

## 宏观焦点

美国股市周二个别发展，特朗普长子披露俄罗斯支持其父竞选总统之电邮曾引发市场担忧，但共和党领袖表示参议院休会将推迟两星期或暗示议程取得突破。道琼斯指数大致持平于 21,409 点；标准普尔指数下跌 0.1% 至 2,426 点；纳斯达克指数上升 0.3% 至 6,193 点。美联储主席耶伦将在国会作证，或为收紧货币政策提供线索。

油价周二上升，因 EIA 预估美国明年原油产量下降并低于预期而且欧洲成品油库存减少，纽约 8 月期油上升 1.4% 至每桶 45.04 美元。API 于盘后公布上周美国原油汽油库存降幅远超预期。金价上升，因特朗普长子披露与俄方电邮后股市曾短暂大跌且美元走软，纽约 8 月期金上升 0.1% 至每盎司 1,214.7 美元。

香港股市周二大升，内地股市个别发展。保险股跑赢大市，消费股逆市下跌。个股方面，融创中国 (1918.HK) 以 632 亿元人民币收购大连万达 13 个文化旅游项目及 76 家酒店，昨日复牌后股价大涨 13.6%；吉利汽车 (175.HK) 发布盈利预喜且获券商看好，股价上涨 7.5%；前海健康 (911.HK) 发布盈利预喜，股价上升 13.3%。恒生指数上升 1.5% 至 25,878 点，国企指数上升 2.0% 至 10,416 点，香港股市成交金额增加 9.8% 至 880 亿港元。上证综合指数下跌 0.3% 至 3,203 点，沪深两市成交金额减少 9.0% 至 4,514 亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 港通控股 (32.HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将同比上涨超300%至不少于4.9亿港元，主要受惠于集团持作买卖证券投资估值录得超过2.0亿港元未变现公平值收益 (2016年上半年公平值录得1.4亿港元亏损)。
- 新天绿色能源 (956.HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将按年增长超过60%，主要受惠于风电售电量同比增加，及燃气业务售气量按年大幅增加。
- 华润置地 (1109.HK) 公布2017年6月营运数据，合同销售金额约101亿元人民币，同比下跌20.6%，合同销售建筑面积约71.5万平方米，按年下降31.8%，平均售价每平方米约14,099元人民币，同比上涨16.4%。上半年累计合同销售金额632亿元人民币，按年增长13.8%，累计销售建筑面积约437万平方米，按年增长1.7%，平均售价每平方米约14,474元人民币，按年上涨11.9%。6月销售状况较首五月不佳。
- 台泥国际 (1136.HK) 公布2017年第一季度业绩成功扭亏为盈录得股东应占溢利8,369万港元。公司同时发布盈利预喜，公司预计2017年上半年扭亏为盈，主要受惠于区域水泥价格增加带动获利大幅改善所致。
- 伟能集团 (1608.HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将较去年同期录得增幅多于150%，主要受惠于IBO分部收益同比大幅增长，及公司整体毛利率上升，但因欧元升值上述影响被未变现外汇亏损部分抵销。
- 华津国际 (2738.HK) 宣布财务总监李智豪先生辞任，由公司秘书黄泽强先生接任。
- 高鑫零售 (6808.HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年上半年净利润同比大幅增长 (2016年股东应占溢利为14.3亿元人民币)，主要受惠于2016年中期预付卡尚未动用余额4.6亿元人民币 (需扣除25%税项负债) 将确认为其他收入，但部分被需要为2016年股息分派提供额外9,000万元人民币递延所得税所抵销。此外，公司宣布首席执行官Mercier先生辞任，但将留任担任高级顾问直至2019年底，Holiniar先生将接任该等职位。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,878	1.48	0.66
国企指数	10,416	1.97	-0.66
创业板指数	280	-0.39	-14.82
上证综合指数	3,203	-0.30	2.01
沪深300指数	3,671	0.47	2.70
日经225指数	20,195	0.57	1.08
道琼斯指数	21,409	0.00	0.82
标普500指数	2,426	-0.08	-0.16
纳斯达克指数	6,193	0.27	0.29
德国DAX指数	12,437	-0.07	-2.00
法国CAC指数	5,141	-0.48	-1.91
富时100指数	7,330	-0.55	-2.42

