

## 宏观焦点

美国股市周一个别发展，琼森 (JNJ.US) 因一关键药品面临新对手股价下跌拖累医疗保健股，科技股和金融股上涨。道琼斯指数下跌 0.3% 至 21,513 点；标准普尔指数下跌 0.1% 至 2,470 点；纳斯达克指数上升 0.4% 至 6,411 点。收盘后，Alphabet(GOOG.US) 发布业绩疲弱股价下跌。

油价周一上升，因 OPEC 主要产油国沙特誓言减少 8 月出口量，纽约 9 月期油上升 1.2% 至每桶 46.34 美元。金价微跌，因美元转升，纽约 9 月期金微跌至每盎司 1,260.7 美元。

香港和内地股市周一上升。华晨中国 (1114.HK) 获券商看好，股价上升 8.5%，再加上吉利汽车 (175.HK) 获券商看好其新品牌合营前景，股价上升 5.9%，带动汽车股跑赢大市；供电供热股逆市下跌。个股方面，神州控股 (861.HK) 宣布执行董事兼总裁变更并且建议折价 29.6% 进行「四供一」，股价大跌 14.1%；银河娱乐 (27.HK) 获券商看好，股价上升 3.6%；联通集团控股股东联通 A 股公司 (600050.CH) 或因所有制改革涉及股份变动，中国联通 (762.HK) 股价上升 2.3%。恒生指数上升 0.5% 至 26,847 点，国企指数上升 0.3% 至 10,821 点，香港股市成交金额减少 7.1% 至 791 亿港元。上证综合指数上升 0.4% 至 3,251 点，沪深两市成交金额增加 10.7% 至 4,908 亿元人民币。

## 行业及公司新闻

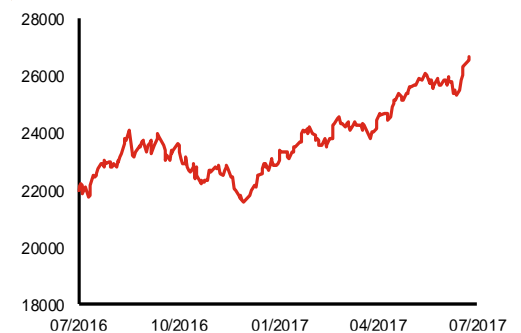
- 联华超市 (980.HK) 发布盈利预警，公司预计2017年上半年将转盈为亏，主要因消费需求持续不振、消费者购物管道多元化致使竞争加剧令客流分流，公司销售收入下降。
- 中煤能源 (1898.HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将同比增加1.4-1.9倍至15.0-18.0亿元人民币，主要受惠于2017年煤炭价格保持平稳，并且公司随市场变化科学安排生产和销售令业绩明显提升。
- 瑞声科技 (2018.HK) 发布澄清公告表示在实地考察期间未提及任何盈利预测资料及具体客户业务，或任何此前并未向公司股东披露的其他讯息。另外董事会确认并不知悉任何引起股价变动的原因或必须公告的任何数据。
- 元征科技 (2488.HK) 公布2017年上半年业绩，营业收入4.9亿元人民币，按年增加23.1%，主要因互联网汽车诊断设备销售增加，公司扭亏为盈录得股东应占溢利4,361万元人民币 (2016年同期亏损1,919万元人民币)。公司宣布派发中期股息每股0.2元人民币 (2016年未派发中期股息)。
- 巨涛海洋石油服务 (3303.HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年上半年将扭亏为盈，主要受惠于联营公司的溢利在期内或录得增长。
- 中国金融发展 (3623.HK) 宣布其控股股东张铁伟先生增持0.13%公司股份至45.65%。
- 招商银行 (3968.HK) 发布2017年上半年业绩快报，营业收入同比下降0.2%至1,127亿元人民币，股东应占溢利按年增加11.4%至393亿元人民币。不良贷款率按年减少0.16个百分点至1.71%
- 中海石油化学 (3983.HK) 发布盈利预喜，公司预计2017年上半年将扭亏为盈，主要受惠于期内公司主要产品的市场价格好于去年同期，并且公司生产装置安全稳定运行，实现了较高的运转效率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,847	0.53	4.58
国企指数	10,821	0.31	3.75
创业板指数	276	-0.26	-13.13
上证综合指数	3,251	0.39	2.94
沪深300指数	3,743	0.40	3.33
日经225指数	19,976	-0.62	-0.60
道琼斯指数	21,513	-0.31	0.55
标普500指数	2,470	-0.11	1.30
纳斯达克指数	6,411	0.36	2.32
德国DAX指数	12,209	-0.25	-4.12
法国CAC指数	5,128	0.20	-2.63
富时100指数	7,378	-1.01	-0.62

