

## 宏观焦点

美国股市周四个别发展，西尔斯控股 (SHLD. US) 宣布与亚马逊 (AMZN. US) 达成家电方面协议后股价大涨但重压其他家电和家居用品零售股。道琼斯指数下跌 0.1% 至 21,612 点；标准普尔指数微跌至 2,473 点；纳斯达克指数上升 0.1% 至 6,390 点。微软 (MSFT. US) 公布季度业绩超预期，股价于盘后上涨。

油价周四下跌，纽约 9 月期油下跌 0.9% 至每桶 46.92 美元。金价上升，因欧洲央行总裁表示或于秋季讨论调整购债计划的消息提振欧元打压美元，纽约 9 月期金上升 0.3% 升至每盎司 1,252.1 美元。

香港股市周四个别发展，内地股市上升。融创中国 (1918. HK) 从万达集团收购文旅项目，富力地产 (2777. HK) 接手万达集团酒店相关资产，二者股价分别大涨 14.2% 及 6.8%，带动内房股跑赢大市；消费股普遍下跌。个股方面，中国重汽 (3808. HK) 发布盈利预喜料上半年股东应占溢利同比增长超 4 倍且获券商看好，股价急涨 26.6%；中兴通讯 (763. HK) 公布上半年股东应占溢利按年升 29.9%，股价上升 9.8%。恒生指数上升 0.3% 至 26,740 点，国企指数下跌 0.1% 至 10,847 点，香港股市成交金额减少 0.5% 至 905 亿港元。上证综合指数上升 0.4% 至 3,245 点，沪深两市成交金额减少 5.1% 至 5,030 亿元人民币。

## 行业及公司新闻

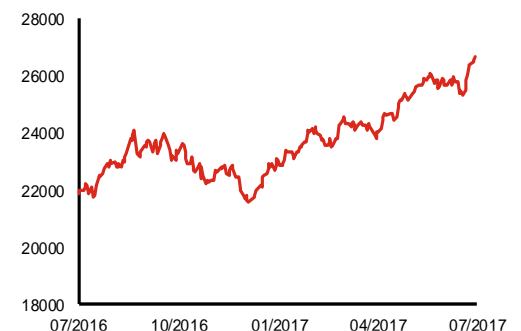
- 电能实业 (6. HK) 公布2017年中期业绩，收入6.3亿港元，按年增加0.3%，受惠于公司于全球投资之业绩普遍表现理想，股东应占溢利录得40.2亿港元，按年上升15.8%。公司宣布派发中期股息每股0.77港元 (2016年中期股息每股0.70港元)，并增派特别股息每股7.5港元。
- 比亚迪电子 (285. HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年上半年利润将同比大幅上升。主要因公司于第一季度继续接获高端旗舰机型订单，推动金属部件业务收入大幅增长；第二季度随主要客户高端旗舰机型出货量的持续增长以及更多机型订单交付，金属部件收入同比及环比均实现明显提升。
- 华讯 (833. HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占利益将同比增加约 100%，主要受惠于客户对电子产品需求增加令销售收入增加，并且持续的生产成本及费用控制令电子产品分部整体毛利率改善。
- 长江基建 (1038. HK) 公布2017年中期业绩，营业额140亿港元，按年下跌0.6%，股东应占溢利56.6亿港元，同比增长2.6%，若撇除去年同期录得一次性收益的影响，将录得约20.0%增长。公司宣布派发中期股息每股67港仙 (2016年中期股息每股63港仙)。此外公司主席表示将继续放眼其他发展机遇，尤对大型资本密集交易感兴趣。
- 太阳城集团 (1383. HK) 宣布思捷会计师行已辞任公司核数师，公司将委任德勤为新核数师。此外，公司进一步宣布执行董事杨素梅女士辞任。
- 紫金矿业 (2899. HK) 公布2017年上半年业绩快报，收入375亿元人民币，按年下跌3.5%，股东应占溢利15.0亿元人民币，按年大增179%。主要受惠于期内金属价格同比上涨，公司矿产铜、矿产锌销量同比提升，并且公司非经常性收益有较大增加。
- 永达汽车 (3669. HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将较去年同期录得60%以上的大幅增长，主要受惠于1) 新车销量稳步提升，毛利率有所改善，2) 售后服务收入较快增长，及3) 金融保险及二手车业务快速发展。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,740	0.26	4.07
国企指数	10,847	-0.13	4.36
创业板指数	277	-0.50	-13.44
上证综合指数	3,245	0.43	2.81
沪深300指数	3,748	0.49	4.46
日经225指数	20,145	0.62	-0.20
道琼斯指数	21,612	-0.13	0.94
标普500指数	2,473	-0.02	1.55
纳斯达克指数	6,390	0.08	2.50
德国DAX指数	12,447	-0.04	-2.56
法国CAC指数	5,199	-0.32	-1.42
富时100指数	7,488	0.77	0.54

