

宏观焦点

美国股市周四大跌，因科技股下跌抵消银行股上升的利好因素。道琼斯指数下跌 0.8%至 21,287 点；标准普尔指数下跌 0.9%至 2,420 点；纳斯达克指数大跌 1.4%至 6,144 点。

油价周四继续上升，纽约 8 月期油上升 0.4%至每桶 44.93 美元。金价下跌，因全球央行官员讲话暗示货币宽松政策结束。纽约 8 月期金下跌 0.3%至每盎司 1,245.8 美元。

香港和内地股市周四上升。各行业股价普遍上涨，煤炭股涨幅较大。个股方面，金宝通 (320.HK) 2017 财年股东应占溢利按年增加 29.4%，按前天收盘价计算股息率达到 12.9%，股价大涨 20.4%；建溢集团 (638.HK) 2017 财年扭亏为盈，股价上升 14.4%；汇丰控股 (5.HK) 及玖龙纸业 (2689.HK) 获券商看好，股价分别上升 6.3%及 5.8%。恒生指数上升 1.1%至 25,965 点，国企指数上升 0.2%至 10,432 点，香港股市成交金额增加 5.0%至 809 亿港元。上证综合指数上升 0.5%至 3,188 点，沪深两市成交金额减少 5.4%至 3,495 亿元人民币。

行业及公司新闻

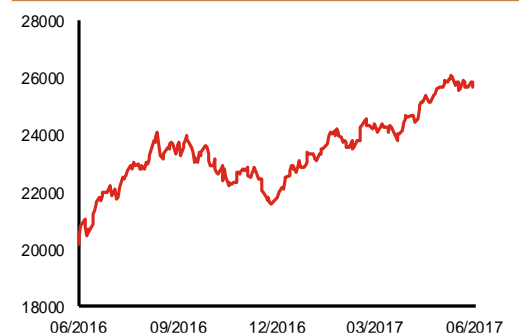
- 恒诚建筑 (994.HK) 是一间主要于香港提供地基工程及配套服务的建筑公司，2016 年于地基工程和配套服务及一般建筑工程承办商的市场份额分别为 2.1%及 0.3%。2014-2016 年，公司收益分别为 4.5 亿港元、6.3 亿港元及 7.2 亿港元，股东应占溢利分别为 4,466 万港元、5,433 万港元及 4,214 万港元（包括上市开支 1,930 万港元）。公司今天起至 7 月 5 日招股，预计 7 月 17 日上市，招股价介乎 0.8-1.0 港元，净集资额约为 5,580 万港元（招股价中位数），市值介乎 4.1-5.1 亿港元，相当于 6.7-8.3 倍 2016 年核心市盈率。
- 中原银行 (1216.HK) 为河南省最大的城市商业银行，公司在《银行家》杂志于 2016 年公布的全球千家大银行中，在所有中国商业银行中排名第 31 位。2015-2016 年，公司营业收入分别为 111 亿元人民币及 118 亿元人民币，股东应占溢利分别为 29.9 亿元人民币及 33.6 亿元人民币。2016 年公司净利差、核心一级资本充足率及不良贷款率分别为 3.1%、11.2%及 1.9%。公司 2017-2019 年将分派不少于 65% 的利润作为股息。公司今天起至 7 月 11 日招股，预计 7 月 19 日上市，招股价介乎 2.42-2.53 港元，净集资额约为 72.0 亿港元（招股价中位数，不包括 9.1% 旧股），市值介乎 475-497 亿港元，相当于 12.3-12.9 倍 2016 年市盈率及 1.2 倍 2016 年市账率，估值不算吸引。
- 内蒙古能源建设 (1649.HK) 是中国一家专注于电网和新能源项目的大型综合电力行业解决方案提供商。按 2015 年收入计算，公司于中国综合电力行业解决方案提供商中排名第四及中国新能源建设工程企业中排名第九。2014-2016 年，公司收入分别为 38.5 亿元人民币、65.3 亿元人民币及 97.8 亿元人民币，股东应占溢利分别为 2.0 亿元人民币、3.0 亿元人民币及 6.2 亿元人民币。公司今天起至 7 月 10 日招股，预计 7 月 18 日上市，招股价介乎 1.60-1.68 港元，净集资额约为 10.2 亿港元（招股价中位数，不包括 4.8% 旧股），市值介乎 44.8-47.0 亿港元，相当于 6.3-6.6 倍 2016 年市盈率。
- 中国升海食品 (1676.HK) 于中国销售干海产品、海洋休闲产品及海鲜冻品，亦于中国销售藻类产品及菌类产品。就零售额而言，公司于中国干海产品市场及中国藻类产品和菌类产品市场的市场份额分别为 0.9%及 0.7%。2014-2016 年，公司收益分别为 2.0 亿元人民币、3.7 亿元人民币及 4.7 亿元人民币，股东应占溢利分别为 2,647 万元人民币、5,584 万元人民币及 6,115 万元人民币（包括上市开支 901 万元人民币）。公司今天起至 7 月 6 日招股，预计 7 月 18 日上市，招股价介乎 0.59-0.84 港元，净集资额约为 1.4 亿港元（招股价中位数），市值介乎 5.9-8.4 亿港元，相当于 8.4-11.9 倍 2016 年核心市盈率，估值与其他细价食品饮料股相若。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,965	1.10	1.19
国企指数	10,432	0.23	-1.61
创业板指数	285	0.71	-14.88
上证综合指数	3,188	0.47	2.27
沪深300指数	3,669	0.62	5.04
日经225指数	20,220	0.45	1.82
道琼斯指数	21,287	-0.78	1.33
标普500指数	2,420	-0.86	0.33
纳斯达克指数	6,144	-1.44	-0.87
德国DAX指数	12,416	-1.83	-1.58
法国CAC指数	5,154	-1.88	-2.45
富时100指数	7,350	-0.51	-2.26

