

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五上升，因美國6月非農就業職位增幅高於預期，而且科技股和金融股大漲。道瓊斯指數上升0.4%至21,414點；標準普爾指數上升0.6%至2,425點；納斯達克指數上升1.0%至6,153點。

油價上週五下跌，因EIA公佈美國原油產量增加，加上OPEC 6月出口創年內新高，紐約8月期油下跌2.8%至每桶44.23美元，但俄羅斯或願意於7月的會議中討論調整減產協議的可能性。金價下跌，因美國就業數據強於預期提振美元。紐約8月期金下跌1.1%至每盎司1,209.7美元。

香港股市上週五下跌，內地股市個別發展。中遠海控(1919.HK)發佈盈利預喜且獲券商看好，股價大漲11.2%，帶動航運股逆市上漲；運動服裝股普遍下跌。個股方面，市場傳言融創中國(1918.HK)主席孫宏斌或接任樂視網(300104.CH)董事長，前者股價大跌6.9%；京西國際(2339.HK)發佈盈利預警，股價下挫9.5%；新奧能源(2688.HK)獲券商看好，股價上升6.5%；路勁基建(1098.HK)上半年已簽訂合同按年增長52.8%至158億元人民幣，股價上漲7.3%。恒生指數下跌0.5%至25,341點，國企指數下跌0.9%至10,252點，香港股市成交金額減少10.3%至700億港元。上證綜合指數上升0.2%至3,218點，滬深兩市成交金額減少1.7%至4,653億元人民幣。

行業及公司新聞

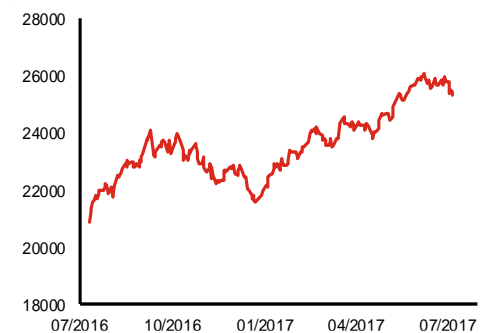
- 龍記集團(255.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將按年增加不少於90%至1.4億港元，主要受惠於1)出售上海地皮之一次性估算溢利多於5,000萬港元，2)銷售收入增加，及3)生產效率和成本改善提升產品毛利率。
- 東方海外(316.HK)控股股東同意以338億港元向中遠海運(1919.HK)及上港集團(600018.CH)出售68.7%股權，同時中遠以每股78.67港元(較最後收盤價有31.1%溢價)向東方海外股東提出私有化要約，但要約人希望維持東方海外之上市地位。
- 綠地香港(337.HK)公佈2017年上半年營運數據，累計合約銷售約163億元人民幣，按年增加77.4%，已售合約總建築面積129萬平方米，按年增加84.9%，平均售價每平方米12,625元人民幣，同比下跌4.1%。
- 北京建設(925.HK)宣佈，公司執行董事、主席兼首席執行官錢旭先生辭任首席執行官，蕭健偉先生獲委任為新首席執行官；公司執行董事、首席財務官尹利湛先生辭任，鄭靜富先生獲委任為新執行董事及首席財務官。
- 力量能源(1277.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年將扭虧為盈錄得除稅前綜合純利逾1億元人民幣(2016年同期除稅前綜合淨虧損5,580萬元人民幣)，主要受惠於銷量增加及煤炭產品的平均售價增加令毛利率提升。
- 飛尚無煙煤(1738.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年將扭虧為盈錄得股東應佔綜合溢利不少於2,000萬元人民幣，主要受惠於自2016年第四季度開始中國大陸煤炭市場氛圍顯著回彈致無煙煤平均售價大幅上漲，及2017年上半年未錄得煤礦減值虧損(2016年同期錄得減值損失9,550萬元人民幣)。
- 晨鳴紙業(1812.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利為1.7-1.8億元人民幣，同比大增81.0%-91.7%(2017年第一季按年上升74.7%)，主要受惠於主要紙種價格同比上漲、銷量按年增加、及產能優化及成本控制帶動毛利率有所改善。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,341	-0.49	-2.65
國企指數	10,252	-0.91	-3.21
創業板指數	283	0.67	-14.37
上證綜合指數	3,218	0.17	1.89
滬深300指數	3,656	-0.11	2.23
日經225指數	19,929	-0.32	0.14
道瓊斯指數	21,414	0.44	0.67
標普500指數	2,425	0.64	-0.27
納斯達克指數	6,153	1.04	-0.88
德國DAX指數	12,389	0.06	-3.33
法國CAC指數	5,145	-0.14	-2.92
富時100指數	7,351	0.19	-2.34

