

宏觀焦點

美國股市週二個別發展，特朗普長子披露俄羅斯支持其父競選總統之電郵曾引發市場擔憂，但共和黨領袖表示參議院休會將推遲兩星期或暗示議程取得突破。道瓊斯指數大致持平於 21,409 點；標準普爾指數下跌 0.1% 至 2,426 點；納斯達克指數上升 0.3% 至 6,193 點。美聯儲主席耶倫將在國會作證，或為收緊貨幣政策提供線索。

油價週二上升，因 EIA 預估美國明年原油產量下降並低於預期而且歐洲成品油庫存減少，紐約 8 月期油上升 1.4% 至每桶 45.04 美元。API 於盤後公佈上週美國原油汽油庫存降幅遠超預期。金價上升，因特朗普長子披露與俄方電郵後股市曾短暫大跌且美元走軟，紐約 8 月期金上升 0.1% 至每盎司 1,214.7 美元。

香港股市週二大升，內地股市個別發展。保險股跑贏大市，消費股逆市下跌。個股方面，融創中國 (1918.HK) 以 632 億元人民幣收購大連萬達 13 個文化旅遊項目及 76 家酒店，昨日復牌後股價大漲 13.6%；吉利汽車 (175.HK) 發佈盈利預喜且獲券商看好，股價上漲 7.5%；前海健康 (911.HK) 發佈盈利預喜，股價上升 13.3%。恒生指數上升 1.5% 至 25,878 點，國企指數上升 2.0% 至 10,416 點，香港股市成交金額增加 9.8% 至 880 億港元。上證綜合指數下跌 0.3% 至 3,203 點，滬深兩市成交金額減少 9.0% 至 4,514 億元人民幣。

行業及公司新聞

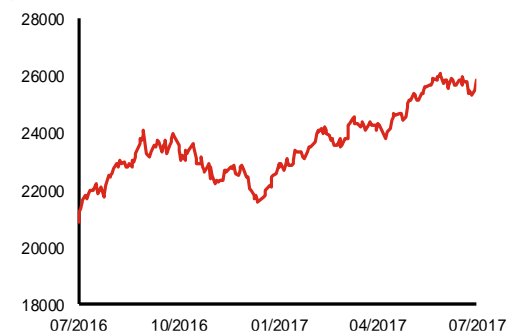
- 港通控股 (32.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比上漲超300%至不少於4.9億港元，主要受惠於集團持作買賣證券投資估值錄得超過2.0億港元未變現公平值收益 (2016年上半年公平值錄得1.4億港元虧損)。
- 新天綠色能源 (956.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將按年增長超過60%，主要受惠於風電售電量同比增加，及燃氣業務售氣量按年大幅增加。
- 華潤置地 (1109.HK) 公佈2017年6月營運數據，合同銷售金額約101億元人民幣，同比下跌20.6%，合同銷售建築面積約71.5萬平方米，按年下降31.8%，平均售價每平方米約14,099元人民幣，同比上漲16.4%。上半年累計合同銷售金額632億元人民幣，按年增長13.8%，累計銷售建築面積約437萬平方米，按年增長1.7%，平均售價每平方米約14,474元人民幣，按年上漲11.9%。6月銷售狀況較首五月不佳。
- 台泥國際 (1136.HK) 公佈2017年第一季業績成功扭虧為盈錄得股東應佔溢利8,369萬港元。公司同時發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年扭虧為盈，主要受惠於區域水泥價格增加帶動獲利大幅改善所致。
- 偉能集團 (1608.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將較去年同期錄得增幅多於150%，主要受惠於IBO分部收益同比大幅增長，及公司整體毛利率上升，但因歐元升值上述影響被未變現外匯虧損部分抵銷。
- 華津國際 (2738.HK) 宣佈財務總監李智豪先生辭任，由公司秘書黃澤強先生接任。
- 高鑫零售 (6808.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年淨利潤同比大幅增長 (2016年股東應佔溢利為14.3億元人民幣)，主要受惠於2016年中期預付卡尚未動用餘額4.6億元人民幣 (需扣除25%稅項負債) 將確認為其他收入，但部分被需要為2016年股息分派提供額外9,000萬元人民幣遞延所得稅所抵銷。此外，公司宣佈執行董事兼首席執行官Mercier先生辭任，但將留任擔任高級顧問直至2019年底，Holiniar先生將接任該等職位。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,878	1.48	0.66
國企指數	10,416	1.97	-0.66
創業板指數	280	-0.39	-14.82
上證綜合指數	3,203	-0.30	2.01
滬深300指數	3,671	0.47	2.70
日經225指數	20,195	0.57	1.08
道瓊斯指數	21,409	0.00	0.82
標普500指數	2,426	-0.08	-0.16
納斯達克指數	6,193	0.27	0.29
德國DAX指數	12,437	-0.07	-2.00
法國CAC指數	5,141	-0.48	-1.91
富時100指數	7,330	-0.55	-2.42

