

## 宏观焦点

美国股市周一个别发展，科技股和材料股上涨，但保健股下跌。道琼斯指数微跌至 21,409 点；标准普尔指数上升 0.1% 至 2,427 点；纳斯达克指数上升 0.4% 至 6,176 点。美国公司第二季业绩将于本周开始公布。

油价周一上升，但利比亚及尼日利亚减产的不确定性加剧市场担忧，纽约 8 月期油上升 0.4% 至每桶 44.40 美元。金价上升，纽约 8 月期金上升 0.3% 至每盎司 1,213.2 美元。

香港股市周一个别发展，内地股市下跌。中海控股 (1919.HK) 财团溢价 31.1% 向东方海外 (316.HK) 股东提私有化要约，二者股价分别上涨 5.4% 及 20.0%，带动航运股跑赢大市；另一方面，百货超市股跌幅较大。个股方面，万达集团拟以 632 亿元人民币向融创中国 (1918.HK) 转让 13 个文化旅游项目及 76 间酒店，万达酒店 (169.HK) 股价急涨 46.6%；奥立仕控股 (860.HK) 宣布收购日本电动车公司 GLM 85.5% 股权，股价大涨 16.7%；招商局置地 (978.HK) 发布盈利预喜预期上半年股东溢利按年增长超 3 倍，股价上涨 8.3%。恒生指数上升 0.6% 至 25,500 点，国企指数下跌 0.4% 至 10,215 点，香港股市成交金额增加 14.5% 至 802 亿港元。上证综合指数下跌 0.2% 至 3,213 点，沪深两市成交金额增加 6.5% 至 4,958 亿元人民币。

## 行业及公司新闻

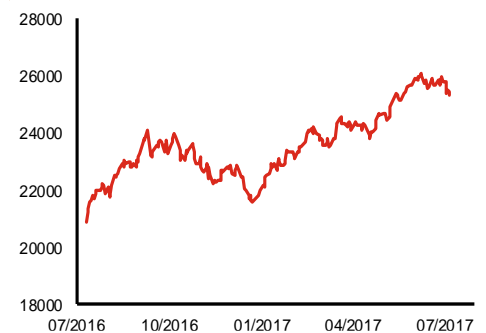
- 保利置业 (119.HK) 公布 2017 年上半年销售简报，合约销售额约 222 亿元人民币，同比增加 30.6%，合约销售面积约 153 万平方米，同比增加 6.4%，均价约每平方米 14,500 元人民币，按年上涨 22.7%。6 月份销售受惠于平均售价按年增长加快而有所增速。
- 吉利汽车 (175.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2017 年上半年股东应占溢利将按年增长超过 100% 至不少于 38.2 亿元人民币，主要受惠于销量大增及产品组合改善致销售收入大幅增加。
- 大悦城地产 (207.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2017 年上半年收益、综合溢利及股东应占溢利同比分别增长不少于 70%、150% 及 30%，主要受惠于物业销售收入大幅增加、汇兑亏损按年大幅降低、及投资物业公允价值收益同比上升。
- 旭辉控股 (884.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长不少于 100%，主要受惠于房地产销售利润率有所提升及投资物业公允价值增值。不包括非经常性项目，2017 年上半年核心股东应占溢利亦同比录得不少于 50% 的增长。
- 亲亲食品 (1583.HK) 发布盈利预警，公司预计 2017 年上半年综合纯利将同比录得显著跌幅 (2016 年同期核心综合纯利约 3,956 万元人民币)，主要因 1) 公司部份主要原材料及产品包装材料价格上升致毛利率下跌约 3-5 个百分点，2) 公司期内未推出新产品而且部份现有产品销量放缓致收入按年减少约 8%。
- 融创中国 (1918.HK) 以 296 亿元人民币及 336 亿元人民币向大连万达商业收购 13 个文化旅游项目 91% 的权益及 76 家城市酒店 100% 的权益。收购价相当于项目公司 8.5 倍 2016 年市盈率及 1.3 倍 2016 年市账率，及相当于酒店资产 38.5 倍 2016 年市盈率及 1.0 倍 2016 年市账率。公司股份将于今天恢复买卖。
- 中国建筑 (3311.HK) 公布 2017 年上半年经营数据，期内累计新签合同额为 529 亿港元，按年增加 23.0%，完成全年目标 58.8%。公司未完全合约额约为 1,770 亿港元，同比上升 21.6%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,500	0.63	-2.04
国企指数	10,215	-0.36	-3.56
创业板指数	281	-0.56	-14.85
上证综合指数	3,213	-0.17	1.72
沪深300指数	3,654	-0.06	2.17
日经225指数	20,081	0.76	0.39
道琼斯指数	21,409	-0.03	0.64
标普500指数	2,427	0.09	-0.18
纳斯达克指数	6,176	0.38	-0.51
德国DAX指数	12,446	0.46	-2.89
法国CAC指数	5,166	0.40	-2.53
富时100指数	7,370	0.26	-2.09

