

晨訊

宏觀焦點

美國股市週一個別發展，科技股和材料股上漲，但保健股下跌。道瓊斯指數微跌至 21,409 點；標準普爾指數上升 0.1% 至 2,427 點；納斯達克指數上升 0.4% 至 6,176 點。美國公司第二季業績將於本週開始公佈。

油價週一上升，但利比亞及尼日利亞減產的不確定性加劇市場擔憂，紐約 8 月期油上升 0.4% 至每桶 44.40 美元。金價上升，紐約 8 月期金上升 0.3% 至每盎司 1,213.2 美元。

香港股市週一個別發展，內地股市下跌。中海控股 (1919.HK) 財團溢價 31.1% 向東方海外 (316.HK) 股東提私有化要約，二者股價分別上漲 5.4% 及 20.0%，帶動航運股跑贏大市；另一方面，百貨超市股跌幅較大。個股方面，萬達集團擬以 632 億元人民幣向融創中國 (1918.HK) 轉讓 13 個文化旅遊項目及 76 間酒店，萬達酒店 (169.HK) 股價急漲 46.6%；奧立仕控股 (860.HK) 宣佈收購日本電動車公司 GLM 85.5% 股權，股價大漲 16.7%；招商局置地 (978.HK) 發佈盈利預喜預期上半年股東溢利按年增長超 3 倍，股價上漲 8.3%。恒生指數上升 0.6% 至 25,500 點，國企指數下跌 0.4% 至 10,215 點，香港股市成交金額增加 14.5% 至 802 億港元。上證綜合指數下跌 0.2% 至 3,213 點，滬深兩市成交金額增加 6.5% 至 4,958 億元人民幣。

行業及公司新聞

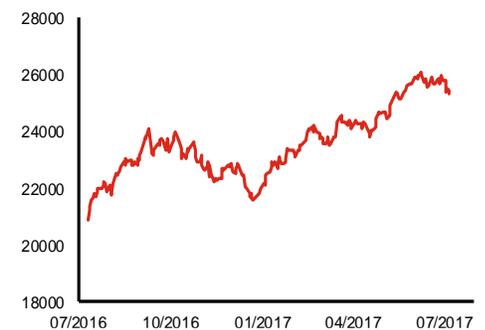
- 保利置業 (119.HK) 公佈2017年上半年銷售簡報，合約銷售額約222億元人民幣，同比增加30.6%，合約銷售面積約153萬平方米，同比增加6.4%，均價約每平方米14,500 元人民幣，按年上漲22.7%。6月份銷售受惠於平均售價按年增長加快而有所增速。
- 吉利汽車 (175.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將按年增長超過100% 至不少於38.2億元人民幣，主要受惠於銷量大增及產品組合改善致銷售收入大幅增加。
- 大悅城地產 (207.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年收益、綜合溢利及股東應佔溢利同比分別增長不少於70%、150%及30%，主要受惠於物業銷售收入大幅增加、匯兌虧損按年大幅降低、及投資物業公允值收益同比上升。
- 旭輝控股 (884.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將按年增加不少於100%，主要受惠於房地產銷售利潤率有所提升及投資物業公允值增值。不包括非經常性項目，2017年上半年核心股東應佔溢利亦同比錄得不少於50%的增長。
- 親親食品 (1583.HK) 發佈盈利預警，公司預計2017年上半年綜合純利將同比錄得顯著跌幅 (2016年同期核心綜合純利約3,956萬元人民幣)，主要因1) 公司部份主要原材料及產品包裝材料價格上升致毛利率下跌約3-5個百分點，2) 公司期內未推出新產品而且部份現有產品銷量放緩致收入按年減少約8%。
- 融創中國 (1918.HK) 以296億元人民幣及336億元人民幣向大連萬達商業收購13個文化旅遊項目91%的權益及76家城市酒店100%的權益。收購價相當於項目公司8.5倍2016年市盈率及1.3倍2016年市賬率，及相當於酒店資產38.5倍2016年市盈率及1.0倍2016年市賬率。公司股份將於今天恢復買賣。
- 中國建築 (3311.HK) 公佈2017年上半年經營數據，期內累計新簽合約額為529億港元，按年增加23.0%，完成全年目標58.8%。公司未完全合約額約為1,770億港元，同比上升21.6%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,500	0.63	-2.04
國企指數	10,215	-0.36	-3.56
創業板指數	281	-0.56	-14.85
上證綜合指數	3,213	-0.17	1.72
滬深300指數	3,654	-0.06	2.17
日經225指數	20,081	0.76	0.39
道瓊斯指數	21,409	-0.03	0.64
標普500指數	2,427	0.09	-0.18
納斯達克指數	6,176	0.38	-0.51
德國DAX指數	12,446	0.46	-2.89
法國CAC指數	5,166	0.40	-2.53
富時100指數	7,370	0.26	-2.09

