

宏观焦点

美国股市周三大涨，美联储主席耶伦在国会讲话暗示将缓步升息且美联储褐皮书称经济适度成长，符合市场预期。道琼斯指数上升 0.6%至 21,532 点；标准普尔指数上升 0.7%至 2,443 点；纳斯达克指数上升 1.1%至 6,261 点。

油价周三上升，因 API 及 EIA 公布上周美国原汽油库存降幅远超预期，但 OPEC 暗示明年油市将供过于求限制了涨幅，纽约 8 月期油上升 1.0%至每桶 45.49 美元。金价上升，因耶伦证词降低市场对今年再加息超过一次的预期打压美元及美国国债收益率，纽约 8 月期金上升 0.4%至每盎司 1,219.1 美元。

香港股市周三上升，内地股市下跌。石油天然气股跑赢大市；有券商预期内银股将受惠于净息差扩张，内银股也有较大升幅，其中重庆农村商 (3618.HK)，工商银行 (1398.HK) 及建设银行 (939.HK) 股价分别上涨 5.3%、3.4%及 2.6%；消费股表现参差，猪肉股上涨但牛奶制品股逆市下跌。个股方面，伟能集团 (1608.HK) 发布盈利预告，股价上升 3.0%；华润置地 (1109.HK) 公布 6 月份销售状况逊于首五月，股价下跌 1.1%。恒生指数上升 0.6%至 26,044 点，国企指数上升 1.0%至 10,517 点，香港股市成交金额减少 2.2%至 861 亿港元。上证综合指数下跌 0.2%至 3,198 点，沪深两市成交金额减少 0.2%至 4,509 亿元人民币。

行业及公司新闻

- 光大国际 (257.HK) 及中国光大绿色环保 (1257.HK) 同时发布盈利预告，前者预计 2017 年上半年股东应占溢利将同比上升约 40%；后者则预计股东应占溢利将按年上升约 50%至 4.4 亿港元，主要受惠于期内运营项目盈利贡献上升及建造服务收益增加。然而，两间公司同时表示 2017 年全年业绩取决于下半年市场情况以及公司建造项目与运营项目的进展与预算控制，仍存在一定不确定性。
- 华显光电 (334.HK) 发布盈利预告，公司预计 2017 年上半年综合盈利将按年大幅增加，主要因 1) 原材料价格下降令 LCD 模块产品毛利率得以恢复，及 2) 产品结构优化带动平均售价上升。
- 中石化油服 (1033.HK) 发布盈利预告，公司预期 2017 年上半年股东应占亏损将收窄至约 22.7 亿元人民币 (较去年同期减幅约 22.4 亿元人民币)，其中第一季股东应占亏损 13.5 亿元人民币。亏损大幅收窄主要因营业收入同比增加及成本费用同比下降。
- TCL 多媒体 (1070.HK) 发布盈利预告，公司预计 2017 年上半年综合盈利同比将大幅增加，主要受惠于销量及销售有较大幅度增长、产品结构改善、及费用率有所下降。
- 西王特钢 (1266.HK) 发布盈利预告，公司预期 2017 年上半年股东应占溢利将按年上升 80%-90%至约 2.9-3.1 亿元人民币，主要受惠于营业额上升，及普通钢和特钢的每吨毛利上升。公司于 2017 年第一季股东应占溢利为 1.9 亿元人民币，同比大增 3.4 倍。
- 潍柴动力 (2338.HK) 更新此前已发布的盈利预告，公司预计 2017 年上半年股东应占溢利将介乎 2.4-2.7 亿元人民币 (此前预期为 1.8-2.2 亿元人民币)，同比大增 1.2-1.5 倍，主要受惠于销量和收入增幅高于预期。
- 协众国际 (3663.HK) 控股股东海纳川香港 (北汽集团持股 60%；北京工业持股 40%) 将以每股 1.40 港元 (较最后收盘价有 6.7%折让) 配售其所持有全部公司 33.2% 股权。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,044	0.64	0.74
国企指数	10,517	0.97	-0.08
创业板指数	278	-0.55	-15.30
上证综合指数	3,198	-0.17	1.39
沪深300指数	3,659	-0.33	2.14
日经225指数	20,098	-0.48	1.34
道琼斯指数	21,532	0.57	0.95
标普500指数	2,443	0.73	0.12
纳斯达克指数	6,261	1.10	0.66
德国DAX指数	12,627	1.52	-1.08
法国CAC指数	5,222	1.59	-0.75
富时100指数	7,417	1.19	-1.11