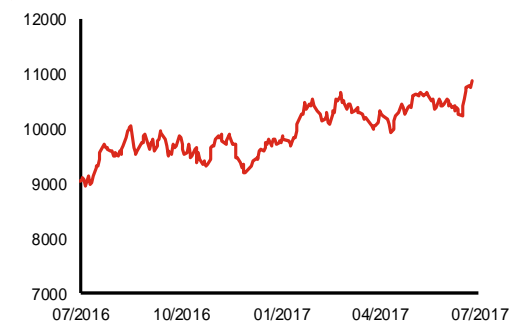
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.43	0.75	-5.89
VHSI指数	12.12	-0.66	-3.19

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	46.34	1.25	7.28
黄金	1,260.70	-0.02	-0.33
铜	6,004.00	0.76	3.90
铝	1,915.00	-0.10	2.52
小麦	488.75	-2.10	3.54
玉米	377.25	-0.66	3.69

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

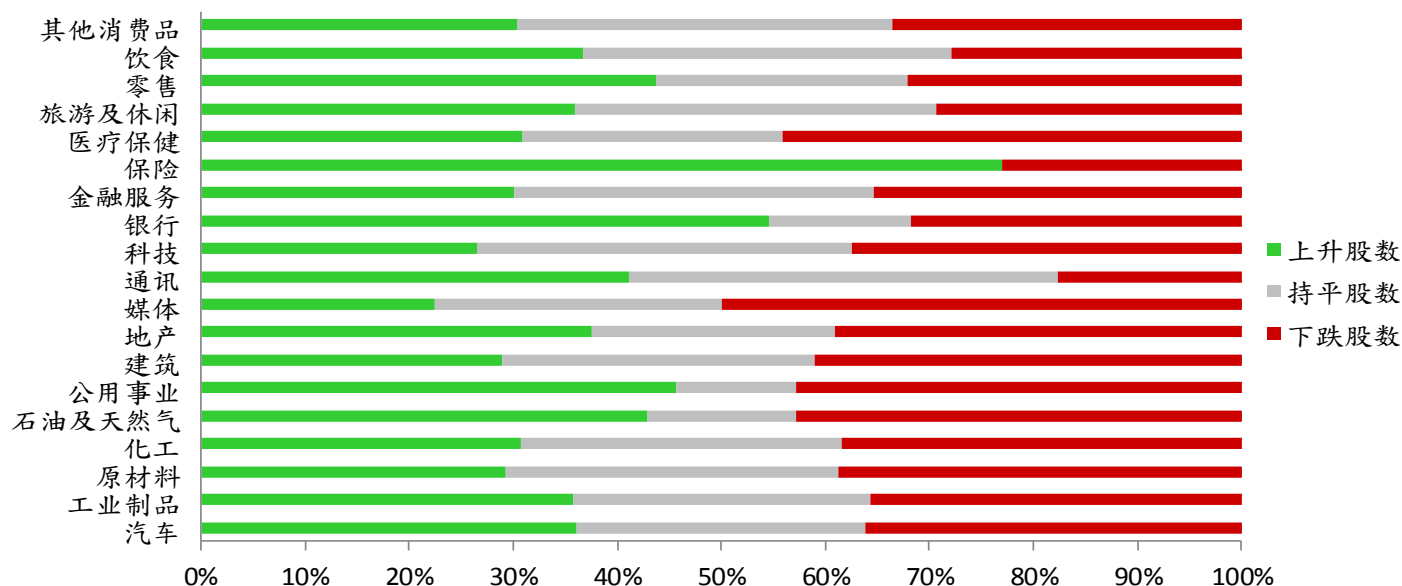


## 港股概况

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	26,720	26,882	26,675	26,847	0.53	15.8	336.6	30	14	6
国企指数	10,789	10,848	10,747	10,821	0.31	19.3	142.0	22	13	5