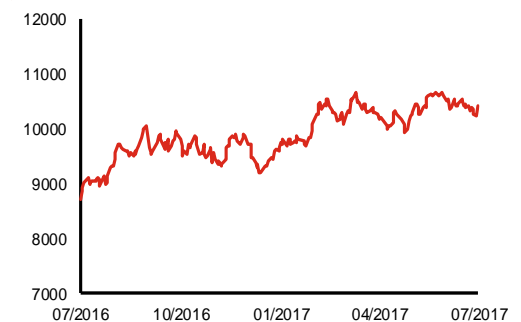
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.89	-1.98	-4.97
VHSI指數	13.61	-3.13	9.32

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	45.04	1.44	-1.30
黃金	1,214.70	0.12	-4.01
銅	5,824.00	-0.07	1.22
鋁	1,897.00	-1.71	-0.37
小麥	553.00	0.55	22.91
玉米	401.75	-0.06	3.96

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

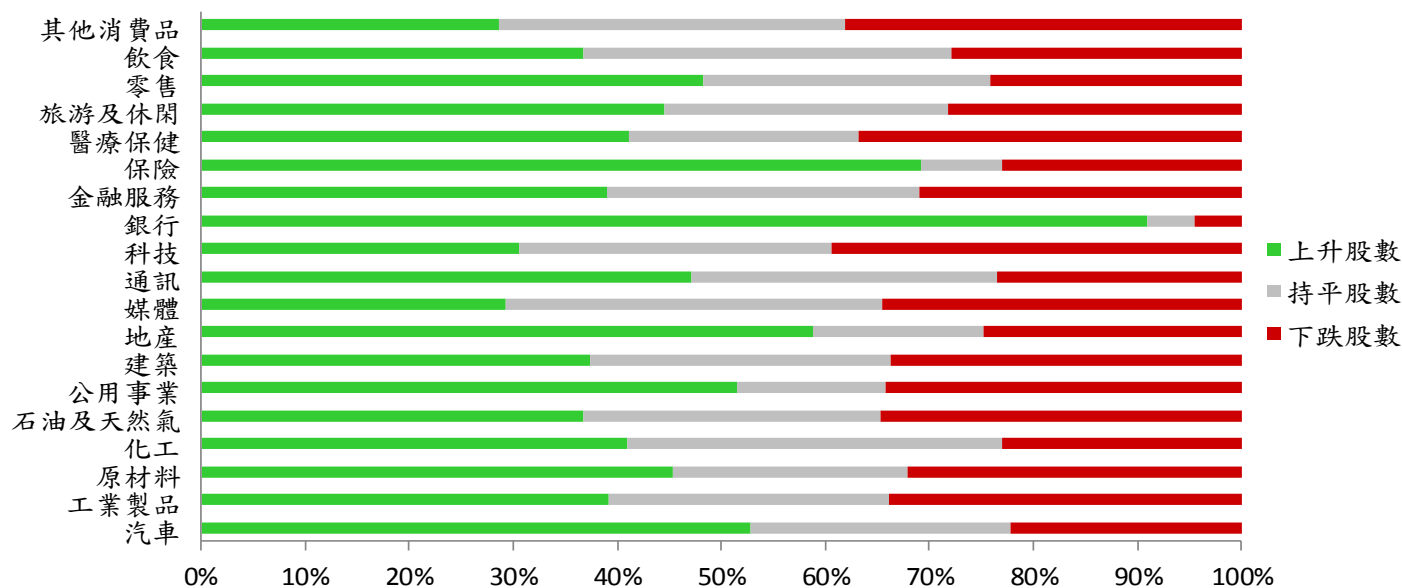


港股概況

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	持平股數
恒生指數	25,605	25,941	25,596	25,878	1.48	23.0	282.1	41	7	2
國企指數	10,244	10,463	10,244	10,416	1.97	28.0	207.1	32	8	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.53	19	9	8
工業製品	-0.03	104	71	90
原材料	-0.04	48	24	34
化工	0.27	16	14	9
石油及天然氣	0.01	18	14	17
公用事業	0.22	18	5	12
建築	0.06	31	24	28
地產	0.72	111	31	47
媒體	-0.08	17	21	20
通訊	-0.39	8	5	4
科技	-0.36	45	44	58
銀行	1.78	20	1	1
金融服務	0.59	44	34	35
保險	2.08	9	1	3
醫療保健	-0.10	28	15	25
旅游及休閒	0.69	41	25	26
零售	0.99	42	24	21
飲食	-0.04	25	24	19
其他消費品	-0.41	70	81	93



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	98.95	0.71	99.06	0.96	-0.11
中電控股	2	81.70	0.06	82.34	-0.09	-0.78
中華煤氣	3	14.70	0.41	15.00	-1.03	-2.00
九龍倉集團	4	65.05	1.09	64.70	0.70	0.53
匯豐控股	5	75.05	0.60	74.84	0.52	0.28
電能實業	6	68.55	0.59	68.83	-0.90	-0.40
恒生銀行	11	164.00	0.49	161.32	0.00	1.66
恒基地產	12	43.55	0.35	43.12	-0.18	0.99
新鴻基地產	16	115.90	0.00	116.64	-0.07	-0.63
新世界發展	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