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.30	-5.42	-1.15
VHSI指数	13.97	2.65	14.88

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	45.49	1.00	-2.96
黄金	1,219.10	0.36	-4.00
铜	5,875.00	0.88	2.30
铝	1,900.00	0.16	0.00
小麦	537.00	-2.89	14.86
玉米	385.50	-4.04	-1.61

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

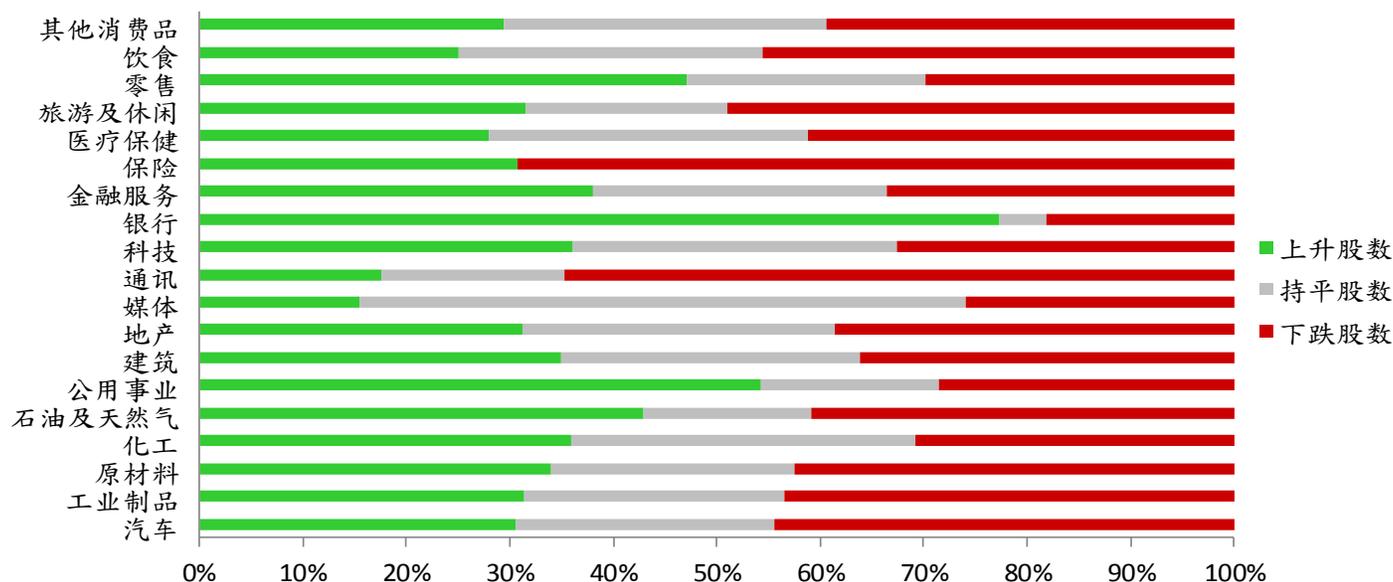


港股概况

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	25,991	26,147	25,991	26,044	0.64	27.8	340.4	29	20	1
国企指数	10,484	10,587	10,484	10,517	0.97	34.4	222.0	22	18	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.23	11	9	16
工业制品	-0.06	83	67	115
原材料	0.24	36	25	45
化工	0.21	14	13	12
石油及天然气	0.27	21	8	20
公用事业	0.60	19	6	10
建筑	-0.20	29	24	30
地产	0.00	59	57	73
媒体	-0.42	9	34	15
通讯	-0.08	3	3	11
科技	-0.03	53	46	48
银行	1.18	17	1	4
金融服务	0.38	43	32	38
保险	-0.23	4	0	9
医疗保健	-0.23	19	21	28
旅游及休闲	-0.28	29	18	45
零售	0.30	41	20	26
饮食	-0.37	17	20	31
其他消费品	-0.11	72	76	96