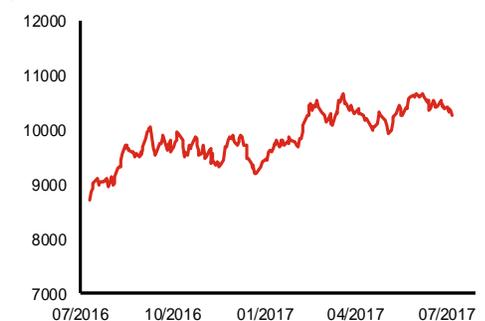
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.11	-0.71	3.83
VHSI指數	14.05	-2.02	23.68

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	44.40	0.38	-3.26
黃金	1,213.20	0.29	-4.62
銅	5,828.00	-0.39	0.34
鋁	1,930.00	-0.72	-0.52
小麥	550.00	2.80	21.14
玉米	402.00	2.42	1.83

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

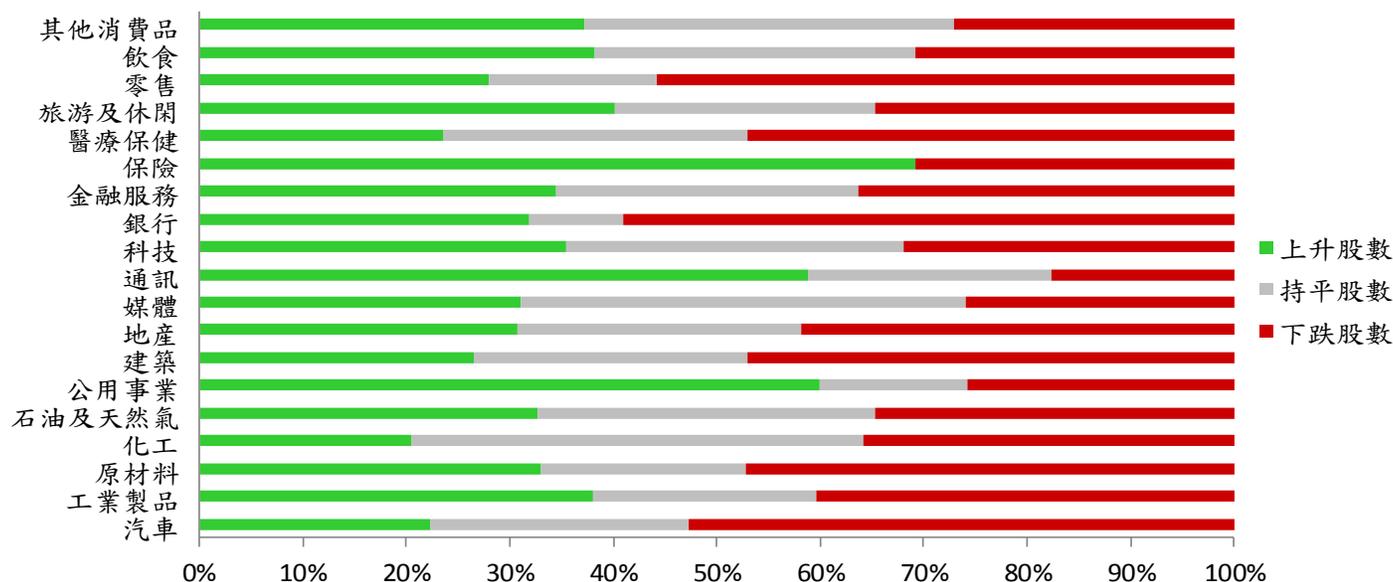


港股概況

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	25,392	25,623	25,332	25,500	0.63	18.0	244.5	33	16	1
國企指數	10,259	10,356	10,204	10,215	-0.36	21.8	136.7	7	32	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.31	8	9	19
工業製品	0.39	101	57	107
原材料	0.30	35	21	50
化工	-0.32	8	17	14
石油及天然氣	-0.16	16	16	17
公用事業	0.79	21	5	9
建築	-0.50	22	22	39
地產	0.36	58	52	79
媒體	0.30	18	25	15
通訊	1.24	10	4	3
科技	0.19	52	48	47
銀行	-0.08	7	2	13
金融服務	0.14	39	33	41
保險	0.53	9	0	4
醫療保健	0.14	16	20	32
旅游及休閒	0.15	37	23	32
零售	-0.33	24	14	48
飲食	0.61	26	21	21
其他消費品	0.20	91	87	66



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	98.25	1.08	98.13	0.96	0.12
中電控股	2	81.65	0.25	82.43	0.48	-0.94
中華煤氣	3	14.64	0.69	15.16	1.57	-3.41
九龍倉集團	4	64.35	-0.46	64.26	0.00	0.14
匯豐控股	5	74.60	1.98	74.46	1.49	0.19
電能實業	6	68.15	0.22	69.46	3.37	-1.88
恒生銀行	11	163.20	1.05	161.34	-0.77	1.16
恒基地產	12	43.40	-0.12	43.21	0.18	0.45
新鴻基地產	16	115.90	0.35	116.72	0.40	-0.71
新世界發展	17	9.92	0.10	9.96	0.00	-0.42
太古股份	19	75.80	-0.72	76.88	-1.40	-1.40
東亞銀行	23	32.85	0.00	31.88	-1.69	3.05