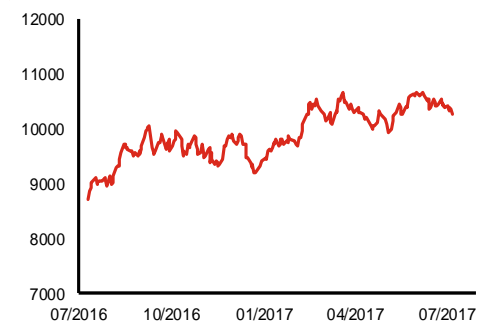
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	11.11	-0.71	3.83
VHSI指数	14.05	-2.02	23.68

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	44.40	0.38	-3.26
黄金	1,213.20	0.29	-4.62
铜	5,828.00	-0.39	0.34
铝	1,930.00	-0.72	-0.52
小麦	550.00	2.80	21.14
玉米	402.00	2.42	1.83

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

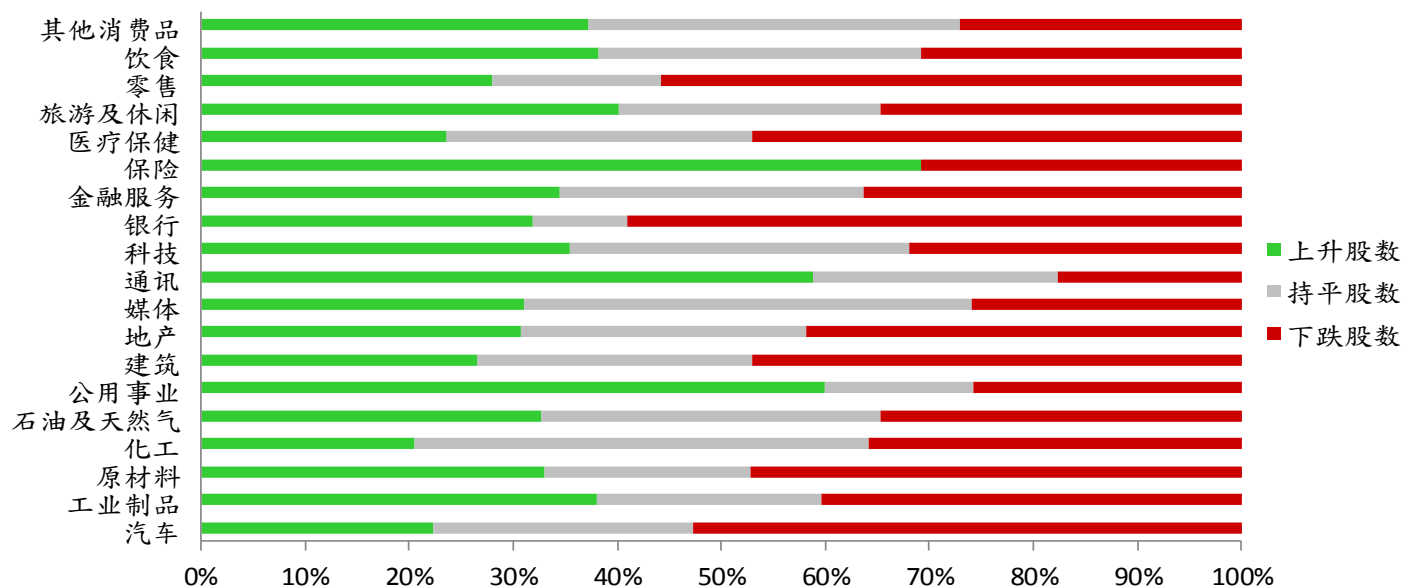


## 港股概况

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	25,392	25,623	25,332	25,500	0.63	18.0	244.5	33	16	1
国企指数	10,259	10,356	10,204	10,215	-0.36	21.8	136.7	7	32	1

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.31	8	9	19
工业制品	0.39	101	57	107
原材料	0.30	35	21	50
化工	-0.32	8	17	14
石油及天然气	-0.16	16	16	17
公用事业	0.79	21	5	9
建筑	-0.50	22	22	39
地产	0.36	58	52	79
媒体	0.30	18	25	15
通讯	1.24	10	4	3
科技	0.19	52	48	47
银行	-0.08	7	2	13
金融服务	0.14	39	33	41
保险	0.53	9	0	4
医疗保健	0.14	16	20	32
旅游及休闲	0.15	37	23	32
零售	-0.33	24	14	48
饮食	0.61	26	21	21
其他消费品	0.20	91	87	66



## 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	98.25	1.08	98.13	0.96	0.12
中电控股	2	81.65	0.25	82.43	0.48	-0.94
中华煤气	3	14.64	0.69	15.16	1.57	-3.41
九龙仓集团	4	64.35	-0.46	64.26	0.00	0.14
汇丰控股	5	74.60	1.98	74.46	1.49	0.19
电能实业	6	68.15	0.22	69.46	3.37	-1.88
恒生银行	11	163.20	1.05	161.34	-0.77	1.16
恒基地产	12	43.40	-0.12	43.21	0.18	0.45
新鸿基地产	16	115.90	0.35	116.72	0.40	-0.71
新世界发展	17	9.92	0.10	9.96	0.00	-0.42
太古股份	19	75.80	-0.72	76.88	-1.40	-1.40
东亚银行	23	32.85	0.00	31.88	-1.69	3.05
