

宏观焦点

美国股市周四下跌，因美国公布ADP就业数据差于预期，而且特斯拉(TSLA.US)大跌拖累股指。道琼斯指数下跌0.7%至21,320点；标准普尔指数下跌0.9%至2,410点；纳斯达克指数下跌1.0%至6,089点。

油价周四上升，因EIA公布美国原油库存跌幅高于预期，纽约8月期油上升0.9%至每桶45.52美元。金价下跌，因美国国债收益率上升且美元受压。纽约8月期金上升0.1%至每盎司1,223.3美元。

香港股市周四下跌，内地股市上升。长城汽车(2333.HK)和华晨中国(1114.HK)获券商看好，股价分别上涨7.9%及5.6%，带动汽车制造股跑赢大市；受惠于国务院周二宣布加快支持养老金商业化之计划，保险股逆市大涨；石油天然气股普遍下跌。个股方面，金地商置(535.HK)公布6月份合约销售额按年增加3.4倍，股价急涨21.1%；工信部公布首五月通讯设备行业生产持续较快增长，再加上获券商看好，通达集团(698.HK)股价上升7.9%。恒生指数下跌0.2%至25,465点，国企指数下跌0.3%至10,346点，香港股市成交金额减少7.5%至780亿港元。上证综合指数上升0.2%至3,212点，沪深两市成交金额增加15.8%至4,736亿元人民币。

行业及公司新闻

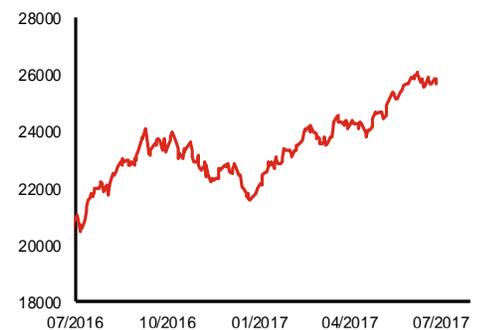
- 卜蜂国际(43.HK)发布盈利预警，公司预计2017年上半年将转盈为亏并录得股东应占溢利约1,000-2,000万美元，主要因越南猪价持续下跌导致养殖业利润大幅下降及生物资产公允价值录得负变动所致。
- 吉利汽车(175.HK)公布2017年6月营运数据，总销量88,773部，同比增长90.6%，环比增长16.0%。2017年上半年总销量530,627部，同比增长约89.3%，达到全年销售目标53.1%。因销售表现持续强势，公司上调全年销量目标10%至110万部。
- 复星国际(656.HK)及复星医药(2196.HK)共同发布澄清公告表示复星董事长郭广昌并没有失联。此外，复星集团于昨天增持A股及H股合共0.11%股权。
- 中国海外发展(688.HK)公布2017年上半年物业销售数据，累计合约物业销售金额约1,273亿港元，同比增加33.7%，相应楼面面积约780万平方米，按年增加29.7%，平均售价为每平方米16,329元人民币，同比微增3.0%。其中6月合约物业销售金额按年上升32.1%至306亿港元，相应楼面面积同比增加46.6%至193万平方米，平均售价按年下跌9.9%至每平方米15,837元人民币。6月份销售状况大致与首五个月相若，其中销售面积明显上升但均价明显下降。
- 华融金控(993.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利同比增长不少于150%，主要受惠于资产管理及直接投资经营溢利增加、企业融资所得顾问费及包销佣金有所增加、及孖展贷款组合有所扩大所致。
- 中远海控(1919.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年扭亏为盈录得股东应占溢利约18.5亿元人民币(2017年第一季股东应占溢利为2.7亿元人民币)，主要受惠于集装箱平均运价上升，而货运量同比增长34.7%。
- 京西重工(2339.HK)发布盈利预警，公司预计2017年上半年将转盈为亏，主要因1)原材料如钢材成本上涨致毛利率下跌，2)于捷克共和国的新厂房刚开始投产但未达到设计产能致固定成本及营运支出上升，及3)公司上海厂房之营业额及毛利下跌。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,465	-0.22	-1.96
国企指数	10,346	-0.33	-2.50
创业板指数	281	-0.20	-15.03
上证综合指数	3,212	0.17	2.30
沪深300指数	3,660	0.01	3.57
日经225指数	19,994	-0.44	-0.30
道琼斯指数	21,320	-0.74	0.69
标普500指数	2,410	-0.94	-0.96
纳斯达克指数	6,089	-1.00	-3.30
德国DAX指数	12,381	-0.58	-2.30
法国CAC指数	5,152	-0.53	-2.15
富时100指数	7,337	-0.41	-1.89

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.54	13.28	20.69
VHSI指数	13.66	0.59	12.71

