

晨訊

宏观焦点

美国股市周一基本持平，公用事业和消费股上涨抵消医疗保险股下跌影响。道琼斯指数微跌至21,630点；标准普尔指数持平于2,459点；纳斯达克指数微升至6,314点。收盘后，Netflix(NFLX.O)公布业绩及用户增速均超预期，股价于盘后交易中大涨10.5%。

油价周一下跌，纽约8月期油下跌1.1%至每桶46.02美元。金价上升，因美元继续走低且公债收益率回落，纽约8月期金上升0.5%至每盎司1,233.7美元，市场预期因美国加息前景疲弱金价还将进一步走高。

香港股市周一上升，内地股市大跌。保险股及汽车股升幅较大；有券商表示加大审查汇款力度不利赌收且贵宾厅业务面临政策风险，博彩股逆市下跌。个股方面，壹传媒(282.HK)获黄浩提购买旗下若干杂志业务之要约，昨午午后复牌后股价大涨17.6%；药明生物(2269.HK)获券商看好，股价上升9.6%；超盈国际(2111.HK)和铁建装备(1786.HK)均发布盈利预警，股价分别大跌16.6%及16.0%；万达商业遭评级机构列入负面观察名单，万达酒店发展(169.HK)股价下跌7.2%。恒生指数上升0.3%至26,471点，国企指数上升0.5%至10,783点，香港股市成交金额增加20.2%至932亿港元。上证综合指数下跌1.4%至3,176点，沪深两市成交金额增加46.2%至5,608亿元人民币。

行业及公司新闻

- 建滔化工(148.HK)和建滔积层板(1888.HK)联合发布盈利预喜，前者预计2017年上半年净溢利将同比增长超过30%，主要因印刷线路板部门、化工产品部门、及覆铜面板部门等多个部门的利润增长；后者预计2017年上半年净溢利将同比增长超过100%，主要因上游物料价格大幅抽升，覆铜面板售价随之多次上调。
- 稻香控股(573.HK)发布盈利预警，公司预计2017年上半年之股东应占溢利将按年下跌超过50%，主要因1)中国内地及香港之消费气氛持续疲弱导致营业额下跌，2)员工成本增加，3)租赁物业之租金上涨，及4)关闭了表现不佳的食肆。
- 亚洲水泥(743.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年将扭亏为盈，主要受惠于公司产品平均售价上升。
- 广汇宝信(1293.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升不低于500%，主要因1)2016年与广汇汽车(600297.CH)整合后，公司汽车销售及售后服务业务收入企稳并稳步增长，2)公司佣金收入大幅提升，及3)2017年上半年收购之开元集团六间附属公司发展快速，为公司溢利做出贡献。
- 舜宇光学科技(2382.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升超过120%，主要因手机镜头、车载镜头及手机照相模块的出货量按年强劲增加，并且产品组合改善令手机镜头及手机照相模块平均售价增加及毛利率提升。
- 中国淀粉(3838.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年纯利将同比上升超100%至不少于1.9亿元人民币，主要受惠于1)发酵及下游产品的销售额及毛利率上升，及2)其他收入上升(主要来自于公司就搬迁厂房期间之亏损收取的政府补贴约7,400万元人民币)。
- 天彩控股(3882.HK)发布盈利预警，公司预期2017年上半年将录得净亏损超过1.6亿港元(2016年同期净溢利383万港元)，主要因1)收入下降超过40%；2)营销及推广开支大幅增加超过7,500万港元，及3)研发支出增加超过1,800万港元。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,471	0.31	3.29
国企指数	10,783	0.51	3.84
创业板指数	277	-0.81	-13.66
上证综合指数	3,176	-1.43	1.71
沪深300指数	3,664	-1.07	4.12
日经225指数	20,119	0.09	0.47
道琼斯指数	21,630	-0.04	1.15
标普500指数	2,459	-0.01	1.07
纳斯达克指数	6,314	0.03	2.64
德国DAX指数	12,587	-0.35	-1.30
法国CAC指数	5,230	-0.10	-0.63
富时100指数	7,404	0.35	-0.80

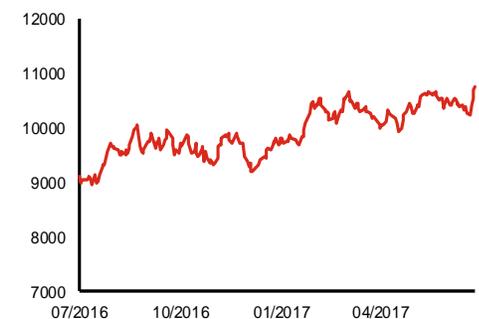
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.82	3.26	-5.39
VHSI指数	13.30	2.47	8.75