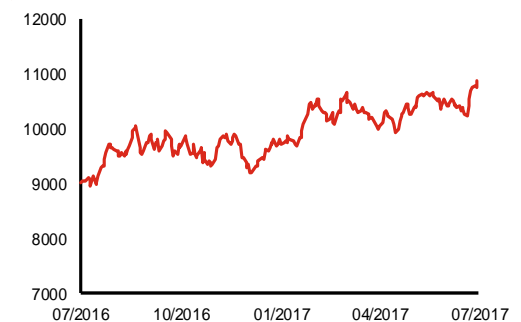
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.58	-2.15	-10.88
VHSI指数	12.36	-2.22	-2.14

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	46.92	-0.85	9.99
黄金	1,252.10	0.26	-0.23
铜	5,966.50	-0.67	5.33
铝	1,920.00	-0.57	1.62
小麦	505.75	0.55	5.84
玉米	391.00	2.22	3.65

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

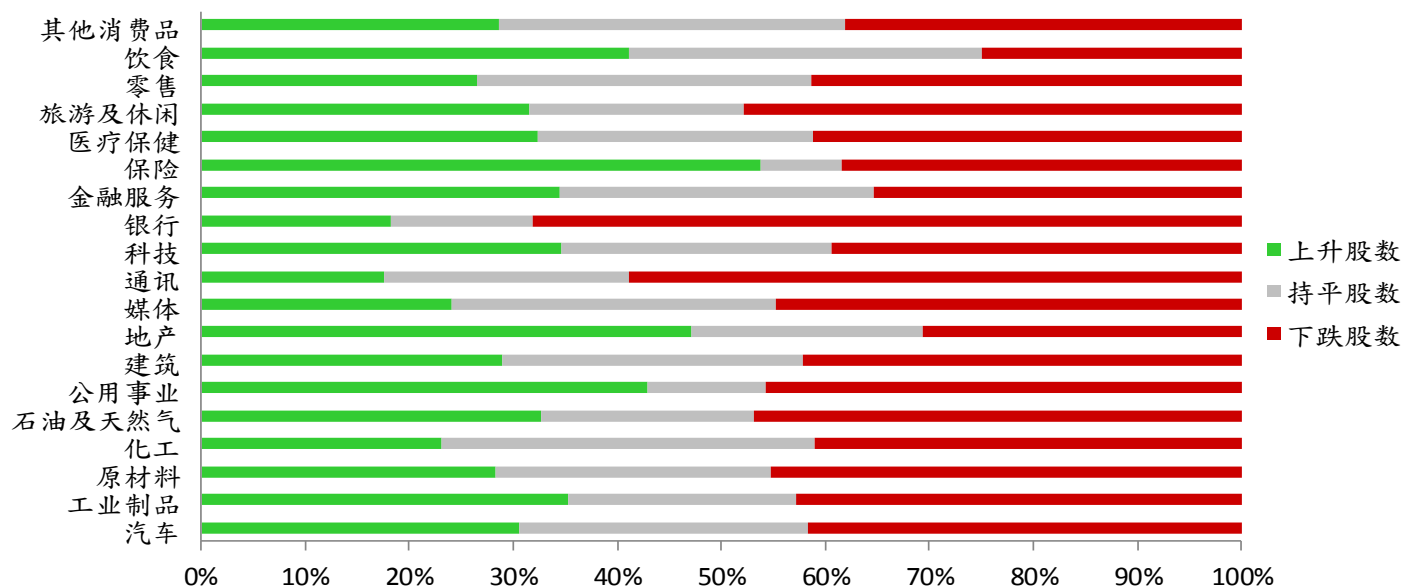


## 港股概况

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	26,770	26,794	26,633	26,740	0.26	14.5	296.6	18	28	4
国企指数	10,872	10,900	10,810	10,847	-0.13	18.6	163.6	9	28	3

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.05	11	10	15
工业制品	-0.22	94	58	114
原材料	-0.71	30	28	48
化工	-0.06	9	14	16
石油及天然气	0.10	16	10	23
公用事业	0.18	15	4	16
建筑	0.37	24	24	35
地产	0.74	89	42	58
媒体	-0.16	14	18	26
通讯	-0.73	3	4	10
科技	-0.10	51	38	58
银行	-0.33	4	3	15
金融服务	0.10	39	34	40
保险	0.32	7	1	5
医疗保健	-0.09	22	18	28
旅游及休闲	-0.26	29	19	44
零售	-0.13	23	28	36
饮食	0.72	28	23	17
其他消费品	-0.28	70	81	93



## 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	100.40	0.30	100.44	-0.23	-0.04
中电控股	2	82.25	0.30	82.71	0.19	-0.55
中华煤气	3	14.76	-0.14	15.23	-0.51	-3.08
九龙仓集团	4	66.40	-0.08	66.29	-0.03	0.17
汇丰控股	5	75.35	0.53	75.15	0.00	0.27
电能实业	6	68.20	-0.37	71.23	5.43	-4.25
恒生银行	11	164.90	0.55	164.48	0.00	0.26
恒基地产	12	45.25	-1.63	44.67	-1.63	1.29
新鸿基地产	16	118.90	-0.59	119.65	-0.71	-0.63
新世界发展	17	10.28	-0.58	10.04	-2.28	2.43
太古股份	19	79.10	-0.44	80.05	-0.10	-1.19
东亚银行	23	33.50	-0.15	32.96	0.00	1.64
