9%及5.6%，帶動汽車製造股跑贏大市；受惠於國務院週二宣佈加快支持養老金商業化之計劃，保險股逆市大漲；石油天然氣股普遍下跌。個股方面，金地商置(535.HK)公佈6月份合約銷售額按年增加3.4倍，股價急漲21.1%；工信部公佈首五月通訊設備行業生產持續較快增長，再加上獲券商看好，通達集團(698.HK)股價上升7.9%。恒生指數下跌0.2%至25,465點，國企指數下跌0.3%至10,346點，香港股市成交金額減少7.5%至780億港元。上證綜合指數上升0.2%至3,212點，滬深兩市成交金額增加15.8%至4,736億元人民幣。

行業及公司新聞

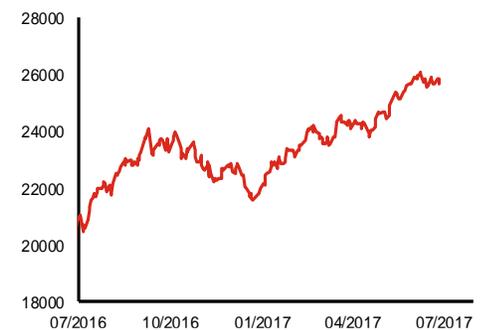
- 卜蜂國際(43.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年上半年將轉盈為虧並錄得股東應佔溢利約1,000-2,000萬美元，主要因越南豬價持續下跌導致養殖業務利潤大幅下降及生物資產公允價值錄得負變動所致。
- 吉利汽車(175.HK)公佈2017年6月營運數據，總銷量88,773部，同比增長90.6%，環比增長16.0%。2017年上半年總銷量530,627部，同比增長約89.3%，達到全年銷售目標53.1%。因銷售表現持續強勢，公司上調全年銷量目標10%至110萬部。
- 復星國際(656.HK)及復星醫藥(2196.HK)共同發佈澄清公告表示復星董事長郭廣昌並沒有失聯。此外，復星集團於昨天增持A股及H股合共0.11%股權。
- 中國海外發展(688.HK)公佈2017年上半年物業銷售數據，累計合約物業銷售金額約1,273億港元，同比增加33.7%，相應樓面面積約780萬平方米，按年增加29.7%，平均售價為每平方米16,329元人民幣，同比微增3.0%。其中6月合約物業銷售金額按年上升32.1%至306億港元，相應樓面面積同比增加46.6%至193萬平方米，平均售價按年下跌9.9%至每平方米15,837元人民幣。6月份銷售狀況大致與首五個月相若，其中銷售面積明顯上升但均價明顯下降。
- 華融金控(993.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利同比增長不少於150%，主要受惠於資產管理及直接投資經營溢利增加、企業融資所得顧問費及包銷佣金有所增加、及孖展貸款組合有所擴大所致。
- 中遠海控(1919.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年扭虧為盈錄得股東應佔溢利約18.5億元人民幣(2017年第一季股東應佔溢利為2.7億元人民幣)，主要受惠於集裝箱平均運價上升，而貨運量同比增長34.7%。
- 京西重工(2339.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年上半年將轉盈為虧，主要因1) 原材料如鋼材成本上漲致毛利率下跌，2) 於捷克共和國的新廠房剛開始投產但未達到設計產能致固定成本及營運支出上升，及3) 公司上海廠房之營業額及毛利下跌。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,465	-0.22	-1.96
國企指數	10,346	-0.33	-2.50
創業板指數	281	-0.20	-15.03
上證綜合指數	3,212	0.17	2.30
滬深300指數	3,660	0.01	3.57
日經225指數	19,994	-0.44	-0.30
道瓊斯指數	21,320	-0.74	0.69
標普500指數	2,410	-0.94	-0.96
納斯達克指數	6,089	-1.00	-3.30
德國DAX指數	12,381	-0.58	-2.30
法國CAC指數	5,152	-0.53	-2.15
富時100指數	7,337	-0.41	-1.89

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.54	13.28	20.69
VHSI指數	13.66	0.59	12.71

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	45.52	0.86	-2.00
黃金	1,223.30	0.13	-5.60
銅	5,841.00	-0.87	4.18
鋁	1,929.00	0.05	2.26
小麥	539.00	-3.75	16.33
玉米	390.50	-0.38	-0.76