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	45.52	0.86	-2.00
黄金	1,223.30	0.13	-5.60
铜	5,841.00	-0.87	4.18
铝	1,929.00	0.05	2.26
小麦	539.00	-3.75	16.33
玉米	390.50	-0.38	-0.76

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

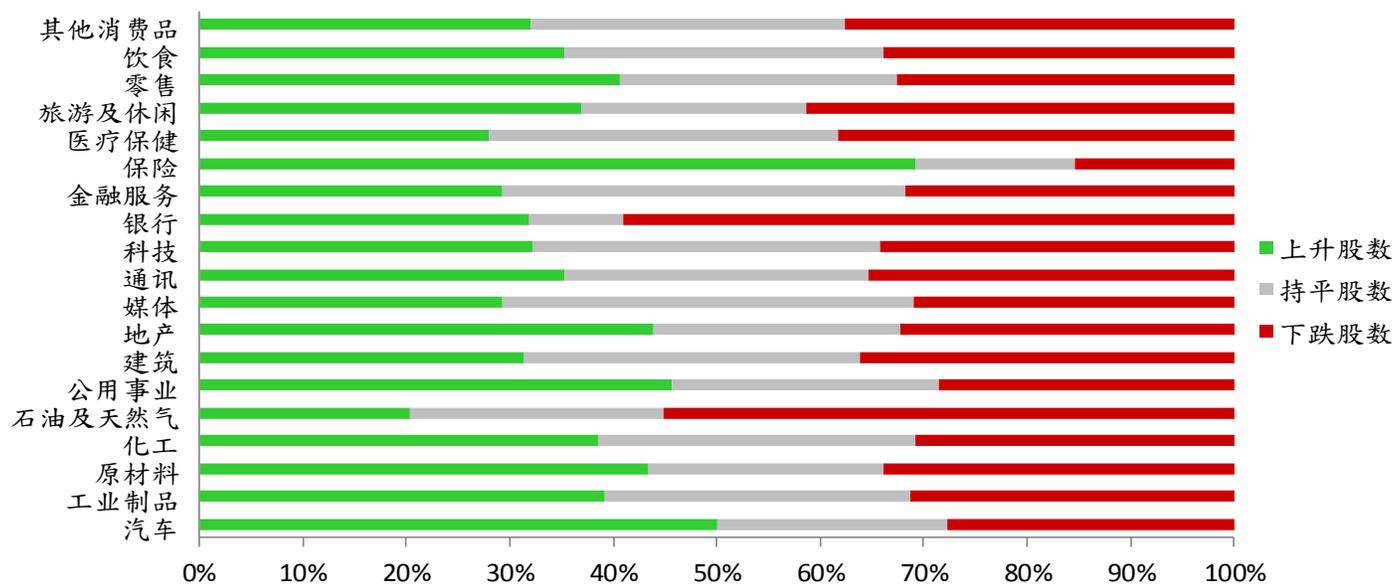


港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平股数
恒生指数	25,575	25,600	25,437	25,465	-0.22	15.4	387.4	28	17	5
国企指数	10,365	10,395	10,302	10,346	-0.33	19.6	161.8	20	16	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.21	18	8	10
工业制品	0.23	104	78	83
原材料	0.40	46	24	36
化工	1.50	15	12	12
石油及天然气	-0.70	10	12	27
公用事业	-0.06	16	9	10
建筑	0.30	26	27	30
地产	0.34	83	45	61
媒体	0.37	17	23	18
通讯	0.07	6	5	6
科技	-0.04	47	49	50
银行	-0.21	7	2	13
金融服务	0.26	33	44	36
保险	1.41	9	2	2
医疗保健	0.48	19	23	26
旅游及休闲	0.19	34	20	38
零售	0.18	35	23	28
饮食	-0.17	24	21	23
其他消费品	0.09	78	74	92



