

宏观焦点

美国股市上周五个别发展，耐克 (NKE.US) 公布的业绩好于预期，加上公司和亚马逊 (AMZN.US) 将推出合作计划，公司股价急升推动指数上升，但生物科技股下跌。道琼斯指数上升 0.3% 至 21,350 点；标准普尔指数上升 0.2% 至 2,423 点；纳斯达克指数下跌 0.1% 至 6,140 点。

油价上周五继续上升，因美国活跃钻机减少而且中国需求数据改善，纽约 8 月期油上升 2.5% 至每桶 46.04 美元。金价下跌，因全球央行暗示货币宽松政策结束令欧美公债收益率升高。纽约 8 月期金下跌 0.3% 至每盎司 1,242.3 美元。

香港股市上周五下跌，内地股市个别发展。成实外教育 (1565.HK) 上涨 10.3%，带动教育股跑赢大市；百货超市和汽车制造股跌幅较大。个股方面，中国星集团 (326.HK) 拟以 23.8 亿港元向汇彩 (1180.HK) 出售澳门酒店，二者股价分别上升 47.8% 及 11.3%；融创中国 (1918.HK) 获券商看好，股价上涨 5.2%；力宝华润 (156.HK) 2017 财年业绩扭亏为盈录得股东应占溢利 3.9 亿港元但派息不变，股价下跌 5.3%；力宝 (226.HK) 2017 财年业绩同样扭亏为盈但减派末期息，股价下跌 2.3%。恒生指数下跌 0.8% 至 25,765 点，国企指数下跌 0.6% 至 10,365 点，香港股市成交金额增加 0.5% 至 813 亿港元。上证综合指数上升 0.1% 至 3,192 点，沪深两市成交金额减少 4.5% 至 3,340 亿元人民币。债券通「北向通」获批上线，将于今日起试运行。另外，中国保监会表示保险资金可参与深港通业务试点。

行业及公司新闻

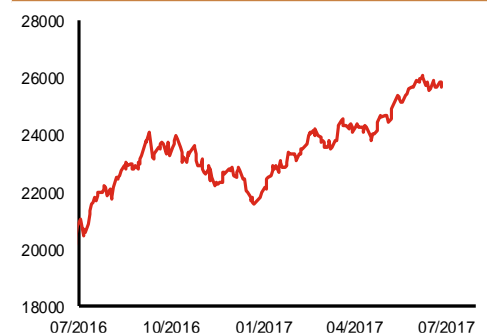
- 汤臣集团 (258.HK) 公布将以 20.2 亿元人民币向天津招胜 (直接股东为招商蛇口 (001979.CH)) 出售天津汤臣 100% 股权，而后者同意向天津汤臣提供现金 3.4 亿元人民币偿还其拖欠卖方之同额垫款。公司预期将录得出售收益 5.1 亿港元，公司股份将于今天复牌。
- 中国东方集团 (581.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2017 年上半年净利润对比去年同期将录得重大增长，主要受惠于预期销售收入增长及钢材产品的平均销售单价上升，及有效的成本控制令毛利率明显上升。
- 美东汽车 (1268.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2017 年上半年股东应占溢利将录得按年增长超过 40%，主要受惠于公司策略的有效执行、运营效率提高、新项目的贡献及主要品牌产品周期好转，收入及净利润均快速增长。
- 中国心连心化肥 (1866.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2017 年上半年净利润将同比增长最少 100% 至不低于 1.6 亿元人民币 (公司 2017 年第一季度净利润按年大增约 127% 至 9,300 万元人民币)，主要受惠于尿素、甲醇及液氮平均售价的回升，及去年 9 月投产之三聚氰胺维持优于预期的良好运营。公司亦预期 2017 年下半年高效肥销售订单将增多，而且尿素甲醇及液氮的售价将会进一步提升。
- 富智康 (2038.HK) 发布公告表示 2017 年上半年营业额将同比增长 82%-84% 至 42-42.5 亿美元，低于早前预期之超过 46 亿美元。
- 西部水泥 (2233.HK) 发布盈利预喜，公司预期 2017 年上半年将扭亏为盈，主要因水泥平均售价按年适度上涨令 2017 年首五月收益录得同比增长约 30%；及人民币兑美元于五月份升值 (截止 5 月底公司录得 2,440 万元人民币外汇收益 (2016 年上半年外汇亏损 5,570 万元人民币))。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,765	-0.77	-0.62
国企指数	10,365	-0.64	-2.82
创业板指数	284	-0.59	-15.48
上证综合指数	3,192	0.14	2.80
沪深300指数	3,667	-0.06	5.17
日经225指数	20,033	-0.92	-0.58
道琼斯指数	21,350	0.29	0.68
标普500指数	2,423	0.15	-0.64
纳斯达克指数	6,140	-0.06	-2.62
德国DAX指数	12,325	-0.73	-3.88
法国CAC指数	5,121	-0.65	-4.17
富时100指数	7,313	-0.51	-3.11

