

## 宏观焦点

美国股市周四上升，金融股升幅较大。道琼斯指数上升0.1%至21,553点；标准普尔指数上升0.2%至2,448点；纳斯达克指数上升0.2%至6,274点。

油价周四上升，因中国需求大增，抵消国际能源署公布油市供应过剩报告的影响。纽约8月期油上升1.3%至每桶46.08美元。金价下跌，因中国贸易数据强于预期令美元转跌为升，金价上涨后回落，纽约8月期金下跌0.1%至每盎司1,217.3美元。

香港和内地股市周四上升。各行业股价普遍上升，潍柴动力(2338.HK)更新盈利预喜料股东应占溢利超预期且获券商看好，股价上升11.2%，再加上中国重汽(3808.HK)大涨11.4%，带动重型机械股跑赢大市；猪肉股逆市下跌。个股方面，光大国际(257.HK)及中国光大绿色环保(1257.HK)发布盈利预喜，股价分别上升7.7%及5.1%；港华燃气(1083.HK)获券商看好，股价上升6.4%。恒生指数上升1.2%至26,346点，国企指数上升1.5%至10,677点，香港股市成交金额增加11.8%至963亿港元。上证综合指数上升0.6%至3,218点，沪深两市成交金额减少3.0%至4,375亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 鞍钢(347.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上升5.1倍至18.2亿元人民币，主要受惠于公司调整品种结构、强化销售工作、降低原燃料采购成本及生产成本和管理费用。
- 卡姆丹克(712.HK)宣布以每股0.2534港元(较最后收盘价折让9.5%)配售1.2亿股(相当于现有股本7.7%)，净集资额约为2,920万港元，将用作一般营运资金。
- 合生创展(754.HK)公布2017年上半年营运数据，合约销售金额为44.5亿元人民币，同比下降22.9%，合约销售面积33.2万平方米，按年下降41.2%，平均售价每平方米13,395元人民币，同比上升31.0%。其中6月份合约销售额8.2亿元人民币，按年增加1.3倍，合约销售面积48,684平方米，按年增加6.7%，平均售价每平方米16,802元人民币，按年增加1.1倍。受惠于均价大涨，6月份销售状况大幅转好。
- 香港电视(1137.HK)接获通讯局批准使用DVB-T2制式作为提供广播类流动电视服务的替代传送制式。
- 正通汽车(1728.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增长100%以上，主要受惠于汽车金融业务高速发展、良好品牌组合及经销网络优势、新车销量持续回暖、及售后服务稳定增长所致。
- 恒兴黄金(2303.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年税后净利润同比增长约80.8%至约1.2亿元人民币，主要受惠于黄金产量按年上升19.8%、平均黄金售价同比提高10.1%、及生产成本按年降低8.2%。
- FAST RETAIL-DRS(6288.HK)公布2017财年首三季(截止5月31日)业绩，收益14,780亿日圆，同比上升3.0%，受惠于录得汇兑收益约154亿日圆(2016财年同期汇兑亏损约302亿日圆)及实际税率降低，股东应占溢利按年上升69.1%至1,201亿日圆。其中2017财年第三季收益同比增长8.9%，但因税项计提额外65亿日圆拨备，股东应占溢利同比减少4.5%。公司预计2017财年全年收益将按年上升3.6%至18,500亿日圆，股东应占溢利按年增加1.1倍至1,000亿日圆，预期全年派息不变。公司将于今天复牌。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,346	1.16	1.82
国企指数	10,677	1.52	1.55
创业板指数	278	-0.04	-15.10
上证综合指数	3,218	0.64	2.79
沪深300指数	3,687	0.77	4.29
日经225指数	20,100	0.01	1.31
道琼斯指数	21,553	0.10	0.84
标普500指数	2,448	0.19	0.41
纳斯达克指数	6,274	0.21	1.28
德国DAX指数	12,641	0.12	-1.29
法国CAC指数	5,235	0.25	-0.15
富时100指数	7,413	-0.05	-0.82

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.90	-3.88	-6.95
VHSI指数	13.50	-3.36	10.66

