

宏观焦点

美股昨天假期休市。

香港和内地股市周二下跌。各行业普遍受压，上周现货动力煤价涨幅下降，煤炭股录得较大跌幅，博彩股继续下跌；油价连续八日上涨，石油天然气股逆市上升。个股方面，人民网批游戏监管需增强，腾讯（700.HK）股价下跌4.1%；中国资本（170.HK）获大股东溢价61.5%提私有化要约，公司股价急涨52.5%；唐宫中国（1181.HK）发布盈利预喜，股价上涨11.6%；东瀛游（6882.HK）发布盈利预喜，股价上升10.4%。恒生指数下跌1.5%至25,389点，国企指数下跌1.0%至10,306点，香港股市成交金额增加31.6%至989亿港元。上证综合指数下跌0.4%至3,183点，沪深两市成交金额增加3.4%至3,803亿元人民币。

行业及公司新闻

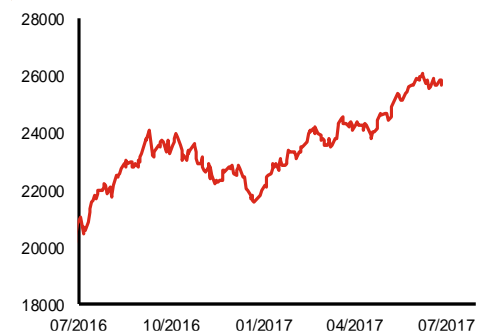
- 华人置业（127.HK）公布2017年上半年投资证券收入，其中出售盛京银行（2066.HK）股份预计录得收益净额约23.0亿港元，购入中国恒大（3333.HK）股份预期录得公允价值变动之未变现收益约12.0亿港元，以及出售其他上市证券投资变现收益预计录得约2.1亿港元。公司于2016年上半年之投资收入约11.7亿港元，股东应占溢利为29.3亿港元。
- 信利国际（732.HK）公布2017年上半年营业额，6月之综合营业净额约为17.8亿港元，按年减少3.7%；上半年累计综合营业净额约108亿港元，同比增加11.4%，6月份综合营业净额增速变缓。
- 世茂房地产（813.HK）公布2017年上半年营运数据，累计合约销售额451亿元人民币，合约销售面积271万平方米，平均售价每平方米16,656元人民币，分别同比增加30.9%、11.6%及17.4%。单计6月，合约销售额按年增加12.0%至113亿元人民币，合约销售面积同比减少4.1%至66.2万平方米，平均售价为每平方米17,071元人民币，按年上涨16.7%。
- 耀才证券（1428.HK）发布盈利预喜，公司预计2017财年第一季度（截止6月30日）全面收益总额将同比增加49.3%录得8,420万港元，主要受惠于整体港股成交上升（期间联交所总交易总额增长17.6%至45,654亿港元）、及客户人数和市场占有率的稳健增长。
- 扬科集团（1460.HK）公布控股股东之一的Friends True出售2.5%公司股权予独立第三方，持股量下降至23.1%。
- 中国中材（1893.HK）发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将大幅增加（2017年第一季扭亏为盈），主要受惠于水泥价格及销量均上升。
- 卡撒天骄（2223.HK）发布盈利预喜，公司预计2017年上半年之溢利将按年大幅上升，主要受惠于销售及分销成本支出减少，员工成本支出减少，缺少了可供出售投资及可换股债券的减值拨备，及位于中国的附属公司运营改善。
- 广汽集团（2238.HK）公布2017年6月产销快报，6月份销量17.1万辆，同比增加25.1%，上半年累计汽车销量96.3万辆，同比增加31.7%。6月份销量增速稍有放缓。
- 冠君产业信托（2778.HK）宣布正探讨出售朗豪坊办公大楼物业全部权益之可能性，于2016年12月31日其估值为84.8亿港元，该物业于2016年对公司整体物业收益及物业总估值的贡献分别为14.6%及12.7%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,389	-1.53	-1.83
国企指数	10,306	-1.02	-2.75
创业板指数	279	-0.89	-16.47
上证综合指数	3,183	-0.41	2.95
沪深300指数	3,620	-0.85	4.36
日经225指数	20,032	-0.12	-0.89
道琼斯指数	21,479	0.00	0.00
标普500指数	2,429	0.00	0.00
纳斯达克指数	6,110	0.00	0.00
德国DAX指数	12,437	-0.31	-3.01
法国CAC指数	5,175	-0.40	-2.51
富时100指数	7,357	-0.27	-2.24