銀河娛樂	27	46.40	1.20	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.10	1.03	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.68	-0.47	13.41	0.00	-5.42
恒隆地產	101	19.84	-0.40	20.13	0.00	-1.42
昆侖能源	135	7.04	0.28	6.88	0.00	2.28
招商局港口	144	21.65	0.93	21.43	0.00	1.02
中國旺旺	151	5.23	1.16	5.23	0.74	-0.07
中信股份	267	11.50	0.52	11.59	0.00	-0.81
國泰航空	293	12.74	3.41	12.55	1.90	1.53
中國石化	386	5.79	-0.43	6.06	0.09	-4.48
港交所	388	199.90	0.25	200.87	0.35	-0.48
利豐	494	2.86	0.35	2.77	5.38	3.10
中國海外	688	23.35	0.65	23.44	0.00	-0.38
騰訊	700	271.60	0.97	273.84	1.13	-0.82
中國聯通	762	10.84	3.83	10.83	2.90	0.10
華潤電力	836	15.06	1.62	14.84	0.00	1.47
中國石油	857	4.77	-1.45	4.76	-0.96	0.15
中海油	883	8.52	-0.70	8.53	0.12	-0.15
建設銀行	939	5.94	0.17	5.94	0.56	0.00
中國移動	941	80.75	-0.19	80.86	0.00	-0.14
聯想集團	992	4.79	0.52	4.80	0.79	-0.31
長江基建	1038	65.80	0.92	64.80	0.00	1.54
恒安國際	1044	59.20	0.42	59.61	0.00	-0.69
中國神華	1088	16.92	-0.35	16.90	-0.77	0.11
華潤置地	1109	22.55	0.89	22.58	0.00	-0.13
長實地產	1113	60.90	1.33	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	56.25	1.63	56.62	1.83	-0.66
工商銀行	1398	4.87	-0.20	4.84	-0.96	0.62
百麗	1880	6.13	-0.97	6.19	0.00	-0.93
金沙中國	1928	34.40	0.58	34.56	1.31	-0.45
瑞聲科技	2018	99.35	1.90	99.57	1.54	-0.22
中國平安	2318	54.80	1.29	54.87	1.78	-0.12
蒙牛乳業	2319	14.74	-0.94	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.20	1.22	37.13	1.12	0.19
中國人壽	2628	23.95	0.42	24.14	0.59	-0.79
交通銀行	3328	5.49	-0.18	5.41	0.00	1.49
中國銀行	3988	3.59	-0.55	3.59	-0.69	0.06