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	46.08	1.30	2.38
黄金	1,217.30	-0.15	-4.65
铜	5,905.00	0.51	2.78
铝	1,889.00	-0.58	1.80
小麦	511.75	-4.70	12.90
玉米	369.75	-4.09	-3.64

### 恒生指数一年走势图



### 国企指数一年走势图

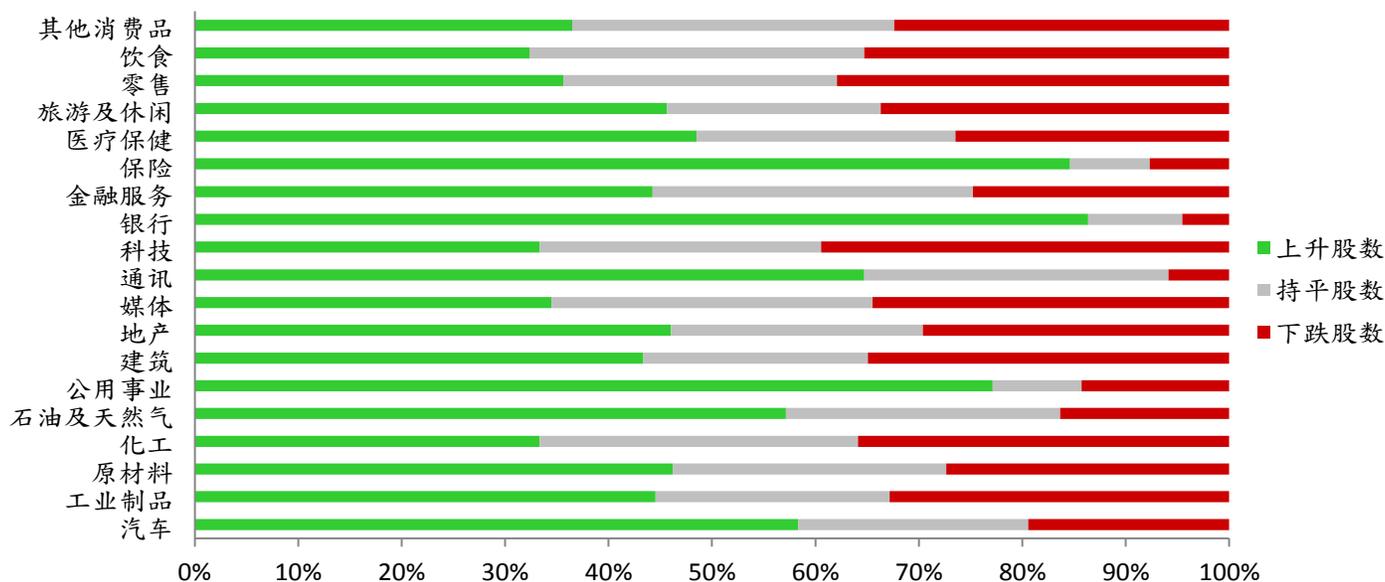


## 港股概况

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	26,340	26,384	26,255	26,346	1.16	20.3	337.5	47	1	2
国企指数	10,664	10,702	10,643	10,677	1.52	24.4	256.6	38	1	1

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.54	21	8	7
工业制品	0.36	118	60	87
原材料	0.83	49	28	29
化工	0.13	13	12	14
石油及天然气	0.90	28	13	8
公用事业	1.22	27	3	5
建筑	0.01	36	18	29
地产	0.36	87	46	56
媒体	0.06	20	18	20
通讯	1.64	11	5	1
科技	-0.04	49	40	58
银行	0.93	19	2	1
金融服务	0.53	50	35	28
保险	1.54	11	1	1
医疗保健	0.50	33	17	18
旅游及休闲	0.06	42	19	31
零售	-0.01	31	23	33
饮食	0.05	22	22	24
其他消费品	0.06	89	76	79