银河娱乐	27	46.40	1.20	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.10	1.03	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.68	-0.47	13.41	0.00	-5.42
恒隆地产	101	19.84	-0.40	20.13	0.00	-1.42
昆仑能源	135	7.04	0.28	6.88	0.00	2.28
招商局港口	144	21.65	0.93	21.43	0.00	1.02
中国旺旺	151	5.23	1.16	5.23	0.74	-0.07
中信股份	267	11.50	0.52	11.59	0.00	-0.81
国泰航空	293	12.74	3.41	12.55	1.90	1.53
中国石化	386	5.79	-0.43	6.06	0.09	-4.48
港交所	388	199.90	0.25	200.87	0.35	-0.48
利丰	494	2.86	0.35	2.77	5.38	3.10
中国海外	688	23.35	0.65	23.44	0.00	-0.38
腾讯	700	271.60	0.97	273.84	1.13	-0.82
中国联通	762	10.84	3.83	10.83	2.90	0.10
华润电力	836	15.06	1.62	14.84	0.00	1.47
中国石油	857	4.77	-1.45	4.76	-0.96	0.15
中海油	883	8.52	-0.70	8.53	0.12	-0.15
建设银行	939	5.94	0.17	5.94	0.56	0.00
中国移动	941	80.75	-0.19	80.86	0.00	-0.14
联想集团	992	4.79	0.52	4.80	0.79	-0.31
长江基建	1038	65.80	0.92	64.80	0.00	1.54
恒安国际	1044	59.20	0.42	59.61	0.00	-0.69
中国神华	1088	16.92	-0.35	16.90	-0.77	0.11
华润置地	1109	22.55	0.89	22.58	0.00	-0.13
长实地产	1113	60.90	1.33	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	56.25	1.63	56.62	1.83	-0.66
工商银行	1398	4.87	-0.20	4.84	-0.96	0.62
百丽	1880	6.13	-0.97	6.19	0.00	-0.93
金沙中国	1928	34.40	0.58	34.56	1.31	-0.45
瑞声科技	2018	99.35	1.90	99.57	1.54	-0.22
中国平安	2318	54.80	1.29	54.87	1.78	-0.12
蒙牛乳业	2319	14.74	-0.94	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.20	1.22	37.13	1.12	0.19
中国人寿	2628	23.95	0.42	24.14	0.59	-0.79
交通银行	3328	5.49	-0.18	5.41	0.00	1.49
中国银行	3988	3.59	-0.55	3.59	-0.69	0.06