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.44	14.06	9.89
VHSI指数	12.87	-0.31	7.97

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	44.93	0.42	-7.31
黄金	1,245.80	-0.26	-2.41
铜	5,881.00	0.39	4.99
铝	1,896.00	0.69	-1.85
小麦	496.00	4.86	12.39
玉米	369.50	0.89	-2.43

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

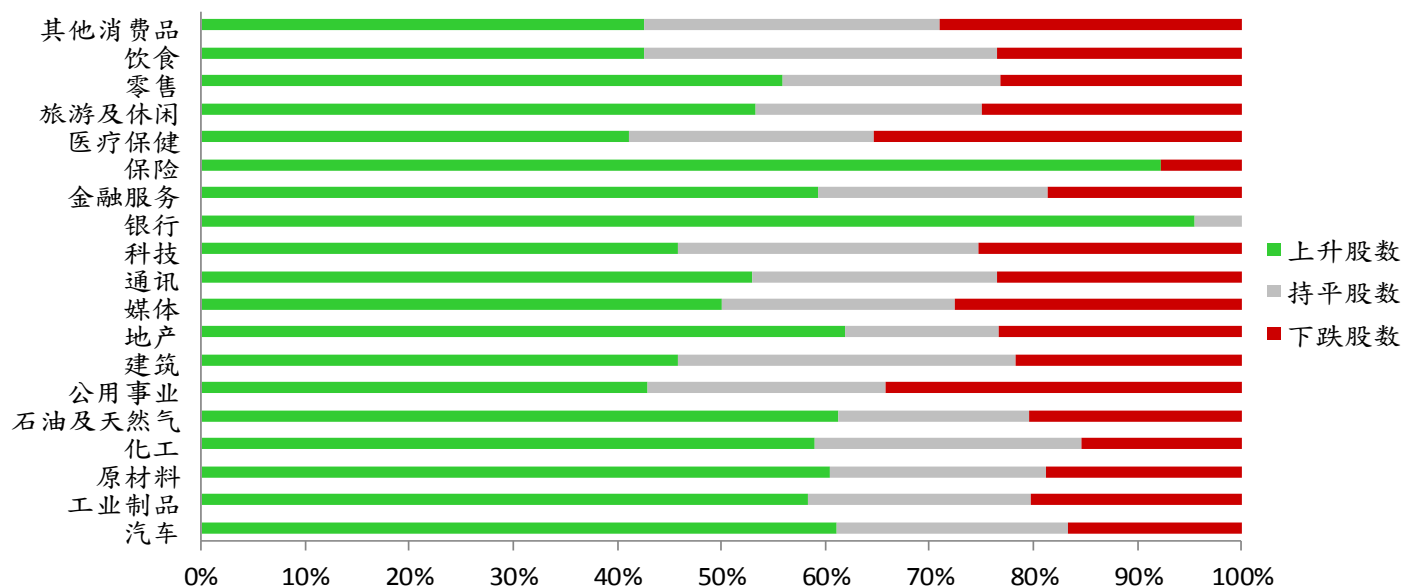


港股概况

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	25,873	25,965	25,815	25,965	1.10	18.0	300.5	36	12	2
国企指数	10,434	10,445	10,394	10,432	0.23	17.0	154.0	34	4	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.01	22	8	6
工业制品	1.37	155	57	54
原材料	1.13	64	22	20
化工	1.24	23	10	6
石油及天然气	1.13	30	9	10
公用事业	0.39	15	8	12
建筑	0.90	38	27	18
地产	1.17	117	28	44
媒体	2.21	29	13	16
通讯	0.80	9	4	4
科技	0.77	67	42	37
银行	1.55	21	1	0
金融服务	2.43	67	25	21
保险	0.90	12	0	1
医疗保健	0.58	28	16	24
旅游及休闲	0.90	49	20	23
零售	0.70	48	18	20
饮食	0.77	29	23	16
其他消费品	0.82	104	69	71



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	98.50	-0.35	97.68	-1.15	0.84
中电控股	2	83.40	-0.42	83.87	-0.97	-0.56
中华煤气	3	14.86	0.81	15.10	-1.28	-1.61
九龙仓集团	4	65.45	0.15	64.71	-1.01	1.15
汇丰控股	5	72.80	6.28	72.64	4.21	0.23
电能实业	6	69.40	-0.72	68.81	-0.61	0.86
恒生银行	11	165.40	2.80	161.88	0.00	2.17
恒基地产	12	44.00	-0.34	43.09	-1.38	2.12
新鸿基地产	16	114.50	0.44	114.19	-0.81	0.27
新世界发展	17	10.06	1.11	9.95	-1.54	1.09
太古股份	19	76.50	1.12	76.77	0.67	-0.35
东亚银行	23	34.00	1.19	33.39	0.66	1.82