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	46.02	-1.12	2.49
黄金	1,233.70	0.51	-1.85
铜	5,926.00	0.85	5.88
铝	1,927.00	0.21	2.73
小麦	506.00	-0.93	6.02
玉米	375.00	-0.33	-2.61

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

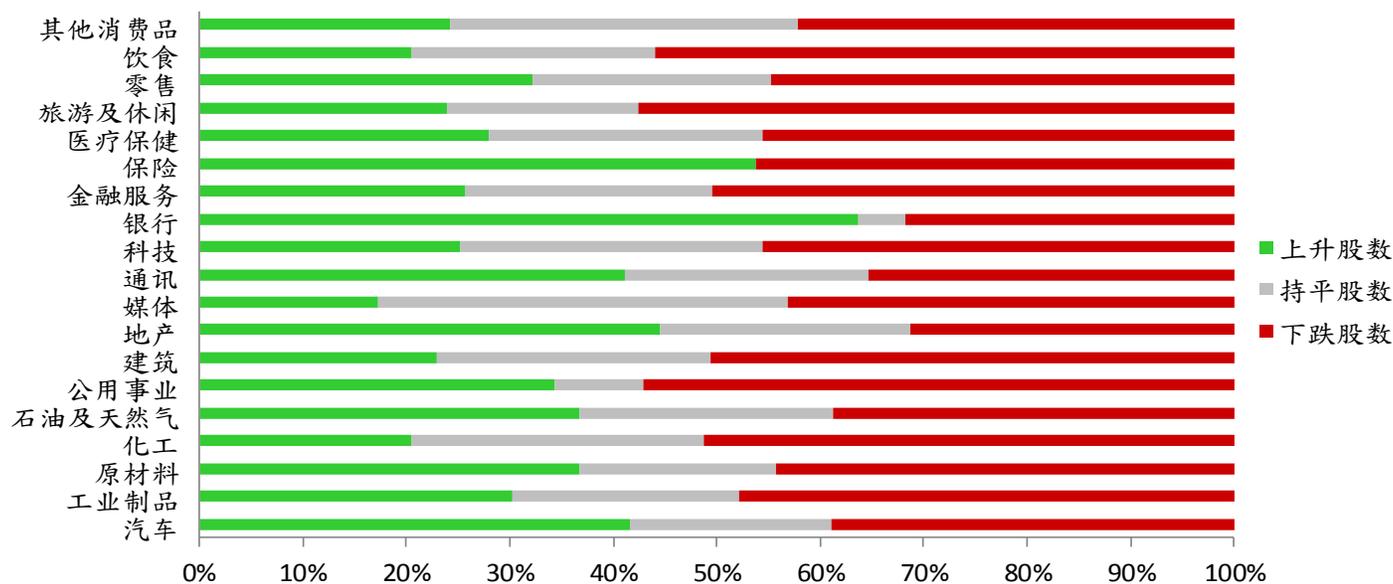


港股概况

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	持平股数
恒生指数	26,573	26,619	26,354	26,471	0.31	18.9	278.8	27	20	3
国企指数	10,823	10,874	10,713	10,783	0.51	23.5	161.4	18	18	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.25	15	7	14
工业制品	-0.16	80	58	127
原材料	-0.30	39	20	47
化工	-0.03	8	11	20
石油及天然气	-0.40	18	12	19
公用事业	-0.55	12	3	20
建筑	-0.47	19	22	42
地产	0.20	84	46	59
媒体	-0.74	10	23	25
通讯	-0.29	7	4	6
科技	-0.88	37	43	67
银行	0.22	14	1	7
金融服务	-0.91	29	27	57
保险	0.99	7	0	6
医疗保健	-0.49	19	18	31
旅游及休闲	-0.75	22	17	53
零售	-0.36	28	20	39
饮食	-0.90	14	16	38
其他消费品	-0.39	59	82	103