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	3.97	0.51	-62.50	中聯重科	1157	3.67	-0.27	-29.92
東北電氣	42	2.04	0.00	-65.30	兗州煤業	1171	7.00	-0.71	-53.54
四川成渝	107	3.20	0.31	-41.58	中國鐵建	1186	10.22	-0.20	-26.51
青島啤酒	168	34.15	-0.73	-11.70	比亞迪	1211	48.05	-0.83	-16.40
江蘇寧滬	177	11.14	0.91	-2.99	農業銀行	1288	3.41	-1.45	-15.88
京城機電	187	2.08	6.67	-74.09	新華保險	1336	41.20	-0.96	-35.30
廣州廣船	317	14.76	3.22	-54.71	工商銀行	1398	4.87	-0.20	-18.91
馬鞍山鋼鐵	323	3.49	-0.29	-29.65	麗珠醫藥	1513	43.30	-1.81	-22.59
上海石油化工	338	4.25	-0.93	-44.51	中國中冶	1618	2.60	-0.76	-54.99
鞍鋼股份	347	5.91	0.34	-15.08	中國中車	1766	6.87	-0.72	-40.71
江西銅業	358	12.50	-1.73	-37.37	廣發證券	1776	15.44	-0.52	-21.42
中國石油化工	386	5.79	-0.43	-17.88	中國交通建設	1800	9.95	-0.50	-47.65
中國中鐵	390	6.18	-0.16	-38.14	晨鳴紙業	1812	11.42	5.74	-36.21
廣深鐵路	525	3.89	-1.02	-25.55	中煤能源	1898	3.73	-0.27	-46.31
深圳高速	548	7.02	-0.43	-32.00	中國遠洋	1919	4.29	5.41	N/A
南京熊貓電子	553	4.46	2.06	-64.43	民生銀行	1988	7.61	-0.26	-17.58
鄭煤機	564	4.15	3.23	N/A	金隅股份	2009	4.01	-0.25	-46.85
山東墨龍	568	1.24	0.00	-76.98	中集集團	2039	13.70	-2.00	-30.80
北京北辰實業	588	3.22	-1.23	-54.70	復星醫藥	2196	28.45	-1.04	-14.45
中國東方航空	670	4.72	0.21	-38.93	萬科企業	2202	22.70	-3.61	-19.09
山東新華製藥	719	7.35	-1.08	-57.53	金風科技	2208	8.62	-2.27	-50.71
中國國航	753	7.53	-1.05	-28.34	廣汽集團	2238	15.48	-1.65	-47.79
中興通訊	763	18.46	0.54	-28.40	中國平安	2318	54.80	1.29	-6.67
中國石油	857	4.77	-1.45	-47.02	長城汽車	2333	10.44	-0.38	-32.41
白雲山	874	20.95	-1.18	-35.22	濰柴動力	2338	7.26	0.83	-54.02
東江環保	895	12.54	0.97	-36.84	中國鋁業	2600	4.17	-2.80	-26.04
華能國際電力	902	5.43	-0.55	-35.32	中國太保	2601	31.70	-0.78	-21.22
安徽海螺水泥	914	27.60	-0.54	3.02	上海醫藥	2607	22.50	-1.53	-28.67
海信科龍	921	12.30	2.50	-32.85	中國人壽	2628	23.95	0.42	-23.10
建設銀行	939	5.94	0.17	-14.93	上海電氣	2727	3.64	0.83	-60.43
大唐發電	991	2.53	-0.39	-51.15	中海集運	2866	1.77	0.00	-58.00
安徽皖通高速	995	5.88	0.34	-63.19	大連港	2880	1.43	-0.69	-58.77
中信銀行	998	4.75	-0.84	-33.29	中海油田	2883	6.29	-0.63	-51.10
儀征化纖	1033	1.25	0.81	-67.02	紫金礦業	2899	2.51	-0.40	-38.26
重慶鋼鐵	1053	1.16	-4.13	-53.88	交通銀行	3328	5.49	-0.18	-19.11
中國南方航空	1055	6.25	-0.48	-34.98	福耀玻璃	3606	27.80	-1.42	-0.70
浙江世寶	1057	3.20	0.00	-89.96	招商銀行	3968	22.95	-0.43	-14.08
天津創業環保	1065	5.21	-0.19	-76.48	中國銀行	3988	3.59	-0.55	-15.28
華電國際電力	1071	3.33	0.00	-38.95	洛陽鉬業	3993	3.36	-0.30	-55.06
東方電氣	1072	7.15	1.71	-36.98	中信證券	6030	15.76	-0.25	-19.32
中國神華	1088	16.92	-0.35	-33.90	中國光大銀行	6818	3.58	-1.10	-21.28
洛陽玻璃	1108	4.48	-1.32	-80.90	海通證券	6837	12.36	-0.64	-27.72
中海發展	1138	4.48	0.67	-39.89	華泰證券	6886	14.52	0.41	-30.41