银河娱乐	27	45.85	-0.97	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.10	-0.45	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.84	-1.08	12.84	0.00	0.00
恒隆地产	101	19.74	0.00	19.93	0.47	-0.96
昆仑能源	135	7.72	2.39	7.53	-0.62	2.54
招商局港口	144	24.45	3.60	24.63	3.86	-0.74
中国旺旺	151	5.27	-1.68	5.23	0.00	0.73
中信股份	267	11.62	-1.36	11.59	0.00	0.26
国泰航空	293	12.50	0.64	12.34	-0.25	1.30
中国石化	386	6.04	-0.33	6.06	-0.72	-0.38
港交所	388	221.40	4.04	222.12	3.87	-0.32
利丰	494	2.82	-0.35	2.77	-0.02	1.71
中国海外	688	26.15	2.75	26.09	0.00	0.25
腾讯	700	297.00	-0.34	298.03	-0.75	-0.35
中国联通	762	11.44	0.00	11.39	-1.29	0.47
华润电力	836	15.38	-0.13	15.52	2.69	-0.91
中国石油	857	4.94	-0.20	4.96	-0.27	-0.41
中海油	883	8.73	0.23	8.72	-0.97	0.16
建设银行	939	6.38	-0.31	6.42	0.03	-0.68
中国移动	941	82.65	-0.30	82.35	-1.09	0.37
联想集团	992	4.85	0.00	4.86	0.24	-0.24
长江基建	1038	65.80	0.38	66.82	3.16	-1.53
恒安国际	1044	59.00	-1.26	59.51	-0.92	-0.86
中国神华	1088	18.76	0.21	18.65	0.21	0.61
华润置地	1109	24.60	0.20	23.43	0.00	4.99
长实地产	1113	61.40	-0.65	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	59.30	1.63	59.63	1.31	-0.55
工商银行	1398	5.38	0.75	5.35	0.37	0.64
百丽	1880	6.24	0.00	6.30	0.00	-0.99
金沙中国	1928	35.10	0.29	35.22	0.42	-0.35
瑞声科技	2018	123.60	5.82	124.18	5.82	-0.47
中国平安	2318	58.70	-0.17	58.77	-0.40	-0.12
蒙牛乳业	2319	16.42	1.11	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.20	-0.40	37.05	-0.65	0.39
中国人寿	2628	25.50	-0.97	25.68	-0.54	-0.70
交通银行	3328	5.72	-0.35	5.83	0.00	-1.88
中国银行	3988	3.76	-0.27	3.76	0.02	0.03