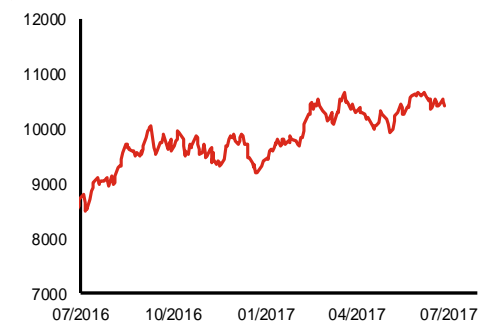
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.22	0.36	15.08
VHSI指数	14.00	2.94	17.65

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	47.07	0.00	0.00
黄金	1,219.20	0.00	0.00
铜	5,928.00	-0.15	4.01
铝	1,927.00	0.42	-0.16
小麦	526.00	0.00	0.00
玉米	381.00	0.00	0.00

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

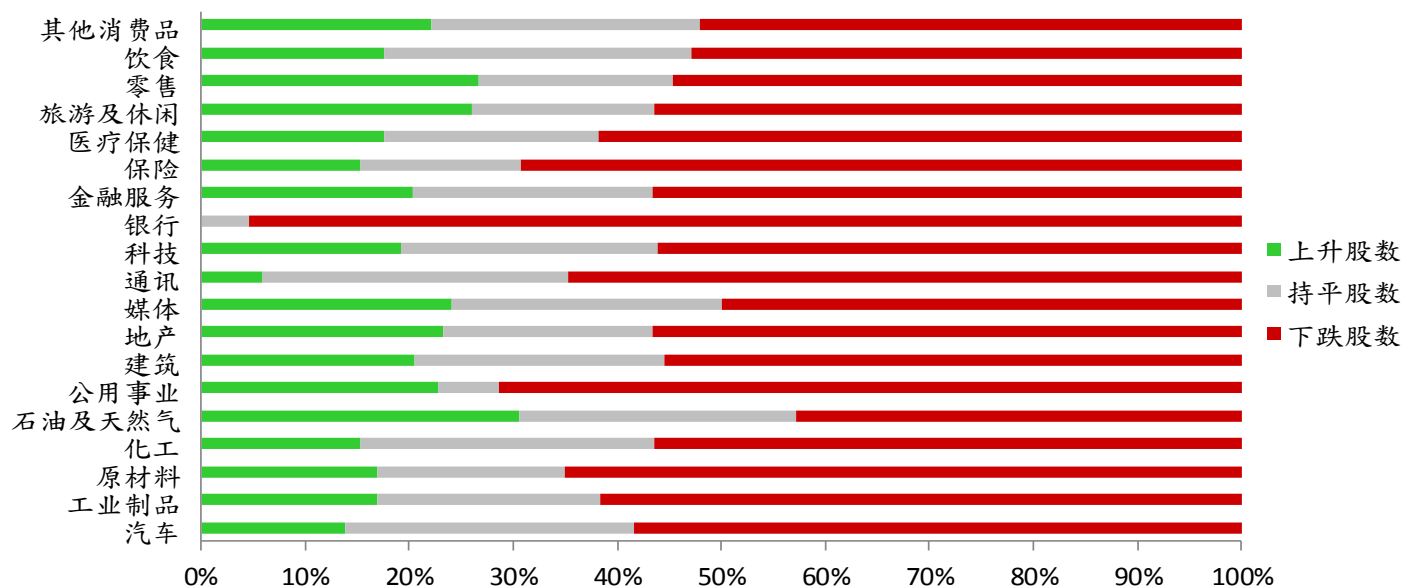


港股概况

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	25,783	25,838	25,252	25,389	-1.53	24.8	278.1	5	45	0
国企指数	10,419	10,471	10,251	10,306	-1.02	27.0	130.6	5	34	1