A股動向

市場與策略

策略： 短期物價小幅回升，政策繼續保持審慎

【策略組 朱斌】

事件： 國家統計局發佈的 2017 年 6 月份全國居民消費價格指數（CPI）和工業生產者出廠價格指數（PPI）資料顯示，CPI 環比下降 0.2%，同比上漲 1.5%；PPI 環比下降 0.2%，同比上漲 5.5%。

點評： 消費品和工業品價格繼續保持平穩。今日統計局公佈資料顯示，6 月 CPI 同比增速與上月持平為 1.5%，基本符合我們與市場預期。通脹基本保持平穩，食品價格繼續下跌而非食品價格繼續回升。而工業品價格環比延續下跌態勢，5 月 PPI 環比下跌 0.2%，但基數效應支撐下同比增速依然保持平穩。工業品價格回落幅度大於我們與市場的預期。6 月下旬食品價格和工業品價格均有明顯上升，而 6 月物價資料尚未明顯反應，但可能會推動 7 月物價水準小幅走高。

食品價格小幅回升或推高三季度通脹，但通脹壓力依然有限。今年 6 月 CPI 環比下跌 0.20%，但由於去年同期 CPI 環比下跌 0.13%，低基數因素推動 CPI 同比增速保持平穩。而從環比增速看，食品價格依然下跌，6 月環比下跌 1.0%，是 CPI 增速環比下跌的主要原因。其中豬肉、鮮果價格均出現明顯下跌，環比分別下降 3.4%和 4.2%。然而前期部分食品價格持續下跌導致供給收縮過於劇烈，目前這些食品價格開始回升並可能在未來幾個月持續推高通脹。其中雞蛋價格結束連續 8 個月的下跌，6 月環比上漲 4.9%，而高頻資料顯示，7 月雞蛋價格可能繼續上漲，預計環比增速將高於 6 月。同時蔬菜價格也可能進入上漲階段，6 月蔬菜價格環比跌幅已經從 3 月的 7.9%收窄至 1.1%，未來或將進入上漲階段。這些食品價格上漲可能推動 CPI 增速在 3 季度進一步回升，單月增速可能攀升至 2.0%以上。但由於最終需求平穩，所以 CPI 同比增速顯著高於 2.0%的可能性有限。通脹總體水準保持相對平穩，因而不會對貨幣政策形成制約。