## 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	4.14	1.22	-63.33	中联重科	1157	4.10	-0.97	-25.15
东北电气	42	2.00	0.00	-67.03	兖州煤业	1171	7.79	-2.99	-52.99
四川成渝	107	3.23	0.94	-41.77	中国铁建	1186	11.00	0.36	-28.85
青岛啤酒	168	34.80	0.29	-8.57	比亚迪	1211	50.45	1.00	-12.82
江苏宁沪	177	11.02	0.36	1.89	农业银行	1288	3.64	0.00	-12.26
京城机电	187	2.08	0.97	-72.52	新华保险	1336	49.00	0.72	-30.54
广州广船	317	13.92	-1.14	-53.38	工商银行	1398	5.38	0.75	-11.99
马鞍山钢铁	323	3.68	-4.66	-29.07	丽珠医药	1513	43.50	-1.47	-22.88
上海石油化工	338	4.38	-0.90	-42.74	中国中冶	1618	2.83	0.71	-52.99
鞍钢股份	347	6.06	-3.19	-15.00	中国中车	1766	7.06	-0.56	-40.16
江西铜业	358	13.24	-3.36	-38.23	广发证券	1776	16.18	-0.12	-22.04
中国石油化工	386	6.04	-0.33	-15.56	中国交通建设	1800	10.90	-0.18	-45.48
中国中铁	390	6.53	-0.61	-37.76	晨鸣纸业	1812	11.30	-0.88	-36.50
广深铁路	525	3.93	-0.51	-30.59	中煤能源	1898	4.15	-0.72	-44.32
深圳高速	548	7.03	-0.14	-31.72	中国远洋	1919	4.29	-1.61	N/A
南京熊猫电子	553	4.50	4.65	-61.25	民生银行	1988	7.98	-0.75	-19.79
郑煤机	564	4.37	0.46	N/A	金隅股份	2009	4.00	-0.74	-42.88
山东墨龙	568	1.43	2.14	-73.95	中集集团	2039	14.50	2.40	-29.62
北京北辰实业	588	3.21	1.58	-52.68	复星医药	2196	28.80	-0.52	-12.64
中国东方航空	670	4.59	-1.29	-42.10	万科企业	2202	23.80	0.85	-18.75
山东新华制药	719	7.34	-0.68	-56.79	金风科技	2208	8.63	0.82	-49.16
中国国航	753	7.38	-2.77	-30.51	广汽集团	2238	16.70	-1.88	-44.61
中兴通讯	763	20.75	9.79	-23.85	中国平安	2318	58.70	-0.17	-5.95
中国石油	857	4.94	-0.20	-47.29	长城汽车	2333	9.83	-0.91	-32.43
白云山	874	21.25	-1.16	-32.61	潍柴动力	2338	7.89	-0.25	-51.81
东江环保	895	11.66	-2.35	-35.36	中国铝业	2600	4.69	-2.70	-27.78
华能国际电力	902	5.52	-0.18	-35.18	中国太保	2601	34.35	-0.29	-15.89
安徽海螺水泥	914	29.10	-0.85	3.21	上海医药	2607	21.85	-1.58	-30.10
海信科龙	921	12.04	-1.31	-36.04	中国人寿	2628	25.50	-0.97	-24.66
建设银行	939	6.38	-0.31	-14.80	上海电气	2727	3.58	0.00	-60.18
大唐发电	991	2.61	1.16	-50.58	中海集运	2866	1.79	-1.10	-58.47
安徽皖通高速	995	5.88	-0.68	-59.90	大连港	2880	1.42	-0.70	-58.90
中信银行	998	5.06	0.00	-38.06	中海油田	2883	6.72	4.02	-47.32
仪征化纤	1033	1.21	1.68	-66.65	紫金矿业	2899	2.82	-1.05	-32.02
重庆钢铁	1053	1.05	-1.87	-59.43	交通银行	3328	5.72	-0.35	-22.29
中国南方航空	1055	6.38	-2.00	-35.27	福耀玻璃	3606	28.00	-2.78	-2.73
浙江世宝	1057	3.38	4.64	-89.43	招商银行	3968	24.85	-0.40	-14.66
天津创业环保	1065	5.10	-0.97	-72.05	中国银行	3988	3.76	-0.27	-14.15
华电国际电力	1071	3.41	2.40	-37.35	洛阳钼业	3993	3.78	-2.33	-54.25
东方电气	1072	7.53	-0.66	-33.78	中信证券	6030	16.22	-0.25	-20.29
中国神华	1088	18.76	0.21	N/A	中国光大银行	6818	3.77	-1.57	-24.48
洛阳玻璃	1108	4.37	-1.80	-79.97	海通证券	6837	12.84	-0.47	-27.33
中海发展	1138	4.34	-0.23	-43.01	华泰证券	6886	16.30	1.62	-29.29