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.74	13	10	13
工业制品	0.56	95	76	95
原材料	-0.53	31	34	41
化工	-0.16	12	12	15
石油及天然气	0.35	21	7	21
公用事业	-0.09	16	4	15
建筑	0.00	24	25	34
地产	-0.02	71	44	74
媒体	-1.12	13	16	29
通讯	-0.37	7	7	3
科技	-0.28	39	53	55
银行	0.26	12	3	7
金融服务	-0.02	34	39	40
保险	0.95	10	0	3
医疗保健	-0.14	21	17	30
旅游及休闲	0.31	33	32	27
零售	1.13	38	21	28
饮食	0.17	25	24	19
其他消费品	-0.01	74	88	82



## 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	101.40	0.60	100.64	0.00	0.76
中电控股	2	83.35	0.60	83.85	0.66	-0.60
中华煤气	3	14.74	0.14	14.91	-1.55	-1.15
九龙仓集团	4	66.55	0.45	66.30	0.06	0.37
汇丰控股	5	75.00	-0.13	75.30	0.75	-0.39
电能实业	6	77.35	2.59	76.28	3.89	1.40
恒生银行	11	164.50	0.00	163.57	-0.48	0.57
恒基地产	12	45.50	0.00	44.89	0.00	1.35
新鸿基地产	16	118.50	-0.25	119.38	0.07	-0.73
新世界发展	17	10.32	0.00	10.15	1.17	1.68
太古股份	19	79.20	0.38	79.64	0.44	-0.55
东亚银行	23	33.55	-0.30	32.87	0.00	2.07
银河娱乐	27	47.80	3.58	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.50	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.84	0.31	12.84	0.00	0.04
恒隆地产	101	19.76	0.51	19.88	0.63	-0.59
昆仑能源	135	7.75	0.78	7.58	0.29	2.23
招商局港口	144	24.70	-0.80	24.62	0.00	0.31
中国旺旺	151	5.34	1.14	5.23	0.00	2.10
中信股份	267	11.82	0.34	11.59	0.00	2.02
国泰航空	293	12.12	-1.46	11.95	-3.16	1.46
中国石化	386	5.98	-0.33	5.99	-0.17	-0.11
港交所	388	218.20	-0.46	218.92	-0.04	-0.33
利丰	494	2.83	0.71	2.77	-0.18	2.29
中国海外	688	25.80	-0.96	25.92	-0.60	-0.47
腾讯	700	302.20	1.75	304.30	2.06	-0.69
中国联通	762	11.68	2.28	11.67	0.54	0.07
华润电力	836	15.14	-2.95	15.45	0.00	-2.02
中国石油	857	4.90	-0.20	4.90	0.18	0.05
中海油	883	8.62	-0.92	8.62	-0.37	-0.05
建设银行	939	6.41	0.94	6.39	0.89	0.34
中国移动	941	84.30	0.06	84.48	-0.11	-0.21
联想集团	992	4.95	0.00	4.93	-0.08	0.48
长江基建	1038	72.25	3.66	69.88	0.00	3.40
恒安国际	1044	61.15	0.82	60.43	1.57	1.19
中国神华	1088	19.10	0.63	18.97	0.62	0.67
华润置地	1109	24.25	-0.21	23.42	0.00	3.53
长实地产	1113	62.25	0.48	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	58.90	0.08	59.24	0.00	-0.57
工商银行	1398	5.39	0.56	5.35	0.22	0.71
百丽	1880	6.24	0.00	6.30	0.00	-0.96
金沙中国	1928	36.35	0.97	36.70	1.53	-0.96
瑞声科技	2018	105.00	-3.85	105.60	-3.81	-0.56
中国平安	2318	57.80	1.05	57.87	0.71	-0.12
蒙牛乳业	2319	16.20	-0.61	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.75	1.21	37.61	0.94	0.37
中国人寿	2628	25.35	0.60	25.45	0.12	-0.40
交通银行	3328	5.77	0.87	5.83	0.00	-0.99
中国银行	3988	3.76	0.00	3.76	0.42	-0.08

