

宏观焦点

美国股市上周五上升,因美国6月非农就业职位增幅高于预期,而且科技股和金融股大涨。道琼斯指数上升0.4%至21,414点;标准普尔指数上升0.6%至2,425点;纳斯达克指数上升1.0%至6,153点。

油价上周五下跌,因EIA公布美国原油产量增加,加上OPEC 6月出口创年内新高,纽约8月期油下跌2.8%至每桶44.23美元,但俄罗斯或愿意于7月的会议中讨论调整减产协议的可能性。金价下跌,因美国就业数据强于预期提振美元。纽约8月期金下跌1.1%至每盎司1,209.7美元。

香港股市上周五下跌,内地股市个别发展。中远海控(1919.HK)发布盈利预喜且获券商看好,股价大涨11.2%,带动航运股逆市上涨;运动服装股普遍下跌。个股方面,市场传言融创中国(1918.HK)主席孙宏斌或接任乐视网(300104.CH)董事长,前者股价大跌6.9%;京西国际(2339.HK)发布盈利预警,股价下挫9.5%;新奥能源(2688.HK)获券商看好,股价上升6.5%;路劲基建(1098.HK)上半年已签订合同按年增长52.8%至158亿元人民币,股价上涨7.3%。恒生指数下跌0.5%至25,341点,国企指数下跌0.9%至10,252点,香港股市成交金额减少10.3%至700亿港元。上证综合指数上升0.2%至3,218点,沪深两市成交金额减少1.7%至4,653亿元人民币。

行业及公司新闻

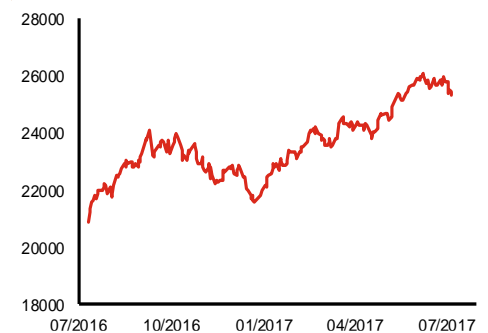
- 龙记集团(255.HK)发布盈利预喜,公司预计2017年上半年股东应占溢利将按年增加不少于90%至1.4亿港元,主要受惠于1)出售上海地皮之一次性估算溢利多于5,000万港元,2)销售收入增加,及3)生产效率和成本改善提升产品毛利率。
- 东方海外(316.HK)控股股东同意以338亿港元向中远海运(1919.HK)及上港集团(600018.CH)出售68.7%股权,同时中远以每股78.67港元(较最后收盘价有31.1%溢价)向东方海外股东提出私有化要约,但要约人希望维持东方海外之上市地位。
- 绿地香港(337.HK)公布2017年上半年营运数据,累计合约销售约163亿元人民币,按年增加77.4%,已售合约总建筑面积129万平方米,按年增加84.9%,平均售价每平方米12,625元人民币,同比下跌4.1%。
- 北京建设(925.HK)宣布,公司执行董事、主席兼首席执行官钱旭先生辞任首席执行官,萧健伟先生获委任为首席执行官;公司执行董事、首席财务官尹利湛先生辞任,郑静富先生获委任为新执行董事及首席财务官。
- 力量能源(1277.HK)发布盈利预喜,公司预计2017年上半年将扭亏为盈录得除税前综合纯利逾1亿元人民币(2016年同期除税前综合净亏损5,580万元人民币),主要受惠于销量增加及煤炭产品的平均售价增加令毛利率提升。
- 飞尚无烟煤(1738.HK)发布盈利预喜,公司预计2017年上半年将扭亏为盈录得股东应占综合溢利不少于2,000万元人民币,主要受惠于自2016年第四季度开始中国大陆煤炭市场氛围显著回弹致无烟煤平均售价大幅上涨,及2017年上半年未录得煤矿减值亏损(2016年同期录得减值损失9,550万元人民币)。
- 晨鸣纸业(1812.HK)发布盈利预喜,公司预计2017年上半年股东应占溢利为1.7-1.8亿元人民币,同比大增81.0%-91.7%(2017年第一季按年上升74.7%),主要受惠于主要纸种价格同比上涨、销量按年增加、及产能优化及成本控制带动毛利率有所改善。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,341	-0.49	-2.65
国企指数	10,252	-0.91	-3.21
创业板指数	283	0.67	-14.37
上证综合指数	3,218	0.17	1.89
沪深300指数	3,656	-0.11	2.23
日经225指数	19,929	-0.32	0.14
道琼斯指数	21,414	0.44	0.67
标普500指数	2,425	0.64	-0.27
纳斯达克指数	6,153	1.04	-0.88
德国DAX指数	12,389	0.06	-3.33
法国CAC指数	5,145	-0.14	-2.92
富时100指数	7,351	0.19	-2.34