银河娱乐	27	47.60	1.17	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.20	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.90	1.10	13.39	0.00	-3.69
恒隆地产	101	19.42	3.85	19.38	2.39	0.20
昆仑能源	135	6.59	2.65	6.35	0.00	3.85
招商局港口	144	21.75	0.00	22.22	0.00	-2.12
中国旺旺	151	5.18	-1.15	5.12	0.00	1.20
中信股份	267	11.90	0.00	12.33	0.00	-3.51
国泰航空	293	12.06	-0.17	11.86	-3.43	1.65
中国石化	386	6.14	0.99	6.10	-1.14	0.65
港交所	388	203.20	1.30	202.70	0.46	0.24
利丰	494	2.81	-1.06	2.75	-0.70	2.13
中国海外	688	22.85	-0.22	22.92	0.00	-0.32
腾讯	700	284.00	0.42	279.64	-3.06	1.56
中国联通	762	11.70	0.69	11.58	-1.59	1.01
华润电力	836	15.48	2.52	15.29	1.17	1.26
中国石油	857	4.83	-0.21	4.81	-1.12	0.42
中海油	883	8.54	0.12	8.49	-1.22	0.60
建设银行	939	6.08	0.33	6.01	-1.50	1.10
中国移动	941	83.10	0.24	82.25	-1.20	1.03
联想集团	992	4.97	-0.20	4.94	-1.02	0.51
长江基建	1038	66.30	-0.75	65.77	0.00	0.81
恒安国际	1044	58.40	-0.09	59.71	0.00	-2.19
中国神华	1088	17.08	4.52	16.84	-1.82	1.43
华润置地	1109	22.75	2.02	22.56	0.00	0.85
长实地产	1113	61.70	0.16	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	57.65	0.70	57.42	-0.74	0.40
工商银行	1398	5.28	1.54	4.97	0.13	6.20
百丽	1880	6.15	-0.16	6.06	-0.77	1.54
金沙中国	1928	36.00	0.42	35.88	-0.90	0.34
瑞声科技	2018	99.00	1.64	98.39	0.44	0.62
中国平安	2318	52.25	0.48	52.30	-0.81	-0.09
蒙牛乳业	2319	15.38	2.26	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.90	3.18	38.27	1.91	1.65
中国人寿	2628	24.00	0.21	23.71	-2.13	1.21
交通银行	3328	5.57	0.18	5.87	0.00	-5.15
中国银行	3988	3.84	0.52	3.82	-0.11	0.48