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.89	-1.98	-4.97
VHSI指数	13.61	-3.13	9.32

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	45.04	1.44	-1.30
黄金	1,214.70	0.12	-4.01
铜	5,824.00	-0.07	1.22
铝	1,897.00	-1.71	-0.37
小麦	553.00	0.55	22.91
玉米	401.75	-0.06	3.96

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

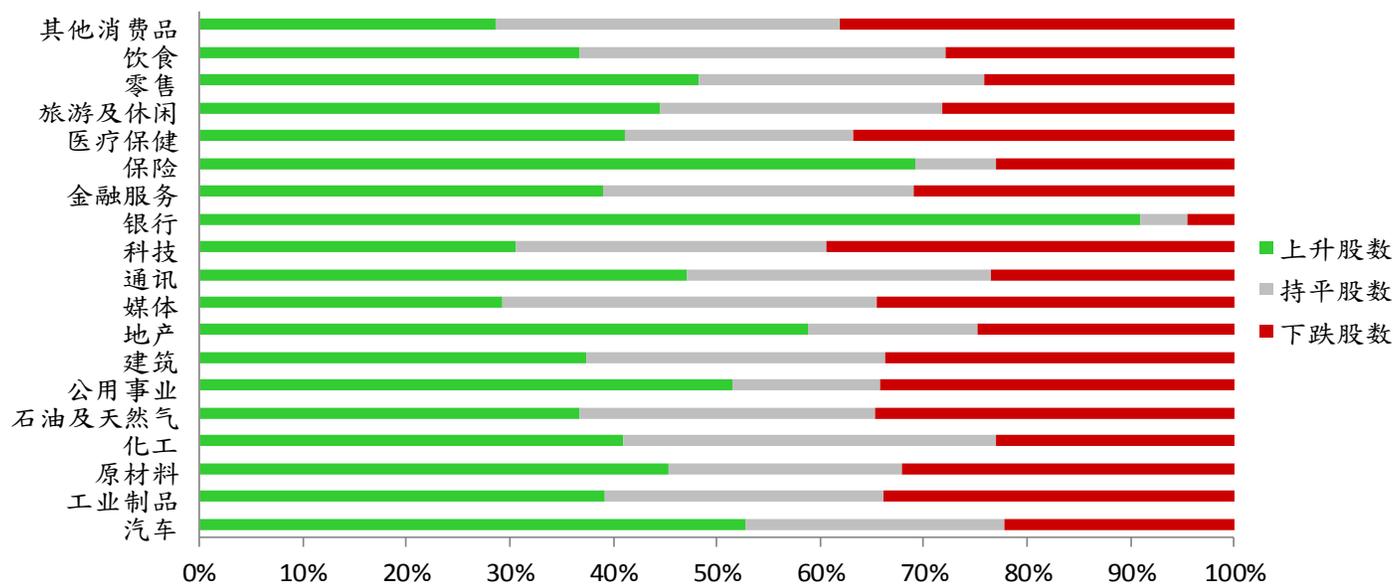


## 港股概况

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	持平数
恒生指数	25,605	25,941	25,596	25,878	1.48	23.0	282.1	41	7	2
国企指数	10,244	10,463	10,244	10,416	1.97	28.0	207.1	32	8	0