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.69	5	10	21
工业制品	-1.22	45	57	164
原材料	-1.34	18	19	69
化工	-1.41	6	11	22
石油及天然气	-0.50	15	13	21
公用事业	-0.50	8	2	25
建筑	-0.67	17	20	46
地产	-0.28	44	38	107
媒体	-1.30	14	15	29
通讯	-1.24	1	5	11
科技	-0.93	28	36	82
银行	-1.00	0	1	21
金融服务	-1.09	23	26	64
保险	-1.50	2	2	9
医疗保健	-1.26	12	14	42
旅游及休闲	-0.77	24	16	52
零售	-0.93	23	16	47
饮食	-0.98	12	20	36
其他消费品	-0.85	54	63	127



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	96.50	-0.97	97.36	-0.44	-0.88
中电控股	2	81.20	-1.52	82.84	-0.61	-1.98
中华煤气	3	14.46	-0.28	14.91	-0.52	-3.04
九龙仓集团	4	64.15	-1.46	65.07	0.59	-1.41
汇丰控股	5	73.30	-0.34	73.77	1.83	-0.63
电能实业	6	67.90	-0.44	68.08	-1.41	-0.27
恒生银行	11	160.70	-1.59	162.48	0.34	-1.09
恒基地产	12	43.50	-1.02	43.49	1.09	0.03
新鸿基地产	16	115.10	-0.35	116.33	1.02	-1.06
新世界发展	17	9.86	-1.20	9.95	0.00	-0.95
太古股份	19	75.45	-0.59	76.28	-0.91	-1.09
东亚银行	23	32.70	-1.65	33.40	0.00	-2.10
银河娱乐	27	44.70	-3.56	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.25	-0.92	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.60	-1.25	13.40	0.00	-5.96
恒隆地产	101	19.60	0.20	19.64	-0.16	-0.22
昆仑能源	135	6.82	0.74	6.55	0.93	4.05
招商局港口	144	21.30	-1.39	21.42	0.07	-0.54
中国旺旺	151	5.19	-2.81	5.19	0.00	-0.04
中信股份	267	11.64	-1.36	11.59	-6.08	0.46
国泰航空	293	12.00	-0.99	12.23	2.35	-1.85
中国石化	386	6.12	0.16	6.14	0.10	-0.38
港交所	388	199.00	-1.87	203.39	0.54	-2.16
利丰	494	2.86	0.00	2.62	0.00	9.26
中国海外	688	23.15	-0.86	22.93	0.00	0.96
腾讯	700	269.20	-4.13	278.81	-0.70	-3.45
中国联通	762	11.26	-2.26	11.60	-0.67	-2.95
华润电力	836	14.68	-3.04	15.29	0.00	-4.01
中国石油	857	4.90	2.73	4.79	0.07	2.35
中海油	883	8.64	1.29	8.56	0.22	0.92
建设银行	939	5.99	-1.48	6.08	0.00	-1.52
中国移动	941	82.15	-0.84	82.65	-0.30	-0.61
联想集团	992	4.95	-0.40	4.98	0.39	-0.63
长江基建	1038	64.80	-0.61	64.76	0.00	0.07
恒安国际	1044	57.85	-0.60	58.35	0.00	-0.86
中国神华	1088	17.00	-3.19	17.59	-0.44	-3.34
华润置地	1109	22.40	-2.82	22.56	0.00	-0.73
长实地产	1113	59.50	-2.46	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	54.80	-2.58	56.59	-1.31	-3.16
工商银行	1398	4.96	-1.39	5.02	0.47	-1.12
百丽	1880	6.18	-0.48	6.11	0.77	1.22
金沙中国	1928	34.65	-1.84	35.45	-1.65	-2.25
瑞声科技	2018	95.50	-2.35	98.17	-0.21	-2.72
中国平安	2318	51.90	-1.42	52.86	1.42	-1.81
蒙牛乳业	2319	14.72	-2.13	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.00	-2.37	37.93	1.91	-2.45
中国人寿	2628	23.55	-2.28	24.25	1.24	-2.89
交通银行	3328	5.52	-0.72	5.41	0.00	2.11
中国银行	3988	3.85	-0.52	3.75	3.19	2.71