## 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	4.08	-0.73	-63.44	中联重科	1157	4.03	-1.23	-27.70
东北电气	42	2.01	-0.99	-68.17	兖州煤业	1171	7.85	0.13	-51.55
四川成渝	107	3.32	2.47	-42.35	中国铁建	1186	10.60	-1.85	-31.50
青岛啤酒	168	35.00	0.00	-8.54	比亚迪	1211	50.05	-2.05	-13.25
江苏宁沪	177	11.40	3.64	2.15	农业银行	1288	3.65	0.83	-12.57
京城机电	187	2.14	0.00	-71.53	新华保险	1336	50.65	4.76	-26.64
广州广船	317	13.80	-1.43	-55.22	工商银行	1398	5.39	0.56	-13.53
马鞍山钢铁	323	3.56	-2.73	-30.82	丽珠医药	1513	44.70	1.82	-22.53
上海石油化工	338	4.41	-0.90	-44.57	中国中冶	1618	2.75	-1.43	-54.01
鞍钢股份	347	5.91	-2.80	-16.50	中国中车	1766	6.97	-0.71	-40.74
江西铜业	358	13.00	-1.07	-37.89	广发证券	1776	15.98	-0.62	-22.28
中国石油化工	386	5.98	-0.33	-14.81	中国交通建设	1800	10.72	-1.47	-45.47
中国中铁	390	6.45	-0.92	-37.89	晨鸣纸业	1812	11.96	2.93	-35.92
广深铁路	525	4.08	4.08	-29.30	中煤能源	1898	4.07	-1.21	-44.58
深圳高速	548	7.16	1.42	-33.21	中国远洋	1919	4.85	12.27	N/A
南京熊猫电子	553	4.45	0.45	-62.79	民生银行	1988	7.98	0.13	-20.59
郑煤机	564	4.89	9.89	N/A	金隅股份	2009	3.88	-1.52	-45.27
山东墨龙	568	1.57	-4.85	-73.28	中集集团	2039	15.04	3.01	-29.40
北京北辰实业	588	3.15	-0.63	-51.71	复星医药	2196	28.70	0.53	-14.86
中国东方航空	670	4.45	-0.89	-44.55	万科企业	2202	22.65	-1.03	-17.71
山东新华制药	719	7.31	0.00	-55.95	金风科技	2208	8.70	-0.68	-49.44
中国国航	753	7.24	0.98	-31.20	广汽集团	2238	17.26	2.13	-43.60
中兴通讯	763	20.75	2.47	-25.15	中国平安	2318	57.80	1.05	-5.00
中国石油	857	4.90	-0.20	-47.10	长城汽车	2333	10.04	0.00	-34.48
白云山	874	21.60	-0.69	-31.28	潍柴动力	2338	7.46	-2.74	-6.78
东江环保	895	11.92	3.47	-32.01	中国铝业	2600	4.68	0.43	-26.95
华能国际电力	902	5.60	0.54	-34.30	中国太保	2601	34.20	0.88	-14.55
安徽海螺水泥	914	28.60	-2.05	3.47	上海医药	2607	21.65	-1.59	-29.03
海信科龙	921	12.20	3.39	-33.94	中国人寿	2628	25.35	0.60	-22.57
建设银行	939	6.41	0.94	-14.33	上海电气	2727	3.57	-1.11	-61.27
大唐发电	991	2.58	-0.77	-51.29	中海集运	2866	1.81	1.69	-59.45
安徽皖通高速	995	5.95	0.85	-60.30	大连港	2880	1.43	0.00	-58.92
中信银行	998	5.05	0.20	-35.50	中海油田	2883	6.51	-2.11	-49.65
仪征化纤	1033	1.20	-1.64	-67.37	紫金矿业	2899	2.71	-1.45	-34.18
重庆钢铁	1053	1.00	-6.54	-61.91	交通银行	3328	5.77	0.87	-21.55
中国南方航空	1055	6.20	-0.64	-37.22	福耀玻璃	3606	27.05	-2.35	-4.33
浙江世宝	1057	3.36	1.82	-89.57	招商银行	3968	24.85	0.40	-16.42
天津创业环保	1065	5.20	0.00	-74.35	中国银行	3988	3.76	0.00	-14.44
华电国际电力	1071	3.41	-1.45	-37.66	洛阳钼业	3993	3.73	-1.84	-55.33
东方电气	1072	7.60	-1.30	-36.07	中信证券	6030	16.26	0.49	-19.70
中国神华	1088	19.10	0.63	N/A	中国光大银行	6818	3.79	0.80	-23.25
洛阳玻璃	1108	4.33	0.70	-79.79	海通证券	6837	12.80	0.00	-26.94
中海发展	1138	4.39	1.39	-44.34	华泰证券	6886	15.96	-0.99	-29.34