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.53	19	9	8
工业制品	-0.03	104	71	90
原材料	-0.04	48	24	34
化工	0.27	16	14	9
石油及天然气	0.01	18	14	17
公用事业	0.22	18	5	12
建筑	0.06	31	24	28
地产	0.72	111	31	47
媒体	-0.08	17	21	20
通讯	-0.39	8	5	4
科技	-0.36	45	44	58
银行	1.78	20	1	1
金融服务	0.59	44	34	35
保险	2.08	9	1	3
医疗保健	-0.10	28	15	25
旅游及休闲	0.69	41	25	26
零售	0.99	42	24	21
饮食	-0.04	25	24	19
其他消费品	-0.41	70	81	93



## 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	98.95	0.71	99.06	0.96	-0.11
中电控股	2	81.70	0.06	82.34	-0.09	-0.78
中华煤气	3	14.70	0.41	15.00	-1.03	-2.00
九龙仓集团	4	65.05	1.09	64.70	0.70	0.53
汇丰控股	5	75.05	0.60	74.84	0.52	0.28
电能实业	6	68.55	0.59	68.83	-0.90	-0.40
恒生银行	11	164.00	0.49	161.32	0.00	1.66
恒基地产	12	43.55	0.35	43.12	-0.18	0.99
新鸿基地产	16	115.90	0.00	116.64	-0.07	-0.63
新世界发展	17	9.94	0.20	9.96	0.00	-0.21
太古股份	19	76.10	0.40	76.64	-0.30	-0.70
东亚银行	23	33.20	1.07	32.50	1.96	2.16
银河娱乐	27	46.60	0.43	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.65	1.25	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.68	0.00	13.41	0.00	-5.41
恒隆地产	101	19.70	-0.71	19.92	-1.01	-1.11
昆仑能源	135	6.98	-0.85	6.92	0.57	0.84
招商局港口	144	21.90	1.15	21.43	0.00	2.20
中国旺旺	151	5.25	0.38	5.23	0.00	0.32
中信股份	267	11.56	0.52	11.59	0.00	-0.29
国泰航空	293	12.66	-0.63	12.55	0.00	0.90
中国石化	386	5.84	0.86	6.10	0.72	-4.33
港交所	388	202.40	1.25	203.67	1.40	-0.62
利丰	494	2.88	0.70	2.77	0.00	3.83
中国海外	688	23.65	1.28	23.44	0.00	0.91
腾讯	700	278.40	2.50	279.91	2.23	-0.54
中国联通	762	10.92	0.74	10.91	0.79	0.06
华润电力	836	15.08	0.13	15.06	1.47	0.14
中国石油	857	4.78	0.21	4.79	0.57	-0.20
中海油	883	8.54	0.23	8.61	0.92	-0.81
建设银行	939	6.18	4.04	6.17	3.88	0.17
中国移动	941	81.00	0.31	81.14	0.35	-0.17
联想集团	992	4.80	0.21	4.80	-0.16	0.07
长江基建	1038	65.70	-0.15	64.79	0.00	1.40
恒安国际	1044	59.05	-0.25	58.88	-1.22	0.29
中国神华	1088	17.18	1.54	17.11	1.24	0.42
华润置地	1109	22.80	1.11	22.58	0.00	0.99
长实地产	1113	61.40	0.82	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	57.60	2.40	57.99	2.41	-0.67
工商银行	1398	5.02	3.08	5.01	3.47	0.25
百丽	1880	6.11	-0.33	6.19	0.00	-1.25
金沙中国	1928	34.70	0.87	34.78	0.66	-0.24
瑞声科技	2018	102.60	3.27	101.95	2.40	0.64
中国平安	2318	55.10	1.72	55.47	1.10	-0.66
蒙牛乳业	2319	14.92	1.22	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.50	0.81	37.64	1.37	-0.36
中国人寿	2628	24.60	2.71	24.70	2.33	-0.41
交通银行	3328	5.58	1.64	5.41	0.00	3.16
中国银行	3988	3.66	1.95	3.65	1.87	0.15