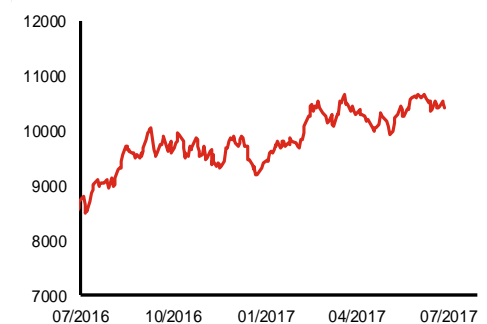
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.18	-2.27	14.67
VHSI指数	14.01	8.86	17.53

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	46.04	2.47	-3.38
黄金	1,242.30	-0.28	-3.05
铜	5,940.00	1.00	4.49
铝	1,915.00	1.00	-0.47
小麦	526.00	6.05	21.58
玉米	381.00	3.11	1.44

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

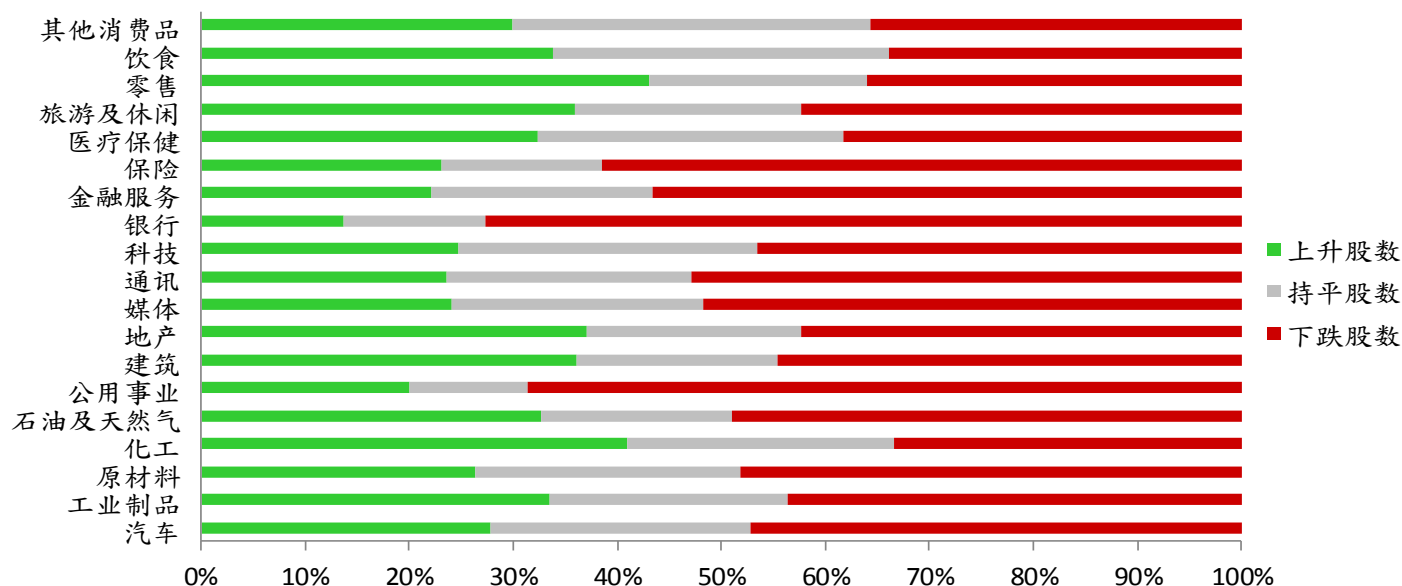


港股概况

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	持平数
恒生指数	25,680	25,816	25,661	25,765	-0.77	16.7	351.1	8	40	2
国企指数	10,336	10,387	10,327	10,365	-0.64	16.7	138.4	8	29	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.14	10	9	17
工业制品	0.09	89	61	116
原材料	0.37	28	27	51
化工	-0.13	16	10	13
石油及天然气	-0.03	16	9	24
公用事业	-0.44	7	4	24
建筑	-0.75	30	16	37
地产	-0.11	70	39	80
媒体	0.79	14	14	30
通讯	0.22	4	4	9
科技	-0.52	36	42	68
银行	-0.20	3	3	16
金融服务	-0.49	25	24	64
保险	-0.16	3	2	8
医疗保健	-0.04	22	20	26
旅游及休闲	-0.08	33	20	39
零售	0.29	37	18	31
饮食	0.96	23	22	23
其他消费品	0.13	73	84	87



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	98.00	-0.51	97.78	0.08	0.23
中电控股	2	82.60	-0.96	83.34	-0.65	-0.88
中华煤气	3	14.68	-1.21	14.99	-0.78	-2.06
九龙仓集团	4	64.70	-1.15	64.68	-0.06	0.03
汇丰控股	5	72.65	-0.21	72.43	-0.30	0.30
电能实业	6	68.95	-0.65	69.05	0.33	-0.14
恒生银行	11	163.30	-1.27	161.91	0.00	0.86
恒基地产	12	43.55	-1.02	43.01	-0.18	1.25
新鸿基地产	16	114.70	0.17	115.15	0.82	-0.39
新世界发展	17	9.91	-1.49	9.95	0.00	-0.44
太古股份	19	76.25	-0.33	76.97	0.25	-0.94
东亚银行	23	33.55	-1.32	33.40	0.00	0.46