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	99.35	0.40	99.96	0.95	-0.61
中电控股	2	81.80	0.12	82.39	0.09	-0.72
中华煤气	3	14.82	0.82	15.07	0.52	-1.67
九龙仓集团	4	64.75	-0.46	64.15	-0.81	0.93
汇丰控股	5	74.70	-0.47	75.25	0.58	-0.73
电能实业	6	68.50	-0.07	67.55	-1.82	1.40
恒生银行	11	164.20	0.12	163.92	1.65	0.17
恒基地产	12	43.75	0.46	43.42	0.72	0.76
新鸿基地产	16	116.20	0.26	117.30	0.60	-0.94
新世界发展	17	9.97	0.30	10.07	1.18	-1.03
太古股份	19	76.25	0.20	77.78	1.53	-1.97
东亚银行	23	33.40	0.60	32.49	0.00	2.81
银河娱乐	27	46.60	0.00	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.70	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.66	-0.16	13.40	0.00	-5.53
恒隆地产	101	19.40	-1.52	19.73	-0.94	-1.66
昆仑能源	135	7.11	1.86	6.92	0.00	2.76
招商局港口	144	21.85	-0.23	21.42	0.00	2.00
中国旺旺	151	5.20	-0.95	5.23	0.00	-0.60
中信股份	267	11.64	0.69	11.59	0.00	0.44
国泰航空	293	12.70	0.32	12.64	0.75	0.51
中国石化	386	5.87	0.51	6.17	1.10	-4.85
港交所	388	202.80	0.20	204.68	0.54	-0.92
利丰	494	2.85	-1.04	2.77	0.00	2.78
中国海外	688	23.55	-0.42	23.43	0.00	0.52
腾讯	700	281.20	1.01	286.06	2.23	-1.70
中国联通	762	10.90	-0.18	11.14	2.08	-2.12
华润电力	836	15.26	1.19	15.23	1.19	0.17
中国石油	857	4.79	0.21	4.83	0.78	-0.73
中海油	883	8.60	0.70	8.69	0.99	-1.06
建设银行	939	6.34	2.59	6.41	3.89	-1.06
中国移动	941	80.70	-0.37	81.51	0.50	-1.00
联想集团	992	4.83	0.63	4.86	1.30	-0.57
长江基建	1038	65.40	-0.46	64.77	0.00	0.97
恒安国际	1044	59.30	0.42	60.16	2.22	-1.44
中国神华	1088	17.16	-0.12	17.36	1.48	-1.13
华润置地	1109	22.55	-1.10	23.04	2.08	-2.12
长实地产	1113	61.35	-0.08	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	58.40	1.39	59.18	2.09	-1.31
工商银行	1398	5.19	3.39	5.22	4.21	-0.51
百丽	1880	6.10	-0.16	6.19	0.00	-1.38
金沙中国	1928	34.30	-1.15	34.44	-0.95	-0.40
瑞声科技	2018	104.80	2.14	105.35	3.37	-0.52
中国平安	2318	54.85	-0.45	55.99	0.99	-2.04
蒙牛乳业	2319	14.50	-2.82	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.20	-0.80	37.74	0.32	-1.44
中国人寿	2628	24.70	0.41	25.13	1.77	-1.71
交通银行	3328	5.67	1.61	5.41	0.00	4.86
中国银行	3988	3.75	2.46	3.81	4.30	-1.58