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	3.92	-1.51	-62.60	中联重科	1157	3.79	0.26	-26.64
东北电气	42	2.01	-1.95	-66.40	兖州煤业	1171	6.76	-3.18	-52.09
四川成渝	107	3.15	-0.94	-41.62	中国铁建	1186	10.24	-0.58	-24.54
青岛啤酒	168	34.20	-2.29	-12.28	比亚迪	1211	48.55	-0.72	-16.26
江苏宁沪	177	11.00	-0.54	-2.33	农业银行	1288	3.71	-0.80	-8.20
京城机电	187	2.00	-0.99	-74.57	新华保险	1336	39.30	-1.87	-31.61
广州广船	317	13.68	-0.87	-56.45	工商银行	1398	4.96	-1.39	-17.71
马鞍山钢铁	323	3.28	-0.91	-25.79	丽珠医药	1513	55.80	0.27	-26.91
上海石油化工	338	4.10	-1.44	-46.22	中国中冶	1618	2.63	-0.38	-54.37
鞍钢股份	347	5.82	-1.69	-11.53	中国中车	1766	6.98	-0.57	-39.57
江西铜业	358	12.46	-2.66	-34.15	广发证券	1776	15.60	-0.89	-20.07
中国石油化工	386	6.12	0.16	-11.89	中国交通建设	1800	10.06	-0.98	-43.76
中国中铁	390	6.21	0.16	-37.68	晨鸣纸业	1812	9.90	-0.60	-34.67
广深铁路	525	3.89	-0.77	-24.20	中煤能源	1898	3.69	-2.38	-44.87
深圳高速	548	7.08	-0.56	-31.48	中国远洋	1919	3.62	-0.82	N/A
南京熊猫电子	553	4.48	0.00	-62.30	民生银行	1988	7.76	-0.77	-17.27
郑煤机	564	3.86	-2.77	N/A	金隅股份	2009	3.99	-1.24	-46.86
山东墨龙	568	1.23	-4.65	-76.71	中集集团	2039	13.64	-0.44	-33.18
北京北辰实业	588	3.28	-0.91	-53.92	复星医药	2196	29.70	-1.33	-17.25
中国东方航空	670	4.71	-1.88	-40.02	万科企业	2202	23.10	-1.07	-15.67
山东新华制药	719	7.44	-1.46	-57.37	金风科技	2208	8.69	-2.58	-50.50
中国国航	753	7.65	-4.97	-30.95	广汽集团	2238	13.82	-1.29	-53.76
中兴通讯	763	18.02	-0.66	-30.67	中国平安	2318	51.90	-1.42	-5.66
中国石油	857	4.90	2.73	-45.49	长城汽车	2333	9.77	-1.01	-36.06
白云山	874	21.25	-1.85	-36.18	潍柴动力	2338	6.70	-1.90	-55.79
东江环保	895	12.12	-1.78	-37.72	中国铝业	2600	4.14	-0.48	-20.04
华能国际电力	902	5.39	-0.55	-34.80	中国太保	2601	31.65	-1.56	-16.64
安徽海螺水泥	914	27.45	-0.18	5.28	上海医药	2607	22.95	-2.55	-29.06
海信科龙	921	12.24	-3.28	-35.39	中国人寿	2628	23.55	-2.28	-23.52
建设银行	939	5.99	-1.48	-14.61	上海电气	2727	3.68	-2.65	-59.58
大唐发电	991	2.50	-1.19	-52.04	中海集运	2866	1.71	-1.72	-58.63
安徽皖通高速	995	5.84	-0.85	-63.38	大连港	2880	1.42	-2.07	-58.22
中信银行	998	4.81	-0.21	-32.43	中海油田	2883	6.39	2.90	-50.17
仪征化纤	1033	1.26	0.80	-67.14	紫金矿业	2899	2.52	-0.44	-36.38
重庆钢铁	1053	1.18	-3.28	-51.06	交通银行	3328	5.52	-0.72	-22.33
中国南方航空	1055	6.27	-2.11	-36.50	福耀玻璃	3606	29.35	-1.01	2.75
浙江世宝	1057	3.28	8.11	-89.90	招商银行	3968	23.30	-2.10	-11.76
天津创业环保	1065	5.26	-1.31	-77.48	中国银行	3988	3.85	-0.52	-8.88
华电国际电力	1071	3.34	-0.71	-39.39	洛阳钼业	3993	3.05	-2.24	-45.23
东方电气	1072	7.04	-1.68	-36.65	中信证券	6030	15.98	-1.48	-16.80
中国神华	1088	17.00	-3.19	-33.57	中国光大银行	6818	3.62	-0.82	-21.76
洛阳玻璃	1108	4.36	-0.91	-80.45	海通证券	6837	12.62	-0.79	-25.27
中海发展	1138	4.37	-0.68	-39.77	华泰证券	6886	15.16	-0.79	-24.46