## 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	3.97	0.51	-62.50	中联重科	1157	3.67	-0.27	-29.92
东北电气	42	2.04	0.00	-65.30	兖州煤业	1171	7.00	-0.71	-53.54
四川成渝	107	3.20	0.31	-41.58	中国铁建	1186	10.22	-0.20	-26.51
青岛啤酒	168	34.15	-0.73	-11.70	比亚迪	1211	48.05	-0.83	-16.40
江苏宁沪	177	11.14	0.91	-2.99	农业银行	1288	3.41	-1.45	-15.88
京城机电	187	2.08	6.67	-74.09	新华保险	1336	41.20	-0.96	-35.30
广州广船	317	14.76	3.22	-54.71	工商银行	1398	4.87	-0.20	-18.91
马鞍山钢铁	323	3.49	-0.29	-29.65	丽珠医药	1513	43.30	-1.81	-22.59
上海石油化工	338	4.25	-0.93	-44.51	中国中冶	1618	2.60	-0.76	-54.99
鞍钢股份	347	5.91	0.34	-15.08	中国中车	1766	6.87	-0.72	-40.71
江西铜业	358	12.50	-1.73	-37.37	广发证券	1776	15.44	-0.52	-21.42
中国石油化工	386	5.79	-0.43	-17.88	中国交通建设	1800	9.95	-0.50	-47.65
中国中铁	390	6.18	-0.16	-38.14	晨鸣纸业	1812	11.42	5.74	-36.21
广深铁路	525	3.89	-1.02	-25.55	中煤能源	1898	3.73	-0.27	-46.31
深圳高速	548	7.02	-0.43	-32.00	中国远洋	1919	4.29	5.41	N/A
南京熊猫电子	553	4.46	2.06	-64.43	民生银行	1988	7.61	-0.26	-17.58
郑煤机	564	4.15	3.23	N/A	金隅股份	2009	4.01	-0.25	-46.85
山东墨龙	568	1.24	0.00	-76.98	中集集团	2039	13.70	-2.00	-30.80
北京北辰实业	588	3.22	-1.23	-54.70	复星医药	2196	28.45	-1.04	-14.45
中国东方航空	670	4.72	0.21	-38.93	万科企业	2202	22.70	-3.61	-19.09
山东新华制药	719	7.35	-1.08	-57.53	金风科技	2208	8.62	-2.27	-50.71
中国国航	753	7.53	-1.05	-28.34	广汽集团	2238	15.48	-1.65	-47.79
中兴通讯	763	18.46	0.54	-28.40	中国平安	2318	54.80	1.29	-6.67
中国石油	857	4.77	-1.45	-47.02	长城汽车	2333	10.44	-0.38	-32.41
白云山	874	20.95	-1.18	-35.22	潍柴动力	2338	7.26	0.83	-54.02
东江环保	895	12.54	0.97	-36.84	中国铝业	2600	4.17	-2.80	-26.04
华能国际电力	902	5.43	-0.55	-35.32	中国太保	2601	31.70	-0.78	-21.22
安徽海螺水泥	914	27.60	-0.54	3.02	上海医药	2607	22.50	-1.53	-28.67
海信科龙	921	12.30	2.50	-32.85	中国人寿	2628	23.95	0.42	-23.10
建设银行	939	5.94	0.17	-14.93	上海电气	2727	3.64	0.83	-60.43
大唐发电	991	2.53	-0.39	-51.15	中海集运	2866	1.77	0.00	-58.00
安徽皖通高速	995	5.88	0.34	-63.19	大连港	2880	1.43	-0.69	-58.77
中信银行	998	4.75	-0.84	-33.29	中海油田	2883	6.29	-0.63	-51.10
仪征化纤	1033	1.25	0.81	-67.02	紫金矿业	2899	2.51	-0.40	-38.26
重庆钢铁	1053	1.16	-4.13	-53.88	交通银行	3328	5.49	-0.18	-19.11
中国南方航空	1055	6.25	-0.48	-34.98	福耀玻璃	3606	27.80	-1.42	-0.70
浙江世宝	1057	3.20	0.00	-89.96	招商银行	3968	22.95	-0.43	-14.08
天津创业环保	1065	5.21	-0.19	-76.48	中国银行	3988	3.59	-0.55	-15.28
华电国际电力	1071	3.33	0.00	-38.95	洛阳钼业	3993	3.36	-0.30	-55.06
东方电气	1072	7.15	1.71	-36.98	中信证券	6030	15.76	-0.25	-19.32
中国神华	1088	16.92	-0.35	-33.90	中国光大银行	6818	3.58	-1.10	-21.28
洛阳玻璃	1108	4.48	-1.32	-80.90	海通证券	6837	12.36	-0.64	-27.72
中海发展	1138	4.48	0.67	-39.89	华泰证券	6886	14.52	0.41	-30.41