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	100.30	-0.30	100.27	-0.54	0.03
中电控股	2	81.90	-0.24	82.01	-0.85	-0.14
中华煤气	3	14.88	-0.13	15.37	0.00	-3.20
九龙仓集团	4	65.50	-0.08	66.29	0.65	-1.19
汇丰控股	5	75.35	0.27	75.14	-0.12	0.27
电能实业	6	68.60	0.15	67.58	-0.23	1.52
恒生银行	11	165.00	-0.12	163.79	0.00	0.74
恒基地产	12	46.10	3.25	45.18	0.52	2.04
新鸿基地产	16	119.00	-0.25	119.35	-1.00	-0.29
新世界发展	17	10.24	-0.39	10.11	0.00	1.34
太古股份	19	76.85	0.00	77.64	-0.35	-1.02
东亚银行	23	33.85	0.45	33.09	-2.08	2.31
银河娱乐	27	45.35	-3.20	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.55	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.96	-0.61	12.83	0.00	1.03
恒隆地产	101	19.62	-1.41	19.80	-1.63	-0.93
昆仑能源	135	7.39	-0.67	7.29	-0.03	1.40
招商局港口	144	23.55	5.13	23.70	5.85	-0.62
中国旺旺	151	5.31	-1.12	5.23	0.00	1.58
中信股份	267	11.72	-0.51	11.58	0.00	1.21
国泰航空	293	12.58	-1.10	12.63	0.00	-0.36
中国石化	386	5.98	0.34	5.98	-1.20	-0.03
港交所	388	211.80	0.95	212.62	0.99	-0.39
利丰	494	2.84	-0.70	2.77	0.00	2.50
中国海外	688	25.60	0.79	25.59	9.33	0.02
腾讯	700	285.00	0.07	286.92	-0.78	-0.67
中国联通	762	11.34	1.61	11.29	0.42	0.43
华润电力	836	15.36	0.13	15.22	0.00	0.91
中国石油	857	4.88	0.00	4.86	-0.95	0.32
中海油	883	8.70	0.12	8.72	-0.68	-0.18
建设银行	939	6.41	0.16	6.45	-0.18	-0.61
中国移动	941	82.30	0.06	82.89	-0.09	-0.71
联想集团	992	4.86	0.00	4.85	-0.68	0.29
长江基建	1038	65.80	0.08	64.72	0.00	1.67
恒安国际	1044	58.50	-0.93	59.57	-0.91	-1.79
中国神华	1088	17.80	-0.11	17.99	0.15	-1.08
华润置地	1109	24.60	5.13	23.41	0.00	5.09
长实地产	1113	61.80	-0.32	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	58.25	0.26	58.52	-0.17	-0.47
工商银行	1398	5.29	0.38	5.26	-0.22	0.66
百丽	1880	6.23	1.30	6.18	0.00	0.81
金沙中国	1928	34.80	-2.11	34.77	-0.90	0.09
瑞声科技	2018	108.40	1.12	109.05	0.63	-0.60
中国平安	2318	58.50	2.27	58.21	0.98	0.50
蒙牛乳业	2319	15.22	1.20	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.35	0.95	37.30	0.63	0.14
中国人寿	2628	25.80	3.20	25.75	1.79	0.19
交通银行	3328	5.74	0.70	5.40	0.00	6.24
中国银行	3988	3.79	-0.26	3.79	-1.14	0.02