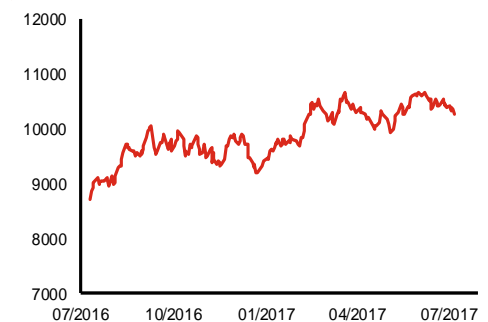
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.19	-10.77	4.58
VHSI指数	14.34	4.98	26.23

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	44.23	-2.83	-3.19
黄金	1,209.70	-1.11	-4.61
铜	5,851.00	0.17	3.68
铝	1,944.00	0.78	1.26
小麦	535.00	-0.74	17.83
玉米	392.50	0.51	0.57

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

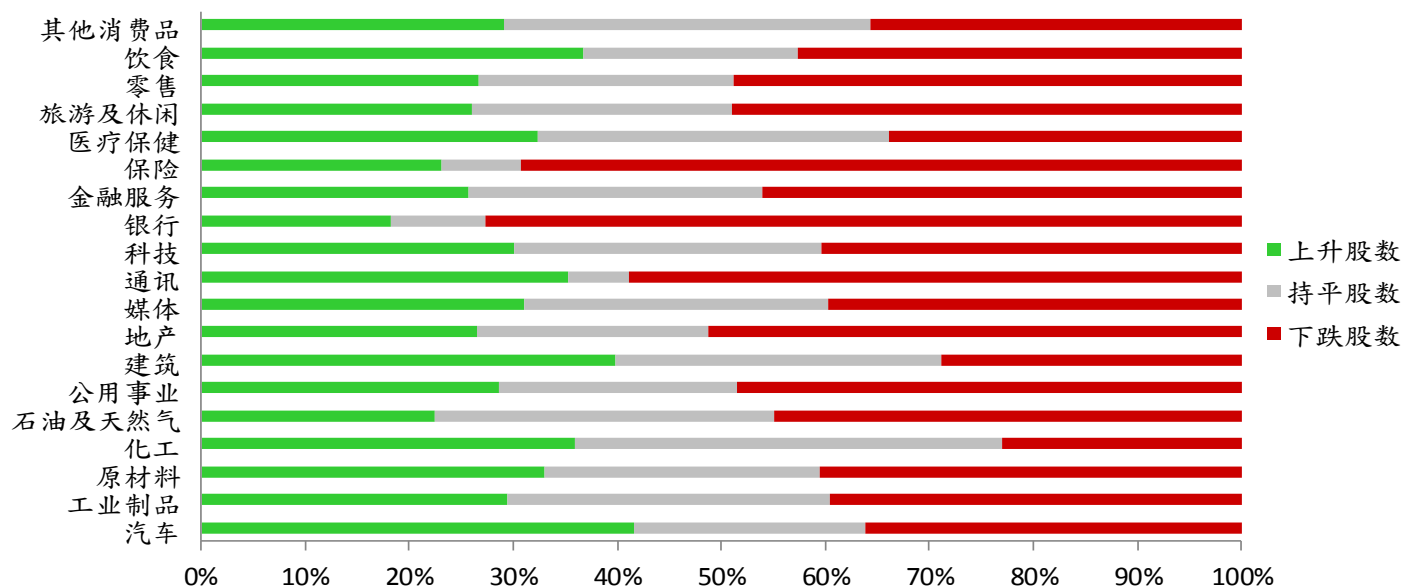


港股概况

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	25,377	25,410	25,316	25,341	-0.49	15.3	279.5	11	37	2
国企指数	10,293	10,315	10,247	10,252	-0.91	16.5	176.7	10	30	0

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.16	15	8	13
工业制品	0.20	78	82	105
原材料	0.20	35	28	43
化工	0.76	14	16	9
石油及天然气	-0.10	11	16	22
公用事业	0.26	10	8	17
建筑	0.52	33	26	24
地产	-0.03	50	42	97
媒体	-0.32	18	17	23
通讯	-0.59	6	1	10
科技	0.14	44	43	59
银行	-0.54	4	2	16
金融服务	0.19	29	32	52
保险	-0.45	3	1	9
医疗保健	0.41	22	23	23
旅游及休闲	-0.16	24	23	45
零售	-0.32	23	21	42
饮食	0.20	25	14	29
其他消费品	0.37	71	86	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	97.20	-0.05	97.17	0.24	0.03
中电控股	2	81.45	0.37	82.02	0.86	-0.69
中华煤气	3	14.54	0.00	14.92	-0.52	-2.54
九龙仓集团	4	64.65	-0.77	64.25	-1.20	0.63
汇丰控股	5	73.15	-0.27	73.35	-0.13	-0.27
电能实业	6	68.00	-0.37	67.18	-1.71	1.23
恒生银行	11	161.50	-0.43	162.55	0.00	-0.65
恒基地产	12	43.45	-0.91	43.12	0.00	0.77
新鸿基地产	16	115.50	-0.26	116.23	0.07	-0.63
新世界发展	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
东亚银行	23	32.85	0.61	32.42	0.00	1.34