東亞銀行	23	33.20	1.07	32.50	1.96	2.16
銀河娛樂	27	46.60	0.43	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.65	1.25	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.68	0.00	13.41	0.00	-5.41
恒隆地產	101	19.70	-0.71	19.92	-1.01	-1.11
昆侖能源	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
中國旺旺	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
國泰航空	293	12.66	-0.63	12.55	0.00	0.90
中國石化	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
利豐	494	2.88	0.70	2.77	0.00	3.83
中國海外	688	23.65	1.28	23.44	0.00	0.91
騰訊	700	278.40	2.50	279.91	2.23	-0.54
中國聯通	762	10.92	0.74	10.91	0.79	0.06
華潤電力	836	15.08	0.13	15.06	1.47	0.14
中國石油	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
建設銀行	939	6.18	4.04	6.17	3.88	0.17
中國移動	941	81.00	0.31	81.14	0.35	-0.17
聯想集團	992	4.80	0.21	4.80	-0.16	0.07
長江基建	1038	65.70	-0.15	64.79	0.00	1.40
恒安國際	1044	59.05	-0.25	58.88	-1.22	0.29
中國神華	1088	17.18	1.54	17.11	1.24	0.42
華潤置地	1109	22.80	1.11	22.58	0.00	0.99
長實地產	1113	61.40	0.82	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	57.60	2.40	57.99	2.41	-0.67
工商銀行	1398	5.02	3.08	5.01	3.47	0.25
百麗	1880	6.11	-0.33	6.19	0.00	-1.25
金沙中國	1928	34.70	0.87	34.78	0.66	-0.24
瑞聲科技	2018	102.60	3.27	101.95	2.40	0.64
中國平安	2318	55.10	1.72	55.47	1.10	-0.66
蒙牛乳業	2319	14.92	1.22	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.50	0.81	37.64	1.37	-0.36
中國人壽	2628	24.60	2.71	24.70	2.33	-0.41
交通銀行	3328	5.58	1.64	5.41	0.00	3.16
中國銀行	3988	3.66	1.95	3.65	1.87	0.15