美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	97.25	0.62	96.93	0.16	0.33
中电控股	2	81.15	0.00	81.31	-0.29	-0.20
中华煤气	3	14.54	0.00	15.00	-0.52	-3.04
九龙仓集团	4	65.15	0.62	65.02	0.15	0.19
汇丰控股	5	73.35	-0.34	73.44	-0.30	-0.12
电能实业	6	68.25	-0.15	68.34	0.00	-0.14
恒生银行	11	162.20	0.62	162.54	0.00	-0.21
恒基地产	12	43.85	0.11	43.12	-0.50	1.70
新鸿基地产	16	115.80	0.35	116.15	-0.34	-0.30
新世界发展	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
东亚银行	23	32.65	-0.46	32.41	-2.99	0.73
银河娱乐	27	46.05	1.77	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.80	0.69	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.80	0.79	13.40	0.00	-4.50
恒隆地产	101	20.15	1.87	20.23	1.33	-0.39
昆仑能源	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
中国旺旺	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
国泰航空	293	12.26	2.00	12.20	-0.26	0.49
中国石化	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
利丰	494	2.86	0.00	2.63	-0.44	8.67
中国海外	688	23.45	0.86	23.43	2.15	0.08
腾讯	700	271.80	0.30	267.75	-2.00	1.51
中国联通	762	10.60	-1.85	10.57	-3.15	0.30
华润电力	836	14.90	0.40	14.84	-3.01	0.42
中国石油	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
建设银行	939	5.98	-0.66	5.92	-2.01	1.07
中国移动	941	80.30	-0.99	80.20	-1.38	0.12
联想集团	992	4.98	0.40	4.73	-1.09	5.30
长江基建	1038	64.90	0.00	64.78	0.00	0.18
恒安国际	1044	59.80	2.13	58.38	0.00	2.44
中国神华	1088	17.14	0.23	17.05	-0.91	0.55
华润置地	1109	22.75	0.44	22.57	0.00	0.78
长实地产	1113	59.45	1.19	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	55.60	0.18	55.63	-0.73	-0.06
工商银行	1398	4.94	-0.40	4.90	-0.87	0.79
百丽	1880	6.18	-0.32	6.19	0.00	-0.10
金沙中国	1928	34.40	-1.15	34.16	-2.32	0.71
瑞声科技	2018	97.50	1.35	97.31	-0.92	0.20
中国平安	2318	54.35	1.02	54.25	0.14	0.19
蒙牛乳业	2319	15.02	0.27	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	36.70	-1.48	36.66	-2.31	0.11
中国人寿	2628	24.05	0.21	24.01	-0.77	0.17
交通银行	3328	5.53	0.18	5.41	0.00	2.25
中国银行	3988	3.68	-0.20	3.64	-1.44	1.10

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	3.94	-0.25	-62.79	中联重科	1157	3.77	0.00	-27.06
东北电气	42	2.05	0.99	-66.13	兖州煤业	1171	7.12	2.01	-52.31
四川成渝	107	3.19	0.63	-41.53	中国铁建	1186	10.30	-0.19	-24.95
青岛啤酒	168	34.30	1.03	-11.01	比亚迪	1211	49.10	1.34	-15.93
江苏宁沪	177	11.22	0.18	-1.42	农业银行	1288	3.47	-1.14	-14.41
京城机电	187	1.95	0.52	-75.50	新华保险	1336	42.10	1.45	-34.81
广州广船	317	14.10	2.17	-56.37	工商银行	1398	4.94	-0.40	-17.76
马鞍山钢铁	323	3.43	0.00	-27.16	丽珠医药	1513	45.10	2.50	-41.12
上海石油化工	338	4.23	2.17	-45.11	中国中冶	1618	2.62	-1.13	-54.29
鞍钢股份	347	5.84	0.17	-12.93	中国中车	1766	6.99	0.00	-39.38
江西铜业	358	12.60	-0.47	-35.66	广发证券	1776	15.60	-0.26	-19.39
中国石油化工	386	6.09	-0.49	-12.50	中国交通建设	1800	10.06	0.40	-44.49
中国中铁	390	6.23	-0.48	-37.36	晨鸣纸业	1812	10.22	0.39	-35.38
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.66	0.27	N/A
南京熊猫电子	553	4.38	-0.44	-63.58	民生银行	1988	7.73	-0.90	-16.50
郑煤机	564	4.00	2.83	N/A	金隅股份	2009	3.98	-1.24	-45.94
山东墨龙	568	1.24	-0.80	-76.48	中集集团	2039	13.90	2.21	-31.04
北京北辰实业	588	3.25	-0.91	-54.29	复星医药	2196	29.40	-2.65	-15.21
中国东方航空	670	4.70	0.43	-40.09	万科企业	2202	23.10	0.00	-16.96
山东新华制药	719	7.45	0.13	-57.18	金风科技	2208	8.96	2.17	-49.08
中国国航	753	7.60	-1.68	-32.55	广汽集团	2238	15.66	2.76	-48.76
中兴通讯	763	18.40	-0.54	-31.10	中国平安	2318	54.35	1.02	-7.92
中国石油	857	4.88	-1.21	-45.74	长城汽车	2333	10.54	7.88	-31.97
白云山	874	21.15	-0.94	-35.18	潍柴动力	2338	7.09	4.57	-55.53
东江环保	895	12.10	-0.33	-37.88	中国铝业	2600	4.20	0.72	-22.36
华能国际电力	902	5.47	0.92	-34.85	中国太保	2601	32.30	-0.62	-19.33
安徽海螺水泥	914	27.40	-0.18	5.37	上海医药	2607	22.95	-0.22	-30.11
海信科龙	921	12.06	-1.63	-35.34	中国人寿	2628	24.05	0.21	-24.65
建设银行	939	5.98	-0.66	-14.51	上海电气	2727	3.66	-0.27	-58.83
大唐发电	991	2.53	0.40	-51.69	中海集运	2866	1.70	-1.73	-59.22
安徽皖通高速	995	5.90	-0.34	-63.39	大连港	2880	1.45	1.40	-58.33
中信银行	998	4.83	0.00	-32.39	中海油田	2883	6.35	-1.40	-50.19
仪征化纤	1033	1.25	-0.79	-67.12	紫金矿业	2899	2.53	0.80	-36.88
重庆钢铁	1053	1.17	0.00	-52.17	交通银行	3328	5.53	0.18	-22.22
中国南方航空	1055	6.18	-1.90	-37.72	福耀玻璃	3606	29.25	-0.17	1.50
浙江世宝	1057	3.30	2.48	-89.92	招商银行	3968	23.40	-1.47	-14.97
天津创业环保	1065	5.27	0.19	-77.35	中国银行	3988	3.68	-0.20	-12.70
华电国际电力	1071	3.36	0.90	-39.18	洛阳钼业	3993	3.36	3.38	-48.77
东方电气	1072	7.07	-1.12	-36.80	中信证券	6030	15.96	-0.37	-16.94
中国神华	1088	17.14	0.23	-33.05	中国光大银行	6818	3.67	0.27	-19.51
洛阳玻璃	1108	4.60	4.78	-81.30	海通证券	6837	12.62	0.16	-25.30
中海发展	1138	4.40	0.00	-39.86	华泰证券	6886	14.64	-0.41	-27.94