## 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	100.80	1.46	100.34	0.39	0.46
中电控股	2	82.00	0.24	82.61	0.28	-0.74
中华煤气	3	14.88	0.40	15.38	2.07	-3.27
九龙仓集团	4	65.75	1.54	65.79	2.56	-0.06
汇丰控股	5	75.10	0.54	75.52	0.37	-0.56
电能实业	6	68.85	0.51	68.72	1.73	0.20
恒生银行	11	165.40	0.73	163.90	0.00	0.91
恒基地产	12	44.50	1.71	43.96	1.26	1.22
新鸿基地产	16	118.70	2.15	119.55	1.93	-0.71
新世界发展	17	10.30	3.31	10.11	0.39	1.86
太古股份	19	76.70	0.59	77.54	-0.30	-1.08
东亚银行	23	33.80	1.20	32.48	0.00	4.05
银河娱乐	27	47.40	1.72	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.50	-0.45	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.94	2.21	13.12	-2.10	-1.36
恒隆地产	101	19.78	1.96	19.94	1.11	-0.82
昆仑能源	135	7.29	2.53	7.19	3.95	1.37
招商局港口	144	22.25	1.83	21.42	0.00	3.88
中国旺旺	151	5.35	2.88	5.23	0.00	2.28
中信股份	267	11.86	1.89	11.59	0.00	2.35
国泰航空	293	12.74	0.31	12.65	0.12	0.71
中国石化	386	5.95	1.36	6.22	0.76	-4.27
港交所	388	208.80	2.96	209.66	2.44	-0.41
利丰	494	2.83	-0.70	2.77	0.00	2.07
中国海外	688	23.75	0.85	23.43	0.00	1.38
腾讯	700	284.40	1.14	283.18	-1.00	0.43
中国联通	762	11.04	1.28	11.05	-0.77	-0.08
华润电力	836	15.42	1.05	15.23	0.00	1.24
中国石油	857	4.83	0.84	4.85	0.45	-0.35
中海油	883	8.67	0.81	8.72	0.38	-0.62
建设银行	939	6.39	0.79	6.40	-0.18	-0.08
中国移动	941	82.00	1.61	82.16	0.80	-0.20
联想集团	992	4.87	0.83	4.86	0.16	0.11
长江基建	1038	65.75	0.54	64.76	0.00	1.52
恒安国际	1044	59.60	0.51	59.47	-1.14	0.22
中国神华	1088	17.68	3.03	17.60	1.41	0.46
华润置地	1109	22.60	0.22	23.04	0.00	-1.89
长实地产	1113	61.95	0.98	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	58.70	0.51	58.95	-0.36	-0.43
工商银行	1398	5.26	1.35	5.25	0.60	0.24
百丽	1880	6.16	0.98	6.18	0.00	-0.39
金沙中国	1928	35.45	3.35	35.34	2.63	0.31
瑞声科技	2018	109.40	4.39	109.32	3.78	0.07
中国平安	2318	56.20	2.46	56.30	0.56	-0.18
蒙牛乳业	2319	14.62	0.83	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.20	0.00	37.42	-0.84	-0.59
中国人寿	2628	25.10	1.62	25.19	0.25	-0.36
交通银行	3328	5.69	0.35	5.41	0.00	5.24
中国银行	3988	3.80	1.33	3.81	-0.07	-0.20