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

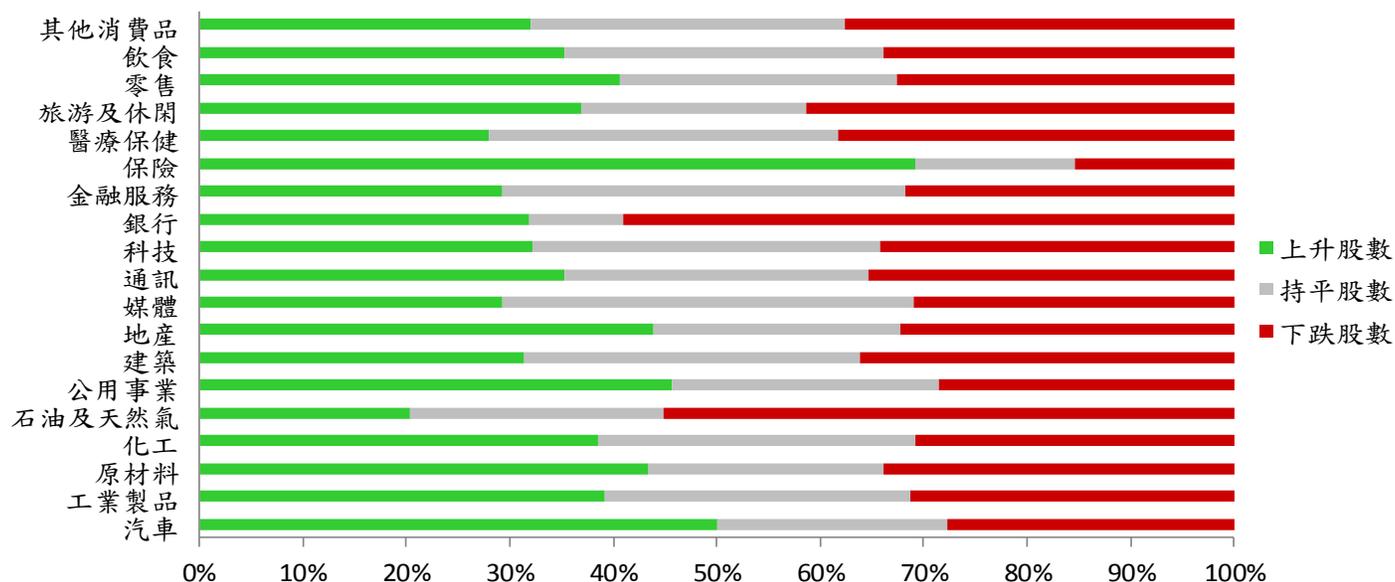


港股概況

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	持平股數
恒生指數	25,575	25,600	25,437	25,465	-0.22	15.4	387.4	28	17	5
國企指數	10,365	10,395	10,302	10,346	-0.33	19.6	161.8	20	16	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.21	18	8	10
工業製品	0.23	104	78	83
原材料	0.40	46	24	36
化工	1.50	15	12	12
石油及天然氣	-0.70	10	12	27
公用事業	-0.06	16	9	10
建築	0.30	26	27	30
地產	0.34	83	45	61
媒體	0.37	17	23	18
通訊	0.07	6	5	6
科技	-0.04	47	49	50
銀行	-0.21	7	2	13
金融服務	0.26	33	44	36
保險	1.41	9	2	2
醫療保健	0.48	19	23	26
旅游及休閒	0.19	34	20	38
零售	0.18	35	23	28
飲食	-0.17	24	21	23
其他消費品	0.09	78	74	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	97.25	0.62	96.93	0.16	0.33
中電控股	2	81.15	0.00	81.31	-0.29	-0.20
中華煤氣	3	14.54	0.00	15.00	-0.52	-3.04
九龍倉集團	4	65.15	0.62	65.02	0.15	0.19
匯豐控股	5	73.35	-0.34	73.44	-0.30	-0.12
電能實業	6	68.25	-0.15	68.34	0.00	-0.14
恒生銀行	11	162.20	0.62	162.54	0.00	-0.21
恒基地產	12	43.85	0.11	43.12	-0.50	1.70
新鴻基地產	16	115.80	0.35	116.15	-0.34	-0.30
新世界發展	17	9.94	0.00	9.96	0.00	-0.19
太古股份	19	76.60	1.06	77.17	0.51	-0.74
東亞銀行	23	32.65	-0.46	32.41	-2.99	0.73
銀河娛樂	27	46.05	1.77	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.80	0.69	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.80	0.79	13.40	0.00	-4.50
恒隆地產	101	20.15	1.87	20.23	1.33	-0.39
昆侖能源	135	6.79	-0.15	6.83	2.07	-0.56
招商局港口	144	21.40	0.47	21.42	0.00	-0.12
中國旺旺	151	5.33	1.72	5.19	0.00	2.62
中信股份	267	11.50	-1.03	11.59	0.00	-0.79
國泰航空	293	12.26	2.00	12.20	-0.26	0.49
中國石化	386	6.09	-0.49	6.07	-0.79	0.41
港交所	388	199.50	0.00	199.09	-0.74	0.20
利豐	494	2.86	0.00	2.63	-0.44	8.67
中國海外	688	23.45	0.86	23.43	2.15	0.08
騰訊	700	271.80	0.30	267.75	-2.00	1.51
中國聯通	762	10.60	-1.85	10.57	-3.15	0.30
華潤電力	836	14.90	0.40	14.84	-3.01	0.42
中國石油	857	4.88	-1.21	4.82	-1.04	1.34
中海油	883	8.65	-0.92	8.58	-0.75	0.85
建設銀行	939	5.98	-0.66	5.92	-2.01	1.07
中國移動	941	80.30	-0.99	80.20	-1.38	0.12
聯想集團	992	4.98	0.40	4.73	-1.09	5.30
長江基建	1038	64.90	0.00	64.78	0.00	0.18
恒安國際	1044	59.80	2.13	58.38	0.00	2.44
中國神華	1088	17.14	0.23	17.05	-0.91	0.55
華潤置地	1109	22.75	0.44	22.57	0.00	0.78
長實地產	1113	59.45	1.19	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	55.60	0.18	55.63	-0.73	-0.06
工商銀行	1398	4.94	-0.40	4.90	-0.87	0.79
百麗	1880	6.18	-0.32	6.19	0.00	-0.10
金沙中國	1928	34.40	-1.15	34.16	-2.32	0.71
瑞聲科技	2018	97.50	1.35	97.31	-0.92	0.20
中國平安	2318	54.35	1.02	54.25	0.14	0.19
蒙牛乳業	2319	15.02	0.27	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	36.70	-1.48	36.66	-2.31	0.11
中國人壽	2628	24.05	0.21	24.01	-0.77	0.17
交通銀行	3328	5.53	0.18	5.41	0.00	2.25
中國銀行	3988	3.68	-0.20	3.64	-1.44	1.10