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	0.00	-62.37	中联重科	1157	3.71	0.27	-28.36
东北电气	42	2.04	0.99	-66.04	兖州煤业	1171	7.13	1.86	-52.49
四川成渝	107	3.22	0.00	-40.21	中国铁建	1186	10.30	1.78	-26.46
青岛啤酒	168	34.15	-0.73	-11.10	比亚迪	1211	48.25	-0.21	-15.88
江苏宁沪	177	11.16	-2.11	-1.95	农业银行	1288	3.59	2.28	-13.11
京城机电	187	1.98	-4.81	-74.85	新华保险	1336	41.20	-0.60	-34.02
广州广船	317	14.10	-2.76	-55.79	工商银行	1398	5.19	3.39	-11.23
马鞍山钢铁	323	3.48	0.58	-27.83	丽珠医药	1513	45.85	4.44	-18.56
上海石油化工	338	4.29	-0.23	-44.53	中国中冶	1618	2.62	0.77	-54.56
鞍钢股份	347	5.84	2.28	-15.14	中国中车	1766	6.91	0.14	-39.96
江西铜业	358	12.42	-0.48	-36.96	广发证券	1776	15.86	0.76	-19.50
中国石油化工	386	5.87	0.51	-16.11	中国交通建设	1800	10.28	2.59	-45.86
中国中铁	390	6.26	0.64	-37.19	晨鸣纸业	1812	11.48	1.59	-35.39
广深铁路	525	3.88	0.26	-24.74	中煤能源	1898	3.68	-0.54	-46.26
深圳高速	548	7.00	-0.57	-31.73	中国远洋	1919	4.14	-3.72	N/A
南京熊猫电子	553	4.44	-1.55	-64.57	民生银行	1988	7.83	0.77	-17.03
郑煤机	564	4.20	-1.41	N/A	金隅股份	2009	3.95	-1.74	-45.17
山东墨龙	568	1.22	-1.61	-77.10	中集集团	2039	13.88	1.46	-31.36
北京北辰实业	588	3.24	0.00	-53.08	复星医药	2196	28.60	0.35	-15.01
中国东方航空	670	4.60	-1.08	-39.80	万科企业	2202	23.05	-0.86	-21.33
山东新华制药	719	7.41	-0.40	-55.66	金风科技	2208	8.61	-0.69	-50.62
中国国航	753	7.45	-1.97	-28.63	广汽集团	2238	16.00	0.38	-47.08
中兴通讯	763	18.40	-0.43	-31.70	中国平安	2318	54.85	-0.45	-5.83
中国石油	857	4.79	0.21	-46.57	长城汽车	2333	10.30	-1.53	-31.89
白云山	874	21.40	1.42	-32.60	潍柴动力	2338	7.25	3.13	-51.80
东江环保	895	12.22	-2.24	-37.94	中国铝业	2600	4.14	1.72	-25.83
华能国际电力	902	5.42	0.18	-33.67	中国太保	2601	32.40	-0.46	-18.37
安徽海螺水泥	914	27.25	-1.09	3.44	上海医药	2607	21.45	-3.53	-31.32
海信科龙	921	12.86	-1.08	-33.56	中国人寿	2628	24.70	0.41	-23.29
建设银行	939	6.34	2.59	-12.14	上海电气	2727	3.55	0.00	-61.25
大唐发电	991	2.51	-0.40	-50.66	中海集运	2866	1.74	-0.57	-57.88
安徽皖通高速	995	5.91	-0.51	-62.79	大连港	2880	1.44	0.00	-57.58
中信银行	998	4.94	0.82	-33.24	中海油田	2883	6.33	0.16	-49.86
仪征化纤	1033	1.23	-1.60	-66.81	紫金矿业	2899	2.50	-0.40	-37.40
重庆钢铁	1053	1.03	0.98	-57.78	交通银行	3328	5.67	1.61	-18.43
中国南方航空	1055	6.15	-1.28	-35.62	福耀玻璃	3606	27.20	-3.89	-3.88
浙江世宝	1057	3.29	0.61	-90.10	招商银行	3968	23.90	0.42	-14.68
天津创业环保	1065	5.07	-1.93	-75.90	中国银行	3988	3.75	2.46	-13.11
华电国际电力	1071	3.31	0.91	-39.32	洛阳钼业	3993	3.47	6.44	-51.05
东方电气	1072	7.01	-0.14	-36.94	中信证券	6030	16.22	0.87	-18.20
中国神华	1088	17.16	-0.12	-33.11	中国光大银行	6818	3.74	0.81	-20.15
洛阳玻璃	1108	4.40	-3.08	-81.61	海通证券	6837	12.66	0.96	-26.32
中海发展	1138	4.42	-1.34	-39.90	华泰证券	6886	15.26	1.46	-28.67

市场与策略

市场： 进一步推进“双创”，中小创有望上演补涨行情

【市场顾问组 张刚】

事件： 据中国政府网 7 月 12 日消息，国务院总理李克强 7 月 12 日主持召开国务院常务会议，讨论通过《关于强化实施创新驱动发展战略进一步推进大众创业万众创新深入发展的意见》。