供給衝擊推高工業品價格，持續回升缺乏需求支撐。6 月工業品價格環比繼續下跌 0.2%，未能及時反映中下旬以來以黑色系工業品為代表的價格回升態勢。但近期工業品價格上漲主要由於供給端收縮，前期地條鋼等核查導致供給收縮，推高工業品價格。而工業品價格上漲又進一步催生補庫存需求，鋼鐵等產品庫存出現一定程度回升，通過催生需求對價格形成正向回饋。但需求面尚未看到明顯回暖跡象，房地產銷售放緩將帶動房地產投資下滑，而地方政府債務核查加強將壓低基建投資增速，需求面面臨更大放緩壓力，缺乏需求支撐，工業品價格難以持續回升。近期工業品價格上漲可能推動 7 月 PPI 同比增速保持平穩，但難以開始回升趨勢。

物價水準短期回升但幅度有限，政策將繼續保持審慎。從目前供需格局和高頻資料觀察，物價水準可能短期回升。其中消費品價格指數可能在 3 季度持續回升，但在居民收入沒有顯著改善背景下，消費需求有限，通脹難以大幅回升，溫和通脹不會對政策構成約束。而由於缺乏需求支撐，工業品價格後續增長乏力。但由於通脹絕對水準有限，因而對政策並不構成制約。在當前經濟下行壓力有限情況下，政策將繼續保持審慎，貨幣政策依然中性偏緊，債市依然維持震盪態勢。而偏緊的貨幣環境將加大未來經濟放緩壓力，我們預計 4 季度經濟可能有明顯放緩，而政策到時也可能會出現邊際寬鬆，為長端利率下行提供空間。

市場： 開闢雙創債融資管道，支持新興產業發展

【市場顧問組 張剛】

事件： 近日，證監會發佈《中國證監會關於開展創新創業公司債券試點的指導意見》。創新創業公司債，是指符合條件的創新創業公司、創業投資公司，依照《公司法》《證券法》《公司債券發行與交易管理辦法》和其他法律法規及部門規章發行的公司債券。創新創業公司，是指從事高新技術產品研發、生產和服務，或者具有創新業態、創新商業模式的中小型公司。

點評： 修訂後的《指導意見》明確以下事項：一是創新創業債屬於公司債券的一個子類別，遵循《證券法》《公司法》《公司債券發行與交易管理辦法》和其它相關法律法規；二是發行主體範圍包括創新創業公司以及募集資金專項投資於創新創業公司的公司制創業投資基金和創業投資基金管理機構；三是中國證監會、證券自律組織建立創新創業債配套機制，包括專項審核、綠色通道、統一標識等；四是允許非公開發行的創新創業債設置轉股條款，滿足多元化的投資需求；五是將創新創業債承銷情況納入證券公司經營業績排名體系和履行社會責任評價體系，對證券經營機構開展創新創業債仲介服務的工作成效進行考評；六是鼓勵相關部門和地方政府通過多種方式提供政策支援，將創新創業債納入地方金融財稅支持體系。

根據《指導意見》，債券承銷機構應依據國家戰略性新興產業相關規劃和高新技術企業認定政策對發行人是否具有創新創業特徵發表意見。創業投資公司應該是已合規備案的、投資於創新創業企業的公司制創業投資基金或創業投資基金管理機構。創投機構雙創債募集資金應專項投資於種子期、初創期、成長期的創新創業公司的股權。

試點初期，雙創債優先對在國家“雙創”示範基地、國家級高新產業園區等註冊的雙創企業和新三板創新層企業放開。長期看，有關部門將加大對雙創企業的政策扶持，內地貨幣市場利率已經開始持續下行，為雙創債的發行創造了條件，有助於促進戰略新興產業發展，也將緩解股票市場的融資壓力。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
11/07/2017	26	中華汽車	第二期中期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
11/07/2017	美國	躉售存貨	五月終值	0.26%	0.30%
11/07/2017	美國	JOLTs職缺	五月	5928.00k	6044.00k

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