银河娱乐	27	45.85	-0.43	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.65	-0.34	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.74	-0.47	13.40	0.00	-4.95
恒隆地产	101	19.92	-1.14	20.12	-0.54	-1.00
昆仑能源	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
中国旺旺	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
国泰航空	293	12.32	0.49	12.31	0.90	0.08
中国石化	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
利丰	494	2.85	-0.35	2.63	0.00	8.28
中国海外	688	23.20	-1.07	23.43	0.00	-1.00
腾讯	700	269.00	-1.03	270.74	1.11	-0.64
中国联通	762	10.44	-1.51	10.52	-0.44	-0.78
华润电力	836	14.82	-0.54	14.84	0.00	-0.13
中国石油	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
建设银行	939	5.93	-0.84	5.91	-0.20	0.42
中国移动	941	80.90	0.75	80.85	0.80	0.07
联想集团	992	4.97	-0.20	4.77	0.78	4.27
长江基建	1038	65.20	0.46	64.79	0.00	0.64
恒安国际	1044	58.95	-1.42	59.60	2.09	-1.09
中国神华	1088	16.98	-0.93	17.03	-0.11	-0.28
华润置地	1109	22.35	-1.76	22.57	0.00	-0.99
长实地产	1113	60.10	1.09	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	55.35	-0.45	55.60	-0.07	-0.44
工商银行	1398	4.88	-1.21	4.89	-0.32	-0.12
百丽	1880	6.19	0.16	6.19	0.00	0.06
金沙中国	1928	34.20	-0.58	34.10	-0.16	0.28
瑞声科技	2018	97.50	0.00	98.03	0.74	-0.54
中国平安	2318	54.10	-0.46	53.90	0.51	0.38
蒙牛乳业	2319	14.88	-0.93	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	36.75	0.14	36.71	0.14	0.10
中国人寿	2628	23.85	-0.83	24.00	-0.07	-0.61
交通银行	3328	5.50	-0.54	5.41	0.00	1.69
中国银行	3988	3.61	-1.90	3.61	-0.77	-0.05