点评： 会议确定，一是创新政府管理。加快推动涉企证照登记和备案的各类信息整合至营业执照，建设全国统一的电子营业执照管理系统，对内资企业推动实施一个窗口登记注册和限时办结。取消企业名称预先核准，推广自主申报。全面实施企业简易注销登记改革。推进跨省经营企业部分涉税事项全国通办和手机银行等多元化缴税方式。出台公平竞争审查实施细则。推进小微企业和农村创业创新示范基地建设。适当放宽互联网教育等行业准入条件。对新业态新模式实施包容审慎监管。

二是优化“双创”服务。探索在战略性新兴产业相关领域率先建立财政资金支持形成的科技成果限时转化制度，对在合理期限内未能转化的，可由国家依法强制许可实施。简化专利等无形资产评估备案程序，实现协议、挂牌或拍卖定价。大力推动首台（套）重大技术装备示范应用。推动财政资金购置的仪器设备向社会开放。完善知识产权运用和快速协同保护体系。

三是拓展融资管道。支持地方性法人银行增设从事普惠金融服务的小微支行等。推广专利权质押等知识产权融资模式，并支持保险公司提供相应保险服务，鼓励地方政府提供风险补偿或保费补贴。稳步扩大创业创新公司债券试点规模。推动国家出资的基金设立扶持早中期、初创期创新型企业的创投基金。探索对创投孵化器比照科技企业孵化器给予政策扶持。

四是促进产业升级。加快建设工业互联网平台，引导大型企业开展内部“双创”，开放供应链资源和市场管道，促进产业链上下游、大中小微企业融通发展。研究实施更有效推进高校和科研院所“双创”的措施。依托企业建设制造业创新中心，开展关键共性重大技术研究和产业化应用示范。支持关键领域和瓶颈环节技术改造。制定发布促进数字经济发展战略纲要。

五是强化人才支撑。适应新型和灵活就业形态，完善社保、税收等相关政策。落实和扩大高校、科研院所各类创新主体对人才激励的自主权。简化事业单位引进高层次和急需紧缺人才招聘程序，没有岗位空缺的可申请特设岗位。简化外国高层次人才办理在华工作许可和居留证件程序，开展安居保障、子女入学和医疗保健等服务“一卡通”试点。外国留学生创业凭高校毕业证等可申请居留许可。实施留学人员回国创业创新启动支持计划，推动来内地创业的港澳同胞和回国（来华）创业的华侨华人同等享受当地公共服务。把返乡下乡人员创业创新纳入“双创”相关政策支持范围，允许依法使用集体建设用地开展创业创新。返乡农民工可在创业地参加各项社会保险。

近日，证监会发布《中国证监会关于开展创新创业公司债券试点的指导意见》。根据财政部和税务总局联合发布的《关于创业投资企业和天使投资个人有关税收试点政策的通知》（财税 2017 38 号），以及国家税务总局发布的《关于创业投资企业和天使投资个人税收试点政策有关问题的公告》（国家税务总局公告 2017 年

第 20 号) , 试点地区创业投资企业和天使投资个人投资种子期、初创期科技型企业, 符合相关条件的, 可按投资额的 70% 抵扣应纳税所得额。为落实该项税收试点政策, 支持创业投资基金健康发展, 证监会明确了享受税收试点政策的创业投资基金标准和流程, 为创业投资基金享受税收试点政策做好政策衔接。

扶持“双创”的政策鱼贯而出, 原本市场表现欠佳的中小创有望上演补涨行情。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
13/07/2017	6288	FAST RETAIL-DRS	季度业绩
13/07/2017	1386	国投集团控股	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
13/07/2017	美国	首次申请失业救济金人数	七月八日	244.83k	248.00k
13/07/2017	美国	连续申请失业救济金人数	七月一日	1946.22k	1956.00k
13/07/2017	中国	贸易出(入)超(美元)	六月	42.42bn	40.81bn
13/07/2017	中国	出口年增率%	六月	9.10%	8.70%
13/07/2017	中国	进口年增率%	六月	14.34%	14.80%

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