银河娱乐	27	47.40	-0.42	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.95	-0.57	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.80	-0.78	13.40	0.00	-4.45
恒隆地产	101	19.50	0.41	19.67	1.49	-0.88
昆仑能源	135	6.62	0.46	6.49	2.31	1.95
招商局港口	144	21.65	-0.46	21.40	-3.72	1.18
中国旺旺	151	5.27	1.74	5.19	1.40	1.51
中信股份	267	11.74	-1.34	12.33	0.00	-4.82
国泰航空	293	12.12	0.50	11.94	0.66	1.47
中国石化	386	6.09	-0.81	6.14	0.56	-0.75
港交所	388	201.80	-0.69	202.27	-0.23	-0.23
利丰	494	2.84	1.07	2.62	-4.89	8.51
中国海外	688	22.85	0.00	22.93	0.00	-0.33
腾讯	700	279.20	-1.69	280.73	0.37	-0.54
中国联通	762	11.60	-0.85	11.68	0.81	-0.67
华润电力	836	15.32	-1.03	15.29	0.00	0.19
中国石油	857	4.78	-1.04	4.78	-0.55	-0.08
中海油	883	8.55	0.12	8.54	0.60	0.10
建设银行	939	6.05	-0.49	6.08	1.10	-0.52
中国移动	941	82.85	-0.30	82.89	0.76	-0.05
联想集团	992	4.93	-0.80	4.96	0.32	-0.63
长江基建	1038	65.60	-1.06	64.75	-1.57	1.32
恒安国际	1044	57.60	-1.37	58.35	-2.30	-1.28
中国神华	1088	17.38	1.76	17.66	4.87	-1.60
华润置地	1109	22.75	0.00	22.56	0.00	0.84
长实地产	1113	61.15	-0.89	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	57.05	-1.04	57.33	-0.17	-0.49
工商银行	1398	5.27	-0.19	4.99	0.39	5.56
百丽	1880	6.16	0.16	6.06	0.00	1.69
金沙中国	1928	35.75	-0.69	36.04	0.43	-0.80
瑞声科技	2018	97.60	-1.41	98.36	-0.04	-0.78
中国平安	2318	51.45	-1.53	52.11	-0.37	-1.26
蒙牛乳业	2319	15.30	-0.52	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.35	-2.42	37.21	-2.77	0.37
中国人寿	2628	23.85	-0.63	23.95	0.99	-0.42
交通银行	3328	5.51	-1.08	5.41	-7.97	1.94
中国银行	3988	3.83	-0.26	3.82	0.00	0.21