## 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	4.03	0.50	-61.99	中联重科	1157	3.78	1.89	-28.15
东北电气	42	2.03	-0.49	-66.41	兖州煤业	1171	7.34	2.95	-50.95
四川成渝	107	3.24	0.62	-41.61	中国铁建	1186	10.54	2.33	-27.10
青岛啤酒	168	35.00	2.49	-8.61	比亚迪	1211	49.00	1.55	-14.63
江苏宁沪	177	11.34	1.61	3.80	农业银行	1288	3.63	1.11	-9.13
京城机电	187	2.03	2.53	-74.11	新华保险	1336	42.75	3.76	-35.03
广州广船	317	14.32	1.56	-56.44	工商银行	1398	5.26	1.35	-11.45
马鞍山钢铁	323	3.53	1.44	-26.81	丽珠医药	1513	45.55	-0.65	-20.11
上海石油化工	338	4.42	3.03	-41.11	中国中冶	1618	2.75	4.96	-53.25
鞍钢股份	347	5.88	0.68	-15.29	中国中车	1766	7.07	2.32	-39.25
江西铜业	358	12.70	2.25	-36.04	广发证券	1776	16.08	1.39	-19.86
中国石油化工	386	5.95	1.36	-16.36	中国交通建设	1800	10.46	1.75	-45.59
中国中铁	390	6.43	2.72	-36.53	晨鸣纸业	1812	11.68	1.74	-32.81
广深铁路	525	3.90	0.52	-25.21	中煤能源	1898	3.74	1.63	-45.85
深圳高速	548	7.07	1.00	-31.45	中国远洋	1919	4.19	1.21	N/A
南京熊猫电子	553	4.45	0.23	-64.60	民生银行	1988	7.90	0.89	-18.40
郑煤机	564	4.21	0.24	N/A	金隅股份	2009	4.04	2.28	-43.40
山东墨龙	568	1.23	0.82	-77.02	中集集团	2039	13.84	-0.29	-32.91
北京北辰实业	588	3.24	0.00	-52.13	复星医药	2196	29.35	2.62	-14.18
中国东方航空	670	4.63	0.65	-39.88	万科企业	2202	22.65	-1.74	-19.46
山东新华制药	719	7.41	0.00	-56.33	金风科技	2208	8.63	0.23	-50.71
中国国航	753	7.47	0.27	-28.77	广汽集团	2238	16.76	4.75	-44.58
中兴通讯	763	18.46	0.33	-30.94	中国平安	2318	56.20	2.46	-5.44
中国石油	857	4.83	0.84	-46.82	长城汽车	2333	10.36	0.58	-31.41
白云山	874	21.50	2.00	-32.48	潍柴动力	2338	8.06	11.17	-48.74
东江环保	895	12.20	-0.16	-37.03	中国铝业	2600	4.24	2.42	-25.89
华能国际电力	902	5.51	1.66	-32.87	中国太保	2601	33.20	2.47	-17.93
安徽海螺水泥	914	27.90	2.39	5.19	上海医药	2607	22.15	3.26	-29.26
海信科龙	921	13.10	1.87	-30.82	中国人寿	2628	25.10	1.62	-24.29
建设银行	939	6.39	0.79	-11.89	上海电气	2727	3.64	2.54	-59.72
大唐发电	991	2.56	1.99	-49.69	中海集运	2866	1.77	1.72	-57.99
安徽皖通高速	995	5.93	0.34	-63.10	大连港	2880	1.42	-1.39	-59.02
中信银行	998	4.97	0.61	-33.98	中海油田	2883	6.40	1.11	-49.82
仪征化纤	1033	1.21	-1.63	-67.25	紫金矿业	2899	2.53	1.20	-38.09
重庆钢铁	1053	1.03	0.00	-57.79	交通银行	3328	5.69	0.35	-19.37
中国南方航空	1055	6.18	0.49	-36.24	福耀玻璃	3606	26.75	-1.65	-3.66
浙江世宝	1057	3.30	0.30	-89.98	招商银行	3968	24.35	1.88	-15.05
天津创业环保	1065	5.16	1.78	-74.09	中国银行	3988	3.80	1.33	-13.36
华电国际电力	1071	3.32	0.30	-39.16	洛阳钼业	3993	3.50	0.86	-49.07
东方电气	1072	7.10	1.28	-37.06	中信证券	6030	16.44	1.36	-18.35
中国神华	1088	17.68	3.03	-31.10	中国光大银行	6818	3.78	1.07	-20.30
洛阳玻璃	1108	4.38	-0.45	-81.53	海通证券	6837	12.98	2.53	-25.96
中海发展	1138	4.46	0.90	-40.49	华泰证券	6886	15.70	2.88	-28.67

## 宏观与策略

宏观： 外需小幅回升，但未来走势并不乐观

【宏观组 杨业伟】

事件： 海关总署数据显示，中国 6 月美元计价的出口同比增长 11.3%，6 月美元价衡量进口同比增长 17.2%，6 月贸易顺差为 427.7 亿美元。

点评： 进出口增速均小幅回升。数据显示进出口增速均小幅回升。6 月美元计价的出口同比增长 11.3%，增速较上月回升 2.6 个百分点，增速高于我们与市场的预期，外需继续小幅改善。而 6 月美元价衡量进口同比增长 17.2%，增速较上月回升 2.4 个百分点，主要由基数因素推动。贸易顺差小幅收窄。6 月贸易顺差为 427.7 亿美元，同比小幅下降 25.8 亿美元。贸易环境继续有所改善。