## 市场与策略

**市场：** IMF 调升对中国经济预期，汇市、股市做出利好反应

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 据英国广播公司 (BBC) 7 月 24 日报导，国际货币基金组织 (IMF) 表示，2017 年英美两国经济增速低于预期，而中国经济表现良好。

**点评：** 根据今年前 3 个月的经济资料，英国和美国的经济活力弱于预期。IMF 据此将 2017 年英国经济增长预期由早前预测的 2% 下调为 1.7%，同时将美国经济增长预期从 2.3% 下调至 2.1%。另外，英国 2018 年的经济增长预期依旧为此前预测的 1.5%，而美国 2018 年的经济增长预期却从 2.5% 下调至 2.1%。几个欧元区国家的经济前景向好，IMF 上调了法国、德国、意大利和西班牙等国的增长预期。

IMF 分析称，美国 2017 年经济增长预测的下滑在一定程度上反映了今年第一季度经济增长的乏力，但本次调整，特别是对 2018 年增长预期的调整，主要因素是由于美国财政政策变化的不确定性使得财政政策的扩张小于预期。

IMF 上调了对中国的预期，将 2017 年经济增长预期从此前的 6.6% 上调至 6.7%。IMF 表示中国经济在 2017 年第一季度表现强劲，持续的财政支持也有突出的表现。IMF 尤为称赞了中国的货币政策和供给侧改革，以及为减少产能过剩而做出的努力。

对中国经济前景的乐观预期，直接反应到股市和汇市方面。人民币兑美元中间价 7 月 24 日上涨至 6.7410 元，升值 5 个基点，幅度为 0.01%，创出 2016 年 10 月 21 日以来的新高。深股通则已经连续 12 个交易日净买入，7 月 24 日净买入金额为 14.44 亿元，创出年内第三高水平。相比之下，沪股通净买入金额较小。近期需关注境外资金流向情况。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
25/07/2017	522	ASM PACIFIC	中期业绩/股息
25/07/2017	2133	中国多金属	中期业绩
25/07/2017	904	中绿	末期业绩
25/07/2017	215	和记电讯香港	中期业绩/股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
25/07/2017	美国	房价指数(月比)	五月	0.56%	0.70%
25/07/2017	美国	标普/CaseShiller房价指数	五月	--	197.19
25/07/2017	美国	标普/CS 20城市房价经季调(月比)	五月	0.28%	0.28%
25/07/2017	美国	标普/CS综合20房价指数(年比)	五月	5.71%	5.67%
25/07/2017	美国	联准会里奇蒙分行制造业指数	七月	7.00%	7.00%
25/07/2017	美国	消费者信心指数	七月	116.44	118.90

**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