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	3.93	-0.76	-63.01	中联重科	1157	3.80	2.15	-26.49
东北电气	42	2.05	-0.97	-65.76	兖州煤业	1171	7.00	0.86	-50.32
四川成渝	107	3.21	-0.31	-40.93	中国铁建	1186	10.18	-0.20	-26.49
青岛啤酒	168	34.55	-1.14	-14.50	比亚迪	1211	47.90	-3.04	-16.70
江苏宁沪	177	11.02	-0.18	-2.32	农业银行	1288	3.69	0.00	-8.94
京城机电	187	1.95	-2.50	-75.31	新华保险	1336	39.70	-0.25	-32.91
广州广船	317	13.96	0.14	-55.71	工商银行	1398	5.27	-0.19	-12.81
马鞍山钢铁	323	3.12	-0.64	-23.44	丽珠医药	1513	55.00	1.48	-29.85
上海石油化工	338	4.18	0.48	-45.07	中国中冶	1618	2.64	0.00	-54.23
鞍钢股份	347	5.82	3.01	-10.68	中国中车	1766	7.02	-0.43	-39.75
江西铜业	358	12.82	3.39	-33.95	广发证券	1776	15.68	-0.76	-21.04
中国石油化工	386	6.09	-0.81	-10.79	中国交通建设	1800	10.06	-1.18	-45.01
中国中铁	390	6.15	-0.65	-38.38	晨鸣纸业	1812	9.88	-0.90	-33.47
广深铁路	525	3.87	-1.28	-25.63	中煤能源	1898	3.78	0.53	-44.16
深圳高速	548	7.11	0.00	-31.68	中国远洋	1919	3.69	5.13	N/A
南京熊猫电子	553	4.27	0.00	-63.71	民生银行	1988	7.79	-0.13	-17.68
郑煤机	564	3.98	-0.25	N/A	金隅股份	2009	3.94	-0.51	-47.10
山东墨龙	568	1.12	-1.75	-77.89	中集集团	2039	13.96	-0.85	-32.75
北京北辰实业	588	3.30	1.23	-53.77	复星医药	2196	30.25	0.00	-15.21
中国东方航空	670	4.82	3.21	-38.43	万科企业	2202	22.10	-0.23	-23.12
山东新华制药	719	7.54	1.62	-56.85	金风科技	2208	11.40	-0.52	-35.99
中国国航	753	8.05	0.37	-28.28	广汽集团	2238	13.70	-1.44	-54.34
中兴通讯	763	18.64	-0.96	-31.80	中国平安	2318	51.45	-1.53	-9.92
中国石油	857	4.78	-1.04	-46.01	长城汽车	2333	9.64	-2.63	-36.99
白云山	874	21.45	-0.46	-35.84	潍柴动力	2338	6.84	-1.87	-54.99
东江环保	895	12.40	-1.27	-36.23	中国铝业	2600	4.00	-0.99	-23.13
华能国际电力	902	5.42	-1.99	-35.86	中国太保	2601	31.90	-0.31	-18.19
安徽海螺水泥	914	27.15	0.56	3.75	上海医药	2607	23.25	-0.43	-30.07
海信科龙	921	13.30	0.45	-32.87	中国人寿	2628	23.85	-0.63	-23.21
建设银行	939	6.05	-0.49	-14.55	上海电气	2727	3.75	0.54	-56.97
大唐发电	991	2.49	-1.19	-52.15	中海集运	2866	1.72	1.78	-58.50
安徽皖通高速	995	5.85	-0.68	-62.39	大连港	2880	1.45	-1.36	-57.45
中信银行	998	4.78	-1.04	-33.99	中海油田	2883	6.26	0.81	-50.75
仪征化纤	1033	1.23	-0.81	-68.01	紫金矿业	2899	2.58	0.00	-34.66
重庆钢铁	1053	1.15	-0.86	-53.10	交通银行	3328	5.51	-1.08	-22.30
中国南方航空	1055	6.60	1.23	-34.10	福耀玻璃	3606	29.90	0.00	-0.26
浙江世宝	1057	7.62	3.39	-75.83	招商银行	3968	23.55	-1.67	-14.44
天津创业环保	1065	5.17	-1.34	-77.05	中国银行	3988	3.83	-0.26	-10.09
华电国际电力	1071	3.49	-1.41	-37.24	洛阳钼业	3993	2.99	3.10	-48.67
东方电气	1072	7.01	-0.85	-36.44	中信证券	6030	16.14	-0.25	-17.63
中国神华	1088	17.38	1.76	-32.27	中国光大银行	6818	3.65	0.00	-21.72
洛阳玻璃	1108	4.33	-4.42	-80.25	海通证券	6837	12.62	-0.63	-26.18
中海发展	1138	4.36	1.16	-42.88	华泰证券	6886	15.00	-1.45	-27.21