## 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	4.01	1.01	-62.82	中联重科	1157	3.70	0.82	-28.73
东北电气	42	2.02	-0.98	-64.75	兖州煤业	1171	7.00	0.00	-51.93
四川成渝	107	3.22	0.63	-40.60	中国铁建	1186	10.12	0.84	-27.24
青岛啤酒	168	34.40	0.73	-11.25	比亚迪	1211	48.35	0.62	-15.95
江苏宁沪	177	11.40	2.33	-1.72	农业银行	1288	3.51	2.93	-14.63
京城机电	187	2.08	0.00	-74.09	新华保险	1336	41.45	1.97	-34.92
广州广船	317	14.50	-1.76	-54.76	工商银行	1398	5.02	3.08	-13.62
马鞍山钢铁	323	3.46	-0.86	-28.27	丽珠医药	1513	43.90	1.39	-22.45
上海石油化工	338	4.30	1.18	-44.20	中国中冶	1618	2.60	0.00	-54.63
鞍钢股份	347	5.71	-3.38	-17.00	中国中车	1766	6.90	0.44	-40.40
江西铜业	358	12.48	-0.16	-36.15	广发证券	1776	15.74	1.94	-20.27
中国石油化工	386	5.84	0.86	-17.32	中国交通建设	1800	10.02	0.70	-46.70
中国中铁	390	6.22	0.65	-37.39	晨鸣纸业	1812	11.30	-1.05	-34.32
广深铁路	525	3.87	-0.51	-25.28	中煤能源	1898	3.70	-0.80	-45.95
深圳高速	548	7.04	0.28	-31.36	中国远洋	1919	4.30	0.23	N/A
南京熊猫电子	553	4.51	1.12	-64.75	民生银行	1988	7.77	2.10	-16.78
郑煤机	564	4.26	2.65	N/A	金隅股份	2009	4.02	0.25	-45.65
山东墨龙	568	1.24	0.00	-76.88	中集集团	2039	13.68	-0.15	-32.21
北京北辰实业	588	3.24	0.62	-54.13	复星医药	2196	28.50	0.18	-15.85
中国东方航空	670	4.65	-1.48	-39.02	万科企业	2202	23.25	2.42	-18.21
山东新华制药	719	7.44	1.22	-56.23	金风科技	2208	8.67	0.58	-50.53
中国国航	753	7.60	0.93	-27.99	广汽集团	2238	15.94	2.97	-46.41
中兴通讯	763	18.48	0.11	-28.83	中国平安	2318	55.10	1.72	-6.35
中国石油	857	4.78	0.21	-46.91	长城汽车	2333	10.46	0.19	-32.79
白云山	874	21.10	0.72	-34.20	潍柴动力	2338	7.03	-3.17	-53.27
东江环保	895	12.50	-0.32	-36.28	中国铝业	2600	4.07	-2.40	-26.02
华能国际电力	902	5.41	-0.37	-34.76	中国太保	2601	32.55	2.68	-20.28
安徽海螺水泥	914	27.55	-0.18	3.04	上海医药	2607	22.65	0.67	-28.75
海信科龙	921	13.00	5.69	-33.84	中国人寿	2628	24.60	2.71	-24.53
建设银行	939	6.18	4.04	-13.21	上海电气	2727	3.55	-2.47	-60.62
大唐发电	991	2.52	-0.40	-51.24	中海集运	2866	1.75	-1.13	-58.02
安徽皖通高速	995	5.94	1.02	-62.28	大连港	2880	1.44	0.70	-58.07
中信银行	998	4.90	3.16	-32.49	中海油田	2883	6.32	0.48	-50.16
仪征化纤	1033	1.25	0.00	-66.61	紫金矿业	2899	2.51	0.00	-37.02
重庆钢铁	1053	1.02	-12.07	-58.50	交通银行	3328	5.58	1.64	-18.89
中国南方航空	1055	6.23	-0.32	-35.27	福耀玻璃	3606	28.30	1.80	-1.44
浙江世宝	1057	3.27	2.19	-89.79	招商银行	3968	23.80	3.70	-13.94
天津创业环保	1065	5.17	-0.77	-75.05	中国银行	3988	3.66	1.95	-14.33
华电国际电力	1071	3.28	-1.50	-39.88	洛阳钼业	3993	3.26	-2.98	-53.39
东方电气	1072	7.02	-1.82	-36.99	中信证券	6030	16.08	2.03	-18.41
中国神华	1088	17.18	1.54	-32.89	中国光大银行	6818	3.71	3.63	-19.64
洛阳玻璃	1108	4.54	1.34	-81.50	海通证券	6837	12.54	1.46	-26.97
中海发展	1138	4.48	0.00	-39.43	华泰证券	6886	15.04	3.58	-29.29