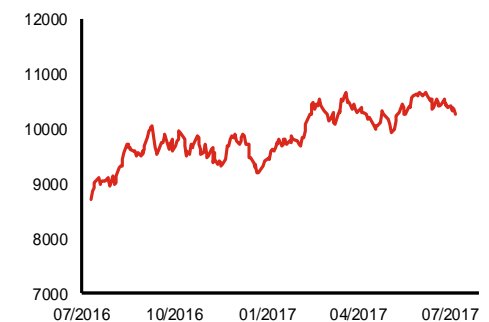
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.19	-10.77	4.58
VHSI指數	14.34	4.98	26.23

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	44.23	-2.83	-3.19
黃金	1,209.70	-1.11	-4.61
銅	5,851.00	0.17	3.68
鋁	1,944.00	0.78	1.26
小麥	535.00	-0.74	17.83
玉米	392.50	0.51	0.57

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

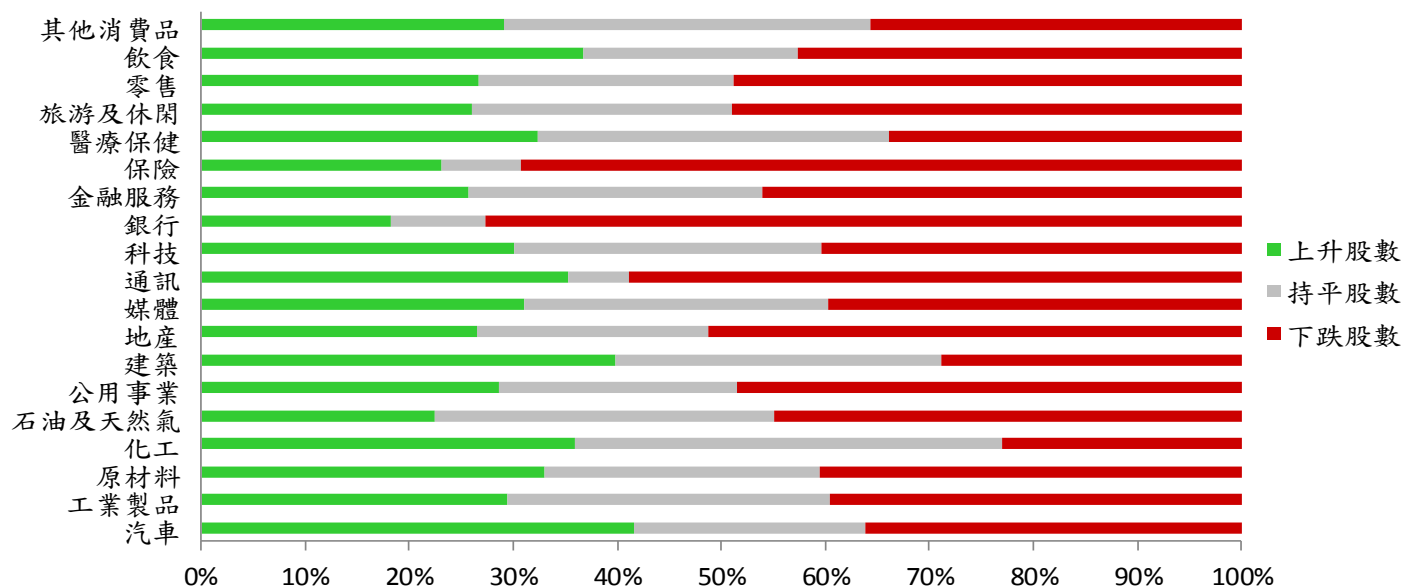


港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平數
恒生指數	25,377	25,410	25,316	25,341	-0.49	15.3	279.5	11	37	2
國企指數	10,293	10,315	10,247	10,252	-0.91	16.5	176.7	10	30	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.16	15	8	13
工業製品	0.20	78	82	105
原材料	0.20	35	28	43
化工	0.76	14	16	9
石油及天然氣	-0.10	11	16	22
公用事業	0.26	10	8	17
建築	0.52	33	26	24
地產	-0.03	50	42	97
媒體	-0.32	18	17	23
通訊	-0.59	6	1	10
科技	0.14	44	43	59
銀行	-0.54	4	2	16
金融服務	0.19	29	32	52
保險	-0.45	3	1	9
醫療保健	0.41	22	23	23
旅游及休閒	-0.16	24	23	45
零售	-0.32	23	21	42
飲食	0.20	25	14	29
其他消費品	0.37	71	86	87



美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	97.20	-0.05	97.17	0.24	0.03
中電控股	2	81.45	0.37	82.02	0.86	-0.69
中華煤氣	3	14.54	0.00	14.92	-0.52	-2.54
九龍倉集團	4	64.65	-0.77	64.25	-1.20	0.63
匯豐控股	5	73.15	-0.27	73.35	-0.13	-0.27
電能實業	6	68.00	-0.37	67.18	-1.71	1.23
恒生銀行	11	161.50	-0.43	162.55	0.00	-0.65
恒基地產	12	43.45	-0.91	43.12	0.00	0.77
新鴻基地產	16	115.50	-0.26	116.23	0.07	-0.63
新世界發展	17	9.91	-0.30	9.96	0.00	-0.50
太古股份	19	76.35	-0.33	77.96	1.01	-2.06
東亞銀行	23	32.85	0.61	32.42	0.00	1.34