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	3.94	-0.25	-62.79	中聯重科	1157	3.77	0.00	-27.06
東北電氣	42	2.05	0.99	-66.13	兗州煤業	1171	7.12	2.01	-52.31
四川成渝	107	3.19	0.63	-41.53	中國鐵建	1186	10.30	-0.19	-24.95
青島啤酒	168	34.30	1.03	-11.01	比亞迪	1211	49.10	1.34	-15.93
江蘇寧滬	177	11.22	0.18	-1.42	農業銀行	1288	3.47	-1.14	-14.41
京城機電	187	1.95	0.52	-75.50	新華保險	1336	42.10	1.45	-34.81
廣州廣船	317	14.10	2.17	-56.37	工商銀行	1398	4.94	-0.40	-17.76
馬鞍山鋼鐵	323	3.43	0.00	-27.16	麗珠醫藥	1513	45.10	2.50	-41.12
上海石油化工	338	4.23	2.17	-45.11	中國中冶	1618	2.62	-1.13	-54.29
鞍鋼股份	347	5.84	0.17	-12.93	中國中車	1766	6.99	0.00	-39.38
江西銅業	358	12.60	-0.47	-35.66	廣發證券	1776	15.60	-0.26	-19.39
中國石油化工	386	6.09	-0.49	-12.50	中國交通建設	1800	10.06	0.40	-44.49
中國中鐵	390	6.23	-0.48	-37.36	晨鳴紙業	1812	10.22	0.39	-35.38
廣深鐵路	525	3.91	0.26	-24.52	中煤能源	1898	3.72	0.54	-45.84
深圳高速	548	7.09	0.42	-31.18	中國遠洋	1919	3.66	0.27	N/A
南京熊貓電子	553	4.38	-0.44	-63.58	民生銀行	1988	7.73	-0.90	-16.50
鄭煤機	564	4.00	2.83	N/A	金隅股份	2009	3.98	-1.24	-45.94
山東墨龍	568	1.24	-0.80	-76.48	中集集團	2039	13.90	2.21	-31.04
北京北辰實業	588	3.25	-0.91	-54.29	復星醫藥	2196	29.40	-2.65	-15.21
中國東方航空	670	4.70	0.43	-40.09	萬科企業	2202	23.10	0.00	-16.96
山東新華製藥	719	7.45	0.13	-57.18	金風科技	2208	8.96	2.17	-49.08
中國國航	753	7.60	-1.68	-32.55	廣汽集團	2238	15.66	2.76	-48.76
中興通訊	763	18.40	-0.54	-31.10	中國平安	2318	54.35	1.02	-7.92
中國石油	857	4.88	-1.21	-45.74	長城汽車	2333	10.54	7.88	-31.97
白雲山	874	21.15	-0.94	-35.18	濰柴動力	2338	7.09	4.57	-55.53
東江環保	895	12.10	-0.33	-37.88	中國鋁業	2600	4.20	0.72	-22.36
華能國際電力	902	5.47	0.92	-34.85	中國太保	2601	32.30	-0.62	-19.33
安徽海螺水泥	914	27.40	-0.18	5.37	上海醫藥	2607	22.95	-0.22	-30.11
海信科龍	921	12.06	-1.63	-35.34	中國人壽	2628	24.05	0.21	-24.65
建設銀行	939	5.98	-0.66	-14.51	上海電氣	2727	3.66	-0.27	-58.83
大唐發電	991	2.53	0.40	-51.69	中海集運	2866	1.70	-1.73	-59.22
安徽皖通高速	995	5.90	-0.34	-63.39	大連港	2880	1.45	1.40	-58.33
中信銀行	998	4.83	0.00	-32.39	中海油田	2883	6.35	-1.40	-50.19
儀征化纖	1033	1.25	-0.79	-67.12	紫金礦業	2899	2.53	0.80	-36.88
重慶鋼鐵	1053	1.17	0.00	-52.17	交通銀行	3328	5.53	0.18	-22.22
中國南方航空	1055	6.18	-1.90	-37.72	福耀玻璃	3606	29.25	-0.17	1.50
浙江世寶	1057	3.30	2.48	-89.92	招商銀行	3968	23.40	-1.47	-14.97
天津創業環保	1065	5.27	0.19	-77.35	中國銀行	3988	3.68	-0.20	-12.70
華電國際電力	1071	3.36	0.90	-39.18	洛陽鉬業	3993	3.36	3.38	-48.77
東方電氣	1072	7.07	-1.12	-36.80	中信證券	6030	15.96	-0.37	-16.94
中國神華	1088	17.14	0.23	-33.05	中國光大銀行	6818	3.67	0.27	-19.51
洛陽玻璃	1108	4.60	4.78	-81.30	海通證券	6837	12.62	0.16	-25.30
中海發展	1138	4.40	0.00	-39.86	華泰證券	6886	14.64	-0.41	-27.94