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	3.96	0.51	-63.05	中联重科	1157	3.72	3.70	-28.59
东北电气	42	2.07	0.49	-66.79	兖州煤业	1171	6.94	3.27	-51.25
四川成渝	107	3.22	1.26	-40.17	中国铁建	1186	10.20	-0.39	-26.63
青岛啤酒	168	34.95	0.72	-13.14	比亚迪	1211	49.40	1.75	-14.61
江苏宁沪	177	11.04	0.18	-1.63	农业银行	1288	3.69	0.82	-8.32
京城机电	187	2.00	1.52	-74.46	新华保险	1336	39.80	0.76	-32.07
广州广船	317	13.94	0.58	-55.55	工商银行	1398	5.28	1.54	-11.36
马鞍山钢铁	323	3.14	2.95	-23.73	丽珠医药	1513	54.20	2.36	-30.93
上海石油化工	338	4.16	1.71	-45.11	中国中冶	1618	2.64	0.38	-53.90
鞍钢股份	347	5.65	1.07	-13.19	中国中车	1766	7.05	0.14	-39.00
江西铜业	358	12.40	2.99	-35.81	广发证券	1776	15.80	0.64	-20.30
中国石油化工	386	6.14	0.99	-9.81	中国交通建设	1800	10.18	0.00	-45.12
中国中铁	390	6.19	0.49	-38.34	晨鸣纸业	1812	9.97	3.00	-33.26
广深铁路	525	3.92	-0.25	-24.91	中煤能源	1898	3.76	0.80	-44.49
深圳高速	548	7.11	0.00	-31.68	中国远洋	1919	3.51	0.57	N/A
南京熊猫电子	553	4.27	-0.70	-63.67	民生银行	1988	7.80	0.52	-17.78
郑煤机	564	3.99	0.00	N/A	金隅股份	2009	3.96	0.76	-47.26
山东墨龙	568	1.14	2.70	-77.31	中集集团	2039	14.08	-0.28	-31.98
北京北辰实业	588	3.26	0.31	-54.50	复星医药	2196	30.25	0.83	-14.37
中国东方航空	670	4.67	0.21	-40.01	万科企业	2202	22.15	1.37	-23.44
山东新华制药	719	7.42	1.09	-56.40	金风科技	2208	11.46	1.78	-35.75
中国国航	753	8.02	0.88	-28.25	广汽集团	2238	13.90	2.21	-53.76
中兴通讯	763	18.82	1.40	-31.72	中国平安	2318	52.25	0.48	-9.05
中国石油	857	4.83	-0.21	-45.38	长城汽车	2333	9.90	0.92	-34.88
白云山	874	21.55	0.00	-33.78	潍柴动力	2338	6.97	4.03	-54.32
东江环保	895	12.56	-1.57	-35.83	中国铝业	2600	4.04	1.76	-23.12
华能国际电力	902	5.53	0.36	-37.71	中国太保	2601	32.00	0.31	-17.55
安徽海螺水泥	914	27.00	3.05	3.53	上海医药	2607	23.35	1.52	-29.15
海信科龙	921	13.24	1.85	-33.45	中国人寿	2628	24.00	0.21	-22.15
建设银行	939	6.08	0.33	-17.90	上海电气	2727	3.73	-1.06	-57.15
大唐发电	991	2.52	1.61	-52.15	中海集运	2866	1.69	0.60	-59.18
安徽皖通高速	995	5.89	1.20	-61.75	大连港	2880	1.47	0.00	-57.10
中信银行	998	4.83	0.63	-33.33	中海油田	2883	6.21	0.49	-50.37
仪征化纤	1033	1.24	2.48	-67.72	紫金矿业	2899	2.58	0.00	-33.82
重庆钢铁	1053	1.16	0.87	-53.08	交通银行	3328	5.57	0.18	-21.24
中国南方航空	1055	6.52	0.77	-34.53	福耀玻璃	3606	29.90	0.50	0.08
浙江世宝	1057	7.37	2.50	-74.26	招商银行	3968	23.95	1.05	-13.76
天津创业环保	1065	5.24	-0.76	-77.35	中国银行	3988	3.84	0.52	-9.26
华电国际电力	1071	3.54	1.14	-36.40	洛阳钼业	3993	2.90	3.94	-49.26
东方电气	1072	7.07	1.14	-35.21	中信证券	6030	16.18	0.50	-17.67
中国神华	1088	17.08	4.52	-33.37	中国光大银行	6818	3.65	0.83	-21.63
洛阳玻璃	1108	4.53	0.44	-79.76	海通证券	6837	12.70	0.90	-25.63
中海发展	1138	4.31	0.47	-43.30	华泰证券	6886	15.22	0.26	-26.35