## 市场与策略

**市场：** 日欧央行维持货币政策不变，人民币指数持续下跌

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 日本央行 7 月 20 日公布了最新的政策利率(Policy Rate)，依然维持-0.1%的前值不变，这符合市场此前的预期。

**点评：** 日本央行称，将推迟实现 2%通胀的时间，或在 2018 财年实现 1.5%的通胀目标，而此前的决定为 2%，预计在 2019 财年实现 2%的目标。日本央行确定 10 年期国债收益率目标为 0.0%，与前值保持一致。

同日，欧洲央行宣布维持主要再融资利率 0.00%不变，符合预期；维持每月资产购买规模 600 亿欧元不变，若有必要将持续到 2017 年 12 月或以后。维持隔夜贷款利率0.25%不变，符合预期。维持隔夜存款利率-0.40%，符合预期。欧洲央行声明称，预计利率将在较长一段时间内维持在当前水平，远超量化宽松（QE）实施期限。若经济前景恶化，可以加大 QE 规模，延长 QE 持续时间；QE 将一直实施到通胀路径出现与其政策目标一致的可持续调整之时。资产净购买将和到期资产再投资同时进行。德国 10 年期国债利率下滑，反映出市场将欧央行利率决议声明视为偏向鸽派。

最新的统计数据显示，欧洲央行持有的企业债券规模占目前欧洲企业债券市场总规模的 15%，其资产负债表达到 4.23 万亿欧元，这一数值超过了美联储，并且大约相当于日本的国内生产总值水平。美联储目前资产负债表规模为 4.47 万亿美元(约合 4 万亿欧元)，而欧洲央行、美联储以及日本央行三家央行资产负债表总规模约为 14 万亿美元。

日欧央行均维持宽松的货币政策不变，表态均呈现鸽派，与美加央行政策导向相左。美元指数在 7 月 20 日创出 2016 年 6 月 27 日以来的新低 94.07，人民币兑美元中间价 7 月 19 日创出 2016 年 10 月 21 日以来的新高 6.7451 元。不过，人民币兑欧元、日元却维持贬值趋势，使得人民币指数出现持续下跌。这样，尽管有利于中国出口，但或降低境外资金投资 A 股的积极性。

**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
----	----	----	----	----

本日并无重要经济资料公布。

**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