## 市场与策略

**策略：** 短期物价小幅回升，政策继续保持审慎

【策略组 朱斌】

**事件：** 国家统计局发布的 2017 年 6 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 和工业生产者出厂价格指数 (PPI) 数据显示，CPI 环比下降 0.2%，同比上涨 1.5%；PPI 环比下降 0.2%，同比上涨 5.5%。

**点评：** 消费品和工业品价格继续保持平稳。今日统计局公布数据显示，6 月 CPI 同比增速与上月持平为 1.5%，基本符合我们与市场预期。通胀基本保持平稳，食品价格继续下跌而非食品价格继续回升。而工业品价格环比延续下跌态势，5 月 PPI 环比下跌 0.2%，但基数效应支撑下同比增速依然保持平稳。工业品价格回落幅度大于我们与市场的预期。6 月下旬食品价格和工业品价格均有明显上升，而 6 月物价数据尚未明显反应，但可能会推动 7 月物价水平小幅走高。

食品价格小幅回升或推高三季度通胀，但通胀压力依然有限。今年 6 月 CPI 环比下跌 0.20%，但由于去年同期 CPI 环比下跌 0.13%，低基数因素推动 CPI 同比增速保持平稳。而从环比增速看，食品价格依然下跌，6 月环比下跌 1.0%，是 CPI 增速环比下跌的主要原因。其中猪肉、鲜果价格均出现明显下跌，环比分别下降 3.4% 和 4.2%。然而前期部分食品价格持续下跌导致供给收缩过于剧烈，目前这些食品价格开始回升并可能在未来几个月持续推高通胀。其中鸡蛋价格结束连续 8 个月的下跌，6 月环比上涨 4.9%，而高频数据显示，7 月鸡蛋价格可能继续上涨，预计环比增速将高于 6 月。同时蔬菜价格也可能进入上涨阶段，6 月蔬菜价格环比跌幅已经从 3 月的 7.9% 收窄至 1.1%，未来或将进入上涨阶段。这些食品价格上涨可能推动 CPI 增速在 3 季度进一步回升，单月增速可能攀升至 2.0% 以上。但由于最终需求平稳，所以 CPI 同比增速显著高于 2.0% 的可能性有限。通胀总体水平保持相对平稳，因而不会对货币政策形成制约。