外需延续小幅改善态势，但后续走势并不乐观。前期外部需求平稳与人民币有效汇率贬值推动出口增速小幅改善。从出口国别结构看，对发达国家出口增速继续回升，6月对美、欧、日出口同比增速分别较上月提升 8.1、5.5 和 1.8 个百分点至 19.8%、15.2%和 5.5%，而对新兴市场国家出口同比增速小幅下降，6 月对东盟出口同比增速由上月的 3.7%转为-0.4%。然而外部需求持续回升难以持续，先导指针显示，外部经济复苏并不稳固。近期美国和日本制造业 PMI 均有所放缓，而欧元区经济周期一般滞后于美国。另外中国需求放缓将对发达国家需求产生抑制，下半年外需走势并不乐观。另一方面，年初以来人民币名义有效汇率贬值对出口形成有效支撑，截止 6 月人民币名义有效汇率较去年末已经累计贬值 2.7%，然而下半年人民币有效汇率进一步贬值空间有限，因而难以对出口继续形成支撑。先导指标出口经理人指数已近出现回落，或预示着出口同比增速已经达到高点，下半年出口将延续平稳或略有放缓。

基数效应推动进口增速回升，下半年内需延续放缓态势。去年 6 月进口增速显著放缓，同比较上月下降 8.5 个百分点，形成的低基数推动了今年 6 月进口增速回升，内需总体保持平稳态势。大宗商品进口量回升也主要由于基数因素，未来剔除基数因素影响，我们使用与前年同期相比的方法，6 月原油和铁矿石进口量增速分别较前年同期增长 22.4%和 26.3%，增速均较今年 5 月相对于前年 5 月增速有所下降。宏观政策总体审慎背景下，房地产和基建投资将延续放缓态势，带动内需继续走弱，进口增速下半年面临持续放缓压力。

外需后续走势并不乐观，下半年进出口增速均可能放缓。发达国家经济复苏并不稳固，近期美国制造业 PMI、耐用品订单以及信贷增速均出现放缓，显示经济存在放缓压力，同时，上半年由于美元持续贬值，人民币与美元汇率保持稳定导致人民币有效汇率持续贬值，对出口形成支撑，这在下半年也难以持续，因而下半年出口可能出现放缓态势。而内需方面，宏观政策审慎背景下，房地产市场调整和地方政府债务核查加强将推动房地产和基建投资增速放缓，带动整体内需同样走弱。因而下半年进出口可能同时放缓，而进口放缓幅度可能大于出口。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
14/07/2017	915	道和环球	末期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
14/07/2017	美国	密歇根大学消费者信心指数	七月初值	95.15	95.10
14/07/2017	美国	消费者物价指数(月比)	六月	0.06%	-0.10%
14/07/2017	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(年比)	六月	1.73%	1.70%
14/07/2017	美国	消费者物价指数(年比)	六月	1.71%	1.90%
14/07/2017	美国	CPI 主要指数 经季调	六月	251.73	251.33
14/07/2017	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(月比)	六月	0.17%	0.10%
14/07/2017	美国	消费者物价指数 未经季调	六月	245.09	244.73
14/07/2017	美国	先期零售销售	六月	0.11%	-0.30%
14/07/2017	美国	零售销售(汽车及加油站除外)	六月	0.35%	0.00%
14/07/2017	美国	零售销售(控制组)	六月	0.34	0.00
14/07/2017	美国	零售销售额 不含汽车	六月	0.19%	-0.30%
14/07/2017	美国	企业存货	五月	0.30%	-0.20%
14/07/2017	美国	产能利用率	六月	76.74%	76.60%
14/07/2017	美国	制造业(SIC)工业生产	六月	0.23%	-0.40%
14/07/2017	美国	工业生产	六月	0.32%	0.00%

**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