銀河娛樂	27	45.85	-0.43	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.65	-0.34	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.74	-0.47	13.40	0.00	-4.95
恒隆地產	101	19.92	-1.14	20.12	-0.54	-1.00
昆侖能源	135	7.02	3.39	6.88	0.77	2.01
招商局港口	144	21.45	0.23	21.43	0.00	0.11
中國旺旺	151	5.17	-3.00	5.19	0.00	-0.47
中信股份	267	11.44	-0.52	11.59	0.00	-1.31
國泰航空	293	12.32	0.49	12.31	0.90	0.08
中國石化	386	6.01	-1.31	6.05	-0.18	-0.73
港交所	388	199.40	-0.05	200.12	0.51	-0.36
利豐	494	2.85	-0.35	2.63	0.00	8.28
中國海外	688	23.20	-1.07	23.43	0.00	-1.00
騰訊	700	269.00	-1.03	270.74	1.11	-0.64
中國聯通	762	10.44	-1.51	10.52	-0.44	-0.78
華潤電力	836	14.82	-0.54	14.84	0.00	-0.13
中國石油	857	4.84	-0.82	4.81	-0.16	0.67
中海油	883	8.58	-0.81	8.52	-0.66	0.70
建設銀行	939	5.93	-0.84	5.91	-0.20	0.42
中國移動	941	80.90	0.75	80.85	0.80	0.07
聯想集團	992	4.97	-0.20	4.77	0.78	4.27
長江基建	1038	65.20	0.46	64.79	0.00	0.64
恒安國際	1044	58.95	-1.42	59.60	2.09	-1.09
中國神華	1088	16.98	-0.93	17.03	-0.11	-0.28
華潤置地	1109	22.35	-1.76	22.57	0.00	-0.99
長實地產	1113	60.10	1.09	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	55.35	-0.45	55.60	-0.07	-0.44
工商銀行	1398	4.88	-1.21	4.89	-0.32	-0.12
百麗	1880	6.19	0.16	6.19	0.00	0.06
金沙中國	1928	34.20	-0.58	34.10	-0.16	0.28
瑞聲科技	2018	97.50	0.00	98.03	0.74	-0.54
中國平安	2318	54.10	-0.46	53.90	0.51	0.38
蒙牛乳業	2319	14.88	-0.93	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	36.75	0.14	36.71	0.14	0.10
中國人壽	2628	23.85	-0.83	24.00	-0.07	-0.61
交通銀行	3328	5.50	-0.54	5.41	0.00	1.69
中國銀行	3988	3.61	-1.90	3.61	-0.77	-0.05