供给冲击推高工业品价格，持续回升缺乏需求支撑。6 月工业品价格环比继续下跌 0.2%，未能及时反映中下旬以来以黑色系工业品为代表的价格回升态势。但近期工业品价格上涨主要由于供给端收缩，前期地条钢等核查导致供给收缩，推高工业品价格。而工业品价格上涨又进一步催生补库存需求，钢铁等产品库存出现一定程度回升，通过催生需求对价格形成正向回馈。但需求面尚未看到明显回暖迹象，房地产销售放缓将带动房地产投资下滑，而地方政府债务核查加强将压低基建投资增速，需求面面临更大放缓压力，缺乏需求支撑，工业品价格难以持续回升。近期工业品价格上涨可能推动 7 月 PPI 同比增速保持平稳，但难以开始回升趋势。

物价水平短期回升但幅度有限，政策将继续保持审慎。从目前供需格局和高频资料观察，物价水平可能短期回升。其中消费品价格指数可能在 3 季度持续回升，但在居民收入没有显著改善背景下，消费需求有限，通胀难以大幅回升，温和通胀不会对政策构成约束。而由于缺乏需求支撑，工业品价格后续增长乏力。但由于通胀绝对水平有限，因而对政策并不构成制约。在当前经济下行压力有限情况下，政策将继续保持审慎，货币政策依然中性偏紧，债市依然维持震荡态势。而偏紧的货币环境将加大未来经济放缓压力，我们预计 4 季度经济可能有明显放缓，而政策到时也可能会出现边际宽松，为长端利率下行提供空间。

**市场： 开辟双创债融资管道，支持新兴产业发展**

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 近日，证监会发布《中国证监会关于开展创新创业公司债券试点的指导意见》。创新创业公司债，是指符合条件的创新创业公司、创业投资公司，依照《公司法》《证券法》《公司债券发行与交易管理办法》和其他法律法规及部门规章发行的公司债券。创新创业公司，是指从事高新技术产品研发、生产和服务，或者具有创新业态、创新商业模式的中小型企业。

**点评：** 修订后的《指导意见》明确以下事项：一是创新创业债属于公司债券的一个子类别，遵循《证券法》《公司法》《公司债券发行与交易管理办法》和其它相关法律法规；二是发行主体范围包括创新创业公司以及募集资金专项投资于创新创业公司的公司制创业投资基金和创业投资基金管理机构；三是中国证监会、证券自律组织建立创新创业债配套机制，包括专项审核、绿色通道、统一标识等；四是允许非公开发行的创新创业债设置转股条款，满足多元化的投资需求；五是将创新创业债承销情况纳入证券公司经营业绩排名体系和履行社会责任评价体系，对证券经营机构开展创新创业债中介服务的工作成效进行考评；六是鼓励相关部门和地方政府通过多种方式提供政策支持，将创新创业债纳入地方金融财税支持体系。

根据《指导意见》，债券承销机构应依据国家战略性新兴产业相关规划和高新技术企业认定政策对发行人是否具有创新创业特征发表意见。创业投资公司应该是已合规备案的、投资于创新创业企业的公司制创业投资基金或创业投资基金管理机构。创投机构双创债募集资金应专项投资于种子期、初创期、成长期的创新创业公司的股权。

试点初期，双创债优先对在国家“双创”示范基地、国家级高新产业园区等注册的双创企业和新三板创新层企业放开。长期看，有关部门将加大对双创企业的政策扶持，内地货币市场利率已经开始持续下行，为双创债的发行创造了条件，有助于促进战略新兴产业发展，也将缓解股票市场的融资压力。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
11/07/2017	26	中华汽车	第二期中期股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
11/07/2017	美国	零售存货	五月终值	0.26%	0.30%
11/07/2017	美国	JOLTs职缺	五月	5928.00k	6044.00k

**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