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	4.01	1.01	-62.82	中聯重科	1157	3.70	0.82	-28.73
東北電氣	42	2.02	-0.98	-64.75	兗州煤業	1171	7.00	0.00	-51.93
四川成渝	107	3.22	0.63	-40.60	中國鐵建	1186	10.12	0.84	-27.24
青島啤酒	168	34.40	0.73	-11.25	比亞迪	1211	48.35	0.62	-15.95
江蘇寧滬	177	11.40	2.33	-1.72	農業銀行	1288	3.51	2.93	-14.63
京城機電	187	2.08	0.00	-74.09	新華保險	1336	41.45	1.97	-34.92
廣州廣船	317	14.50	-1.76	-54.76	工商銀行	1398	5.02	3.08	-13.62
馬鞍山鋼鐵	323	3.46	-0.86	-28.27	麗珠醫藥	1513	43.90	1.39	-22.45
上海石油化工	338	4.30	1.18	-44.20	中國中冶	1618	2.60	0.00	-54.63
鞍鋼股份	347	5.71	-3.38	-17.00	中國中車	1766	6.90	0.44	-40.40
江西銅業	358	12.48	-0.16	-36.15	廣發證券	1776	15.74	1.94	-20.27
中國石油化工	386	5.84	0.86	-17.32	中國交通建設	1800	10.02	0.70	-46.70
中國中鐵	390	6.22	0.65	-37.39	晨鳴紙業	1812	11.30	-1.05	-34.32
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	4.30	0.23	N/A
南京熊貓電子	553	4.51	1.12	-64.75	民生銀行	1988	7.77	2.10	-16.78
鄭煤機	564	4.26	2.65	N/A	金隅股份	2009	4.02	0.25	-45.65
山東墨龍	568	1.24	0.00	-76.88	中集集團	2039	13.68	-0.15	-32.21
北京北辰實業	588	3.24	0.62	-54.13	復星醫藥	2196	28.50	0.18	-15.85
中國東方航空	670	4.65	-1.48	-39.02	萬科企業	2202	23.25	2.42	-18.21
山東新華製藥	719	7.44	1.22	-56.23	金風科技	2208	8.67	0.58	-50.53
中國國航	753	7.60	0.93	-27.99	廣汽集團	2238	15.94	2.97	-46.41
中興通訊	763	18.48	0.11	-28.83	中國平安	2318	55.10	1.72	-6.35
中國石油	857	4.78	0.21	-46.91	長城汽車	2333	10.46	0.19	-32.79
白雲山	874	21.10	0.72	-34.20	濰柴動力	2338	7.03	-3.17	-53.27
東江環保	895	12.50	-0.32	-36.28	中國鋁業	2600	4.07	-2.40	-26.02
華能國際電力	902	5.41	-0.37	-34.76	中國太保	2601	32.55	2.68	-20.28
安徽海螺水泥	914	27.55	-0.18	3.04	上海醫藥	2607	22.65	0.67	-28.75
海信科龍	921	13.00	5.69	-33.84	中國人壽	2628	24.60	2.71	-24.53
建設銀行	939	6.18	4.04	-13.21	上海電氣	2727	3.55	-2.47	-60.62
大唐發電	991	2.52	-0.40	-51.24	中海集運	2866	1.75	-1.13	-58.02
安徽皖通高速	995	5.94	1.02	-62.28	大連港	2880	1.44	0.70	-58.07
中信銀行	998	4.90	3.16	-32.49	中海油田	2883	6.32	0.48	-50.16
儀征化纖	1033	1.25	0.00	-66.61	紫金礦業	2899	2.51	0.00	-37.02
重慶鋼鐵	1053	1.02	-12.07	-58.50	交通銀行	3328	5.58	1.64	-18.89
中國南方航空	1055	6.23	-0.32	-35.27	福耀玻璃	3606	28.30	1.80	-1.44
浙江世寶	1057	3.27	2.19	-89.79	招商銀行	3968	23.80	3.70	-13.94
天津創業環保	1065	5.17	-0.77	-75.05	中國銀行	3988	3.66	1.95	-14.33
華電國際電力	1071	3.28	-1.50	-39.88	洛陽鉬業	3993	3.26	-2.98	-53.39
東方電氣	1072	7.02	-1.82	-36.99	中信證券	6030	16.08	2.03	-18.41
中國神華	1088	17.18	1.54	-32.89	中國光大銀行	6818	3.71	3.63	-19.64
洛陽玻璃	1108	4.54	1.34	-81.50	海通證券	6837	12.54	1.46	-26.97
中海發展	1138	4.48	0.00	-39.43	華泰證券	6886	15.04	3.58	-29.29