A股動向

市場與策略

市場： 美聯儲縮表時點存爭議，中國將繼續去槓桿

【市場顧問組 張剛】

事件： 北京時間 5 日凌晨彭博報導，美聯儲發佈的會議紀要顯示，在 6 月份的會議上，決策官員們未能就何時啟動縮表達成一致。

點評： 美聯儲在華盛頓公佈的 6 月 13-14 日會議的紀要顯示，幾人偏向在未來數月內宣佈啟動這一過程，而另外幾人強調，推遲到今年稍晚再做決定將有更多的時間評估經濟活動和通脹前景。與會官員們同時還在 6 月份的會議上就金融條件展開了辯論，一些與會官員稱投資者“對於風險的容忍度上升”可能在拉升資產價格。還有一些官員表達了擔憂稱，“低迷的市場波動率”可能帶來金融穩定風險。

在 IMF 監測報告中，國際貨幣基金組織（IMF）總裁克莉絲蒂娜-拉加德（Christine Lagarde）表示，G20 各國日益上升的經濟增速較之前的會議出現“可喜變化”，但“謹慎樂觀的情緒應該占上風”。IMF 下調了美國經濟增長前景，這反映出該組織對特朗普政府在公司稅改革和基礎設施支出計畫上猶猶豫豫，以及今年第一季度美國增長資料疲弱感到失望。目前特朗普政府正考慮徵收關稅以保護美國鋼鐵業。德國也因其長期的貿易順差受到批評，IMF 認為這將削弱全球經濟。拉加德表示，中國今年的經濟表現穩健，這值得感謝，它抵消了美國較為疲弱的增長，但她擔心，中國過於依賴寬鬆且過度的公共和私人部門借貸。

由此判斷，目前美聯儲年內實施縮表的條件仍不成熟，既有經濟增長疲弱的因素，也有政治上不穩定的考量，而中國經濟則仍需要進一步去槓桿，資本市場將承接更多的企業融資需求，因而需要激勵市場的投資積極性。

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
07/07/2017	香港	外匯存底	六月	--	402.70bn
07/07/2017	美國	平均時薪-全部就業(月比)	六月	0.28%	0.20%
07/07/2017	美國	平均時薪-全部就業(年比)	六月	2.62%	2.50%
07/07/2017	美國	每週平均工時-全部就業	六月	34.40	34.40
07/07/2017	美國	私部門就業人口變動	六月	169.27k	147.00k
07/07/2017	美國	非農業就業人口變動	六月	176.13k	138.00k
07/07/2017	美國	家計部門就業變動	六月	--	--
07/07/2017	美國	製造業就業人口變動	六月	5.09k	-1.00k
07/07/2017	美國	就業不足率(U6)	六月	--	8.40%
07/07/2017	美國	失業率	六月	4.31%	4.30%

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