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	3.95	0.25	-63.12	中聯重科	1157	3.68	-2.39	-28.91
東北電氣	42	2.04	-0.49	-66.08	兗州煤業	1171	7.05	-0.98	-53.64
四川成渝	107	3.19	0.00	-41.61	中國鐵建	1186	10.24	-0.58	-24.97
青島啤酒	168	34.40	0.29	-10.80	比亞迪	1211	48.45	-1.32	-16.70
江蘇寧滬	177	11.04	-1.60	-3.33	農業銀行	1288	3.46	-0.29	-14.85
京城機電	187	1.95	0.00	-75.52	新華保險	1336	41.60	-1.19	-35.14
廣州廣船	317	14.30	1.42	-56.52	工商銀行	1398	4.88	-1.21	-18.40
馬鞍山鋼鐵	323	3.50	2.04	-25.81	麗珠醫藥	1513	44.10	-2.22	-23.08
上海石油化工	338	4.29	1.42	-44.38	中國中冶	1618	2.62	0.00	-54.44
鞍鋼股份	347	5.89	0.86	-12.58	中國中車	1766	6.92	-1.00	-40.19
江西銅業	358	12.72	0.95	-37.00	廣發證券	1776	15.52	-0.51	-20.37
中國石油化工	386	6.01	-1.31	-13.31	中國交通建設	1800	10.00	-0.60	-44.82
中國中鐵	390	6.19	-0.64	-37.58	晨鳴紙業	1812	10.80	5.68	-36.25
廣深鐵路	525	3.93	0.51	-24.75	中煤能源	1898	3.74	0.54	-45.78
深圳高速	548	7.05	-0.56	-31.45	中國遠洋	1919	4.07	11.20	N/A
南京熊貓電子	553	4.37	-0.23	-64.15	民生銀行	1988	7.63	-1.29	-17.22
鄭煤機	564	4.02	0.50	N/A	金隅股份	2009	4.02	1.01	-45.45
山東墨龍	568	1.24	0.00	-76.51	中集集團	2039	13.98	0.58	-30.08
北京北辰實業	588	3.26	0.31	-54.12	復星醫藥	2196	28.75	-2.21	-16.17
中國東方航空	670	4.71	0.21	-39.92	萬科企業	2202	23.55	1.95	-16.80
山東新華製藥	719	7.43	-0.27	-56.56	金風科技	2208	8.82	-1.56	-49.74
中國國航	753	7.61	0.13	-30.43	廣汽集團	2238	15.74	0.51	-48.66
中興通訊	763	18.36	-0.22	-31.02	中國平安	2318	54.10	-0.46	-7.60
中國石油	857	4.84	-0.82	-45.94	長城汽車	2333	10.48	-0.57	-33.60
白雲山	874	21.20	0.24	-34.92	濰柴動力	2338	7.20	1.55	-54.38
東江環保	895	12.42	2.64	-37.38	中國鋁業	2600	4.29	2.14	-23.72
華能國際電力	902	5.46	-0.18	-35.02	中國太保	2601	31.95	-1.08	-19.81
安徽海螺水泥	914	27.75	1.28	3.58	上海醫藥	2607	22.85	-0.44	-29.08
海信科龍	921	12.00	-0.50	-34.25	中國人壽	2628	23.85	-0.83	-24.28
建設銀行	939	5.93	-0.84	-15.44	上海電氣	2727	3.61	-1.37	-59.52
大唐發電	991	2.54	0.40	-50.93	中海集運	2866	1.77	4.12	-57.87
安徽皖通高速	995	5.86	-0.68	-63.11	大連港	2880	1.44	-0.69	-58.32
中信銀行	998	4.79	-0.83	-32.80	中海油田	2883	6.33	-0.31	-50.58
儀征化纖	1033	1.24	-0.80	-67.26	紫金礦業	2899	2.52	-0.40	-37.45
重慶鋼鐵	1053	1.21	3.42	-51.64	交通銀行	3328	5.50	-0.54	-18.78
中國南方航空	1055	6.28	1.62	-36.23	福耀玻璃	3606	28.20	-3.59	-0.13
浙江世寶	1057	3.20	-3.03	-90.00	招商銀行	3968	23.05	-1.50	-13.66
天津創業環保	1065	5.22	-0.95	-77.25	中國銀行	3988	3.61	-1.90	-14.77
華電國際電力	1071	3.33	-0.89	-38.92	洛陽鉬業	3993	3.37	0.30	-50.82
東方電氣	1072	7.03	-0.57	-37.05	中信證券	6030	15.80	-1.00	-18.79
中國神華	1088	16.98	-0.93	-33.63	中國光大銀行	6818	3.62	-1.36	-20.16
洛陽玻璃	1108	4.54	-1.30	-81.36	海通證券	6837	12.44	-1.43	-26.87
中海發展	1138	4.45	1.14	-39.89	華泰證券	6886	14.46	-1.23	-29.42