A股动向

市场与策略

市场：诸多央行鹰派势头渐强，北上资金踊跃

【市场顾问组 张刚】

事件： 英国央行行长卡尼在葡萄牙 Sintra 的欧洲央行论坛上表示，如果货币政策委员会（MPC）面临的权衡压力有所减轻，且相应的政策决策变得更加传统，那么撤出部分货币刺激措施就可能变得有必要。

点评： 在卡尼发表这番言论的不到一周前，英国央行货币政策委员会召开最新一次会议，会上有三位委员意外投票同意调高目前处于纪录低点 0.25% 的基准利率，并表示通胀上扬风险超过经济增长面临的风险。在论坛上，欧洲央行行长德拉吉也暗示了他将如何推销其逐步退出央行刺激措施的观点。德拉吉重申，欧洲央行管理委员会需要耐心等待欧元区通货膨胀压力加大，撤出货币政策支持需要审慎。与此同时，他也表示有空间对现有措施加以调整。不久前，美联储也公布了缩表计划。市场解读为，美联储、加拿大央行、英国央行、挪威央行和欧洲央行在内的诸多央行转向鹰派。

受到欧元、英镑走强的影响，美元指数连续三个交易日下跌，6月29日盘中创出2016年10月4日以来的新低 95.69。人民币兑美元汇率也出现被动性升值，同日在岸即期汇率创出2016年11月10日以来的新高 6.7722 元。不过，人民币兑欧元、英镑则出现贬值走势。临近7月1日，债券通的预期将增强，人民币有望持续走强。周四沪股通净买入金额为 22.17 亿元，为一年多来最高水平。深股通为 10.21 亿元。A股市场可乐观期待。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
30/06/2017	455	天大药业	末期业绩
30/06/2017	1386	国投集团控股	末期业绩/股息
30/06/2017	1013	伟俊集团控股	末期业绩/股息
30/06/2017	309	新华通讯频媒	末期业绩/股息
30/06/2017	1662	义合控股	末期业绩/股息
30/06/2017	259	亿都(国际控股)	末期业绩/股息
30/06/2017	332	元亨燃气	末期业绩/股息
30/06/2017	1220	志道国际	末期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
30/06/2017	美国	密歇根大学消费者信心指数	六月终值	94.44	94.50
30/06/2017	香港	港元货币供给 M1 (年比)	五月	--	14.00%
30/06/2017	香港	港元货币供给 M2 (年比)	五月	--	14.40%
30/06/2017	香港	港元货币供给 M3 (年比)	五月	--	14.40%
30/06/2017	欧元区	核心CPI(年比)	六月	0.98%	0.90%
30/06/2017	欧元区	CPI预估(年比)	六月	1.26%	1.40%
30/06/2017	欧元区	CPI预估(年比)	六月	1.26%	1.40%
30/06/2017	美国	芝加哥采购经理人指数	六月	57.97	59.40
30/06/2017	美国	个人消费支出核心指数(月比)	五月	0.06%	0.20%
30/06/2017	美国	个人支出	五月	0.11%	0.40%
30/06/2017	美国	个人消费支出核心指数(年比)	五月	1.44%	1.50%
30/06/2017	美国	个人消费支出平减指数(月比)	五月	-0.09%	0.20%
30/06/2017	美国	个人消费支出平减指数 (年比)	五月	1.48%	1.70%
30/06/2017	美国	个人所得	五月	0.26%	0.40%

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