市场与策略

市场： 美联储缩表时点存争议，中国将继续去杠杆

【市场顾问组 张刚】

事件： 北京时间 5 日凌晨彭博报导，美联储发布的会议纪要显示，在 6 月份的会议上，决策官员们未能就何时启动缩表达成一致。

点评： 美联储在华盛顿公布的 6 月 13-14 日会议的纪要显示，几人偏向在未来数月内宣布启动这一过程，而另外几人强调，推迟到今年稍晚再做决定将有更多的时间评估经济活动和通胀前景。与会官员们同时还在 6 月份的会议上就金融条件展开了辩论，一些与会官员称投资者“对于风险的容忍度上升”可能在拉升资产价格。还有一些官员表达了担忧称，“低迷的市场波动率”可能带来金融稳定风险。

在 IMF 监测报告中，国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯蒂娜-拉加德（Christine Lagarde）表示，G20 各国日益上升的经济增速较之前的会议出现“可喜变化”，但“谨慎乐观的情绪应该占上风”。IMF 下调了美国经济增长前景，这反映出该组织对特朗普政府在公司税改革和基础设施支出计划上犹犹豫豫，以及今年第一季度美国增长资料疲弱感到失望。目前特朗普政府正考虑征收关税以保护美国钢铁业。德国也因其长期的贸易顺差受到批评，IMF 认为这将削弱全球经济。拉加德表示，中国今年的经济表现稳健，这值得感谢，它抵消了美国较为疲弱的增长，但她担心，中国过于依赖宽松且过度的公共和私人部门借贷。

由此判断，目前美联储年内实施缩表的条件仍不成熟，既有经济增长疲弱的因素，也有政治上不稳定的考虑，而中国经济则仍需要进一步去杠杆，资本市场将承接更多的企业融资需求，因而需要激励市场的投资积极性。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
07/07/2017	香港	外汇存底	六月	--	402.70bn
07/07/2017	美国	平均时薪-全部就业(月比)	六月	0.28%	0.20%
07/07/2017	美国	平均时薪-全部就业(年比)	六月	2.62%	2.50%
07/07/2017	美国	每周平均工时-全部就业	六月	34.40	34.40
07/07/2017	美国	私部门就业人口变动	六月	169.27k	147.00k
07/07/2017	美国	非农业就业人口变动	六月	176.13k	138.00k
07/07/2017	美国	家计部门就业变动	六月	--	--
07/07/2017	美国	制造业就业人口变动	六月	5.09k	-1.00k
07/07/2017	美国	就业不足率(U6)	六月	--	8.40%
07/07/2017	美国	失业率	六月	4.31%	4.30%

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自西证(香港)证券经纪有限公司(「西证证券」)相信为可靠之来源，惟西证证券并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证国际证券股份有限公司(「西证国际」)及其附属公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证国际及其附属公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证国际或西证国际任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证国际事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证国际保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下