A股動向

市場與策略

策略： 週期梅開二度，仍能持續

【策略組 朱斌】

事件： 市場的週期板塊出現了不同程度的上漲。

點評： 當前週期梅開二度源於經濟比較平穩，需求超預期強勁，而供給端又保持持續收縮態勢。而且未來隨著環保趨嚴，週期品的供需會更加平衡，利潤率保持穩定，週期屬性下降，消費屬性上升。綜合來看，若是經濟不出現超預期的大幅度下行，週期品維持在一個比較穩定的價格水準，週期股的盈利就能持續，週期龍頭股的行情也就能夠持續。建議關注業績大幅度反轉的週期類公司或者是行業龍頭公司，包括龍蟒佰利(002601)、陝西煤業(601225)、寶鋼股份(600019)、太陽紙業(002078)等。

市場： 外儲按 SDR 計環比減少幅度擴大

【市場顧問組 張剛】

事件： 中國 6 月外匯儲備增至 30567.89 億美元，5 月份為 30535.67 億美元，環比增加 32.22 億美元，增幅為 0.11%，連續第五個月上升，為 2014 年 6 月來首次。此前 5 月份為增加 240.34 億美元，增幅為 0.79%。

點評： 若按 SDR 計算，6 月份的外匯儲備為 21969.36 億 SDR，環比減少 88.88 億 SDR，減少幅度為 0.40%，而 5 月份則減少 38.63 億 SDR，減少幅度為 0.17%。美元指數 6 月份累計下跌了 1.38%，此前 5 月份下跌了 2.09%，已經連續四個月下跌。按美元計，外儲增加，依舊歸功於美元持續貶值。

6 月 30 日美元指數創出 2016 年 10 月 4 日以來的新低 95.47。人民幣指數 6 月份上漲 0.29%，5 月份上漲 0.28%，5 月 23 日創出 2014 年 9 月 19 日以來的新低 113.83，但 6 月 30 日已經回升至 4 月 12 日以來新高 115.63。人民幣兌美元、歐元、日元即期匯率在 6 月份分別升值 0.61%、貶值 1.47%、升值 1.57%。6 月末黃金儲備為 5924 萬盎司，已經連續八個月未變。外匯儲備的增加歸功於美元走弱，按 SDR 計算，外儲減少的幅度擴大，人民幣兌歐元匯率出現大幅貶值影響較大。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
10/07/2017	3918	金界控股	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
10/07/2017	中國	新人民幣貸款	六月	1320.37bn	1110.00bn
10/07/2017	美國	消費信貸	五月	12.95bn	8.20bn
10/07/2017	歐元區	Sentix投資者信心	七月	27.91	--
10/07/2017	中國	社會融資(人民幣)	六月	1403.68bn	1060.00bn
10/07/2017	中國	貨幣供給-M0 (年比)	六月	6.70%	7.30%
10/07/2017	中國	貨幣供給-M1 (年比)	六月	15.73%	17.00%
10/07/2017	中國	貨幣供給-M2 (年比)	六月	9.48%	9.60%

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自西證(香港)證券經紀有限公司(「西證證券」)相信為可靠之來源，惟西證證券並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證國際及其附屬公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下