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	4.05	-1.22	-61.69	中联重科	1157	4.03	2.03	-23.51
东北电气	42	2.04	-0.49	-66.55	兖州煤业	1171	7.52	1.08	-50.62
四川成渝	107	3.20	-0.93	-40.31	中国铁建	1186	10.56	-0.56	-28.94
青岛啤酒	168	34.90	-0.14	-5.76	比亚迪	1211	49.25	-0.10	-12.82
江苏宁沪	177	11.06	-0.90	2.38	农业银行	1288	3.64	0.00	-12.30
京城机电	187	2.01	-0.99	-72.97	新华保险	1336	47.15	8.39	-32.32
广州广船	317	13.94	-2.38	-52.58	工商银行	1398	5.29	0.38	-14.08
马鞍山钢铁	323	3.58	-0.83	-22.76	丽珠医药	1513	44.25	-2.96	-20.99
上海石油化工	338	4.40	-2.00	-40.92	中国中冶	1618	2.80	0.00	-53.12
鞍钢股份	347	6.09	0.33	-11.07	中国中车	1766	7.09	-0.42	-38.57
江西铜业	358	12.80	0.63	-35.23	广发证券	1776	15.98	-0.75	-19.04
中国石油化工	386	5.98	0.34	-17.93	中国交通建设	1800	10.48	-0.38	-44.88
中国中铁	390	6.42	-0.77	-36.14	晨鸣纸业	1812	11.00	-2.31	-33.84
广深铁路	525	3.94	2.07	-26.98	中煤能源	1898	3.92	0.51	-43.61
深圳高速	548	6.96	-1.56	-30.45	中国远洋	1919	4.22	-0.47	N/A
南京熊猫电子	553	4.33	-2.04	-61.28	民生银行	1988	8.05	0.25	-18.72
郑煤机	564	4.25	-4.06	N/A	金隅股份	2009	3.88	-3.00	-41.06
山东墨龙	568	1.28	4.07	-75.27	中集集团	2039	13.88	-0.29	-29.47
北京北辰实业	588	3.18	-0.63	-52.36	复星医药	2196	28.85	-2.53	-16.34
中国东方航空	670	4.62	-0.22	-39.83	万科企业	2202	23.20	0.00	-18.17
山东新华制药	719	7.49	0.27	-54.06	金风科技	2208	8.41	-4.43	-49.52
中国国航	753	7.47	-0.13	-30.63	广汽集团	2238	17.44	5.06	-41.89
中兴通讯	763	18.66	-0.21	-29.32	中国平安	2318	58.50	2.27	-5.86
中国石油	857	4.88	0.00	-47.94	长城汽车	2333	10.16	-2.50	-30.88
白云山	874	21.40	0.00	-30.84	潍柴动力	2338	8.00	1.52	-49.75
东江环保	895	11.80	-2.96	-33.58	中国铝业	2600	4.55	3.88	-23.37
华能国际电力	902	5.48	-0.54	-32.87	中国太保	2601	33.95	1.95	-17.42
安徽海螺水泥	914	27.70	-1.42	3.29	上海医药	2607	21.95	-0.68	-29.46
海信科龙	921	12.76	-2.60	-29.55	中国人寿	2628	25.80	3.20	-24.14
建设银行	939	6.41	0.16	-14.73	上海电气	2727	3.56	-2.47	-59.26
大唐发电	991	2.50	-1.96	-49.10	中海集运	2866	1.78	0.00	-56.14
安徽皖通高速	995	5.88	-1.18	-60.19	大连港	2880	1.42	0.00	-57.53
中信银行	998	5.07	2.01	-37.98	中海油田	2883	6.42	0.31	-47.57
仪征化纤	1033	1.21	-0.82	-65.81	紫金矿业	2899	2.59	2.37	-37.25
重庆钢铁	1053	1.02	-2.86	-58.46	交通银行	3328	5.74	0.70	-21.84
中国南方航空	1055	6.24	1.13	-36.62	福耀玻璃	3606	27.10	0.37	-2.75
浙江世宝	1057	3.15	-3.08	-89.02	招商银行	3968	24.80	1.22	-14.33
天津创业环保	1065	5.07	-1.93	-71.52	中国银行	3988	3.79	-0.26	-13.26
华电国际电力	1071	3.29	-1.20	-38.37	洛阳钼业	3993	3.62	-1.90	-51.17
东方电气	1072	7.68	0.79	-29.88	中信证券	6030	16.18	-1.10	-17.45
中国神华	1088	17.80	-0.11	-30.74	中国光大银行	6818	3.85	2.12	-22.88
洛阳玻璃	1108	4.28	-2.95	-79.40	海通证券	6837	12.74	-2.30	-25.79
中海发展	1138	4.47	0.45	-38.56	华泰证券	6886	15.48	-1.53	-27.74

市场与策略

市场：警惕金融风险，全球央行集体升息条件尚不具备

【市场顾问组 张刚】

事件：新华社7月17日刊登题为《警惕全球金融五大风险》的文章。文中提到，刚刚闭幕的全国金融工作会议强调，防止发生系统性金融风险是金融工作的永恒主题，要把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置。

点评：文中提及的全球金融五大风险包括：美联储加息与“缩表”风险；全球货币政策转向风险；全球债务风险；金融业出现自满情绪；与金融科技等新技术伴生的新风险。

7月12日美联储主席耶伦出席在国会众议院的听证会上表示，如果美国通胀率持续低于目标，将调整货币政策。耶伦表示，将在2017年开始缩表，缩表将是“相对迅速的”。目前判断，美联储年内的升息时间或延后至12月份。7月17日美元指数创出2016年9月23日以来的新低95.06，国际资金抛售美元。同日人民币兑美元中间价上涨至6.7562元，升值212个基点，幅度为0.31%，创出2016年11月7日以来的新高。7月12日加拿大央行7年来首次加息。除此以外，欧洲央行态度模糊。英国开始进行脱欧谈判，料货币政策近期将维持不变。日本则推出无限量购债计划，以抑制利率上升。

由此可见，近期全球主要国家央行跟随美联储升息的意愿并不强烈，仍在权衡经济复苏的稳定性和高负债率的风险。欧洲央行已经开始缩减购债规模，美国则已经公布了缩表计划。中国则已经开始去杠杆，抑制地方政府举债规模。凡事预则立，不预则废。长期看，对金融风险的高度重视，有助于遏制风险隐患。短期看，全球央行集体升息或缩表的条件尚不具备。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
18/07/2017	2638	港灯—S S	中期业绩/分派
18/07/2017	3331	维达国际	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
18/07/2017	香港	失业率 经季调	六月	3.20%	3.20%
18/07/2017	欧元区	ZEW调查预期	七月	--	37.70
18/07/2017	美国	进口物价指数(月比)	六月	-0.26%	-0.30%
18/07/2017	美国	进口物价指数(年比)	六月	1.54%	2.10%

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