A股動向

市場與策略

策略： 風險偏好回落，白馬龍頭重新崛起

【策略組 朱斌】

事件： 週二，滬指微跌 0.3%，成交 2055 億元；創業板指下跌 1.07%，成交 574.6 億元。

點評： 當前市場仍將延續白馬龍頭繼續泡沫化，小股票估值繼續出清的過程。週期龍頭由於有行業地位和業績支撐，雖然震盪，但也可適當關注。白馬龍頭的估值與成熟市場龍頭股有差距，而小股票估值依然偏貴：100 億以下市值公司中，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。從最小市值個股來看，離歷史底部區域依然差距不小，2012 年市場 20 億以下市值公司占五分之一，而當前這一資料幾乎為零。因此市場風險偏好下降時，白馬龍頭走勢由於具有成長性與估值優勢，更能吸引資金介入。

投資策略：已經持有白馬龍頭股的堅定持有，如果未配置的，等待回檔配置。

市場： 下周開啟中美首輪全面經濟對話

【市場顧問組 張剛】

事件： 商務部 7 月 11 日發佈消息稱，中美首輪全面經濟對話將在 7 月 19 日進行，這將推動中美經濟關係在新形勢下向全面縱深方向穩定健康地發展。即將舉行的中美全面經濟對話，將是首次按照兩國領導人在今年 4 月會晤時商定的兩國對話新模式進行的涵蓋經濟和貿易問題的雙邊會談。

點評： 7 月 6 日日本首相安倍晉三(Shinzo Abe)在比利時首都、歐盟總部所在地布魯塞爾會見了歐洲理事會主席圖斯克(Donald Tusk)和歐盟委員會主席容克(Jean-Claude Juncker)，並正式簽署了自由貿易協定。美國新一屆政府推翻了此前政府簽署的一些重要協議，在退出 TPP 之後，也宣佈退出《巴黎協議》，將分別和各個國家進行 FTA 的談判，但難以一蹴而就。

據美國《華爾街日報》網站 7 月 10 日報導，中國是全球最大的石油進口國之一。2017 年前 5 個月，中國從美國日均進口原油近 10 萬桶，是 2016 年平均水準的 10 倍。中國海關資料顯示，4 月份和 5 月份日均進口量大幅增至逾 18 萬桶。不過，美國商務部公佈的資料顯示，中美貿易逆差方面，今年 5 月為 316.08 億美元，去年同期為 289.93 億美元。

中美經貿談判過程中，相關消息將對進出口相關行業產生較大影響，或引發市場的觀望氣氛。目前判斷中國將可能以擴大進口美國的農產品、能源，以消除或降低美國對中國鋼鐵、輪胎等貿易壁壘。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
12/07/2017	美國	MBA 貸款申請指數	七月七日	--	1.40%
12/07/2017	中國	新人民幣貸款	六月	1309.22bn	1110.00bn
12/07/2017	中國	社會融資(人民幣)	六月	1434.97bn	1060.00bn
12/07/2017	中國	貨幣供給-M0 (年比)	六月	6.80%	7.30%
12/07/2017	中國	貨幣供給-M1 (年比)	六月	15.78%	17.00%
12/07/2017	中國	貨幣供給-M2 (年比)	六月	9.50%	9.60%
12/07/2017	歐元區	工業生產經季調(月比)	五月	0.85%	0.50%

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