A股动向

市场与策略

策略：反弹无量，注意回调风险

【策略组 朱斌】

事件： 上周五，上证基本持平，成交 1431 亿元，较前一交易日缩小 5%；创业板指微涨 0.25%，成交 468 亿元。

点评： 当前经济资料好于预期，6 月份 PMI 为 51.7，创下年内次高值，而外储稳定，投资增速好于预期，工业企业利润也好于预期，同时新股发行节奏略为放缓，国债收益率开始走平甚至有所下行，因此市场压力减轻，出现反弹。但是这种反弹的成交量并没有放大，显示成建制资金并未入场。当前大部分公司的问题还是在于估值过高，因此需警惕反弹的终结。

投资策略：保持谨慎，仍宜聚焦回调的白马龙头。

市场：债券通周一启动，资金面将继续改善

【市场顾问组 张刚】

事件： 为促进香港与内地债券市场共同发展，中国人民银行、香港金融管理局决定批准香港与内地债券市场互联互通合作上线。其中，“北向通”将于 2017 年 7 月 3 日上线试运行。

点评： 随着债券通开通，花旗亦宣布，7 月起会将中国债券纳入“花旗世界国债指数-扩展市场”（The World Government Bond Index-Extended），该个新设指数有如“花旗世界国债指数”的初阶；而花旗早前亦表明，中国有望在明年 2 月被纳入“花旗世界国债指数”。

中国是全球最重要的债券市场之一。人民银行数据显示，截至 2017 年 3 月末，我国债券市场托管量达到 65.9 万亿元，位居全球第三、亚洲第二，但境外投资者持有的债券金额仅 8000 多亿元人民币。未来香港与内地金融市场还将继续推进互联互通，除了“债券通”外，港交所未来还考虑将交易所买卖基金(ETF)、新股、商品等纳入互联互通机制。

香港初步会有 14 间银行参与债券通结算，除 3 间发钞行外，大型银行如恒生、另外 4 家国有银行香港分行，及外资如德银香港和法巴香港等均榜上有名。德银预期，债券通初期慢热，但未来 5 年有望吸纳 8000 亿美元（约 6.24 万亿港元）资金投资内地债市。

6 月份下半月以来，随着债券通的预期升温，资金面已经大为改善。6 月份最后一个交易日周，央行全部暂停公开市场操作，总计实现资金净回笼 3300 亿元，创下 2 月中旬以来单周净回笼规模最高。然而，受财政支出加大影响，资金面在偏宽松环境中度过。上海银行间同业拆放利率（Shibor）持续全面下行，三个月期限的同业拆借利率已经下跌至 4.50%，而 6 月 14 日的时候为 4.78%。不过，资金面的宽松，未促成沪深两市成交活跃，6 月 30 日日成交金额缩减至 3300 多亿元。本周两市成交金额的变化，成为判断市场走向的主要关键因素。如果无法有效放大，A 股市场也仅能形成局部热点。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
----	------	------	----

本日并无重要企业活动公布。

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
03/07/2017	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	六月终值	57.30	57.30
03/07/2017	欧元区	失业率	五月	9.30%	9.30%
03/07/2017	美国	汽车销售总额	六月	16.57mn	16.58mn
03/07/2017	美国	国内汽车销售	六月	12.88mn	12.84mn
03/07/2017	美国	营建支出 (月比)	五月	0.20%	-1.40%
03/07/2017	美国	ISM 制造业指数	六月	55.20	54.90
03/07/2017	美国	ISM 销售价格指数	六月	58.40	60.50

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