## A股动向

## 市场与策略

**策略：** 风险偏好回落，白马龙头重新崛起

【策略组 朱斌】

**事件：** 周二，沪指微跌 0.3%，成交 2055 亿元；创业板指下跌 1.07%，成交 574.6 亿元。

**点评：** 当前市场仍将延续白马龙头继续泡沫化，小股票估值继续出清的过程。周期龙头由于有行业地位和业绩支撑，虽然震荡，但也可适当关注。白马龙头的估值与成熟市场龙头股有差距，而小股票估值依然偏贵：100 亿以下市值公司中，90%的公司估值在 30倍以上，100 倍以上估值的公司占三分之一左右。从最小市值个股来看，离历史底部区域依然差距不小，2012 年市场 20 亿以下市值公司占五分之一，而当前这一资料几乎为零。因此市场风险偏好下降时，白马龙头走势由于具有成长性与估值优势，更能吸引资金介入。

**投资策略：** 已经持有白马龙头股的坚定持有，如果未配置的，等待回调配置。

**市场：** 下周开启中美首轮全面经济对话

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 商务部 7 月 11 日发布消息称，中美首轮全面经济对话将在 7 月 19 日进行，这将推动中美经济关系在新形势下向全面纵深方向稳定健康地发展。即将举行的中美全面经济对话，将是首次按照两国领导人在今年 4 月会晤时商定的两国对话新模式进行的涵盖经济和贸易问题的双边会谈。

**点评：** 7 月 6 日日本首相安倍晋三(Shinzo Abe)在比利时首都、欧盟总部所在地布鲁塞尔会见了欧洲理事会主席图斯克(Donald Tusk)和欧盟委员会主席容克(Jean-Claude Juncker)，并正式签署了自由贸易协议。美国新一届政府推翻了此前政府签署的一些重要协议，在退出 TPP 之后，也宣布退出《巴黎协议》，将分别和各个国家进行 FTA的谈判，但难以一蹴而就。

据美国《华尔街日报》网站 7 月 10 日报导，中国是全球最大的石油进口国之一。2017年前 5 个月，中国从美国日均进口原油近 10 万桶，是 2016 年平均水平的 10 倍。中国海关数据显示，4 月份和 5 月份日均进口量大幅增至逾 18 万桶。不过，美国商务部公布的数据显示，中美贸易逆差方面，今年 5 月为 316.08 亿美元，去年同期为 289.93 亿美元。

中美经贸谈判过程中，相关消息将对进出口相关行业产生较大影响，或引发市场的观望气氛。目前判断中国将可能以扩大进口美国的农产品、能源，以消除或降低美国对中国钢铁、轮胎等贸易壁垒。

**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
12/07/2017	美国	MBA 贷款申请指数	七月七日	--	1.40%
12/07/2017	中国	新人民币贷款	六月	1309.22bn	1110.00bn
12/07/2017	中国	社会融资(人民币)	六月	1434.97bn	1060.00bn
12/07/2017	中国	货币供给-M0 (年比)	六月	6.80%	7.30%
12/07/2017	中国	货币供给-M1 (年比)	六月	15.78%	17.00%
12/07/2017	中国	货币供给-M2 (年比)	六月	9.50%	9.60%
12/07/2017	欧元区	工业生产经季调(月比)	五月	0.85%	0.50%

**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