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	3.95	0.25	-63.12	中联重科	1157	3.68	-2.39	-28.91
东北电气	42	2.04	-0.49	-66.08	兖州煤业	1171	7.05	-0.98	-53.64
四川成渝	107	3.19	0.00	-41.61	中国铁建	1186	10.24	-0.58	-24.97
青岛啤酒	168	34.40	0.29	-10.80	比亚迪	1211	48.45	-1.32	-16.70
江苏宁沪	177	11.04	-1.60	-3.33	农业银行	1288	3.46	-0.29	-14.85
京城机电	187	1.95	0.00	-75.52	新华保险	1336	41.60	-1.19	-35.14
广州广船	317	14.30	1.42	-56.52	工商银行	1398	4.88	-1.21	-18.40
马鞍山钢铁	323	3.50	2.04	-25.81	丽珠医药	1513	44.10	-2.22	-23.08
上海石油化工	338	4.29	1.42	-44.38	中国中冶	1618	2.62	0.00	-54.44
鞍钢股份	347	5.89	0.86	-12.58	中国中车	1766	6.92	-1.00	-40.19
江西铜业	358	12.72	0.95	-37.00	广发证券	1776	15.52	-0.51	-20.37
中国石油化工	386	6.01	-1.31	-13.31	中国交通建设	1800	10.00	-0.60	-44.82
中国中铁	390	6.19	-0.64	-37.58	晨鸣纸业	1812	10.80	5.68	-36.25
广深铁路	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	中国远洋	1919	4.07	11.20	N/A
南京熊猫电子	553	4.37	-0.23	-64.15	民生银行	1988	7.63	-1.29	-17.22
郑煤机	564	4.02	0.50	N/A	金隅股份	2009	4.02	1.01	-45.45
山东墨龙	568	1.24	0.00	-76.51	中集集团	2039	13.98	0.58	-30.08
北京北辰实业	588	3.26	0.31	-54.12	复星医药	2196	28.75	-2.21	-16.17
中国东方航空	670	4.71	0.21	-39.92	万科企业	2202	23.55	1.95	-16.80
山东新华制药	719	7.43	-0.27	-56.56	金风科技	2208	8.82	-1.56	-49.74
中国国航	753	7.61	0.13	-30.43	广汽集团	2238	15.74	0.51	-48.66
中兴通讯	763	18.36	-0.22	-31.02	中国平安	2318	54.10	-0.46	-7.60
中国石油	857	4.84	-0.82	-45.94	长城汽车	2333	10.48	-0.57	-33.60
白云山	874	21.20	0.24	-34.92	潍柴动力	2338	7.20	1.55	-54.38
东江环保	895	12.42	2.64	-37.38	中国铝业	2600	4.29	2.14	-23.72
华能国际电力	902	5.46	-0.18	-35.02	中国太保	2601	31.95	-1.08	-19.81
安徽海螺水泥	914	27.75	1.28	3.58	上海医药	2607	22.85	-0.44	-29.08
海信科龙	921	12.00	-0.50	-34.25	中国人寿	2628	23.85	-0.83	-24.28
建设银行	939	5.93	-0.84	-15.44	上海电气	2727	3.61	-1.37	-59.52
大唐发电	991	2.54	0.40	-50.93	中海集运	2866	1.77	4.12	-57.87
安徽皖通高速	995	5.86	-0.68	-63.11	大连港	2880	1.44	-0.69	-58.32
中信银行	998	4.79	-0.83	-32.80	中海油田	2883	6.33	-0.31	-50.58
仪征化纤	1033	1.24	-0.80	-67.26	紫金矿业	2899	2.52	-0.40	-37.45
重庆钢铁	1053	1.21	3.42	-51.64	交通银行	3328	5.50	-0.54	-18.78
中国南方航空	1055	6.28	1.62	-36.23	福耀玻璃	3606	28.20	-3.59	-0.13
浙江世宝	1057	3.20	-3.03	-90.00	招商银行	3968	23.05	-1.50	-13.66
天津创业环保	1065	5.22	-0.95	-77.25	中国银行	3988	3.61	-1.90	-14.77
华电国际电力	1071	3.33	-0.89	-38.92	洛阳钼业	3993	3.37	0.30	-50.82
东方电气	1072	7.03	-0.57	-37.05	中信证券	6030	15.80	-1.00	-18.79
中国神华	1088	16.98	-0.93	-33.63	中国光大银行	6818	3.62	-1.36	-20.16
洛阳玻璃	1108	4.54	-1.30	-81.36	海通证券	6837	12.44	-1.43	-26.87
中海发展	1138	4.45	1.14	-39.89	华泰证券	6886	14.46	-1.23	-29.42