市场与策略

市场：“债券通”债券获踊跃认购，香港 RQFII 额度被大幅调高

【市场顾问组 张刚】

事件： 从国家开发银行获悉，该行首次面向全球投资人成功发行 200 亿元“债券通”金融债券，获得境内外机构投资人的踊跃认购，取得了同类品种中发行规模最大、发行成本最低、境外订单数量最高、境外投资者参与最多，以及批发与零售多渠道覆盖等多项突破。

点评： 据统计，此次国开行发行金融债，境外订单投标量近百亿元，中标量超过 20 亿元，为同类发行中最高认购量。除香港地区投资人外，还有境外货币当局、欧洲、日本及新加坡投资人积极参与本次发行投标。其中，星展银行、日本三菱东京日联银行香港分行、中国银行和美国银行香港分行订单量较大。国开行本次发行的 1 年期、3 年期和 10 年期金融债，利率分别为 3.53%、3.9495%和 4.2082%，低于中债估值 27BP、11BP 和 1BP，并获得高额认购倍数。

此次全球投资者踊跃认购“债券通”金融债券，凸显内地债市的吸引力。7月4日，央行宣布，经国务院批准，香港人民币合格境外机构投资者(RQFII)额度扩大至 5000亿元人民币。比之前的香港 RQDII 的额度 2700 亿元，增加了 85%。截至 2017 年 6 月 29 日，累计批准 184 家人民币合格境外机构投资者(RQFII)，获得可投资总额度5431.04 亿元，当时已经连续第 19 月未审批新额度，前一次批准 QDII 投资额度是2015 年 12 月。

中国积极开放债市，吸引国际投资者，有助于加快人民币国际化步伐。央行将于 7 月7 日公布 6 月份的外汇储备，预计将释放利好效应。近期银行间市场同业拆借利率持续下行，3 个月期的利率已经下跌至 4.46%，有助于机构资金转进股市，近期需密切关注两市成交变化。

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
05/07/2017	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	六月终值	55.71	55.70
05/07/2017	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	六月终值	54.78	54.70
05/07/2017	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	五月终值	0.00%	-0.20%
05/07/2017	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	五月终值	--	-0.20%
05/07/2017	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	五月终值	0.63%	-1.10%
05/07/2017	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	五月终值	0.00%	0.10%
05/07/2017	美国	工厂订单	五月	-0.53%	-0.20%
05/07/2017	欧元区	零售销售(月比)	五月	0.38%	0.10%
05/07/2017	欧元区	零售销售(年比)	五月	2.40%	2.50%

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