A股动向

市场与策略

策略： 周期梅开二度，仍能持续

【策略组 朱斌】

事件： 市场的周期板块出现了不同程度的上涨。

点评： 当前周期梅开二度源于经济比较平稳，需求超预期强劲，而供给端又保持持续收缩态势。而且未来随着环保趋严，周期品的供需会更加平衡，利润率保持稳定，周期属性下降，消费属性上升。综合来看，若是经济不出现超预期的大幅度下行，周期品维持在一个比较稳定的价格水平，周期股的盈利就能持续，周期龙头股的行情也就能持续。建议关注业绩大幅度反转的周期类公司或者是行业龙头公司，包括龙蟒佰利（002601）、陕西煤业（601225）、宝钢股份（600019）、太阳纸业（002078）等。

市场： 外储按 SDR 计环比减少幅度扩大

【市场顾问组 张刚】

事件： 中国 6 月外汇储备增至 30567.89 亿美元，5 月份为 30535.67 亿美元，环比增加 32.22 亿美元，增幅为 0.11%，连续第五个月上升，为 2014 年 6 月来首次。此前 5 月份为增加 240.34 亿美元，增幅为 0.79%。

点评： 若按 SDR 计算，6 月份的外汇储备为 21969.36 亿 SDR，环比减少 88.88 亿 SDR，减少幅度为 0.40%，而 5 月份则减少 38.63 亿 SDR，减少幅度为 0.17%。美元指数 6 月份累计下跌了 1.38%，此前 5 月份下跌了 2.09%，已经连续四个月下跌。按美元计，外储增加，依旧归功于美元持续贬值。

6 月 30 日美元指数创出 2016 年 10 月 4 日以来的新低 95.47。人民币指数 6 月份上涨 0.29%，5 月份上涨 0.28%，5 月 23 日创出 2014 年 9 月 19 日以来的新低 113.83，但 6 月 30 日已经回升至 4 月 12 日以来新高 115.63。人民币兑美元、欧元、日元即期汇率在 6 月份分别升值 0.61%、贬值 1.47%、升值 1.57%。6 月末黄金储备为 5924 万盎司，已经连续八个月未变。外汇储备的增加归功于美元走弱，按 SDR 计算，外储减少的幅度扩大，人民币兑欧元汇率出现大幅贬值影响较大。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
10/07/2017	3918	金界控股	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
10/07/2017	中国	新人民币贷款	六月	1320.37bn	1110.00bn
10/07/2017	美国	消费信贷	五月	12.95bn	8.20bn
10/07/2017	欧元区	Sentix投资者信心	七月	27.91	--
10/07/2017	中国	社会融资(人民币)	六月	1403.68bn	1060.00bn
10/07/2017	中国	货币供给-M0 (年比)	六月	6.70%	7.30%
10/07/2017	中国	货币供给-M1 (年比)	六月	15.73%	17.00%
10/07/2017	中国	货币供给-M2 (年比)	六月	9.48%	9.60%

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