

宏观焦点

美国股市周三上升，因美联储宣布保持利率不变符合市场预期，并且预计“不久”开始缩表；另外，波音（BA.US）及美国电话电报公司（T.US）公布业绩强劲提振股指。道琼斯指数上升0.5%至21,711点；标准普尔指数微升至2,478点；纳斯达克指数上升0.2%至6,423点。

油价周三继续上升，因API及EIA公布上周美国原油库存降幅远超预期，纽约9月期油上升1.8%至每桶48.75美元。金价下跌，纽约9月期金下跌0.2%至每盎司1,255.6美元。

香港股市周三上升，内地股市个别发展。中国有色金属工业协会再生分会确认明年底「废七类」将禁止进口，推动基础金属股大幅上涨，其中新疆新鑫矿业（3833.HK）、江西铜业（358.HK）及洛阳钼业（3993.HK）分别上涨8.0%、4.7%及4.1%；博彩股逆市下跌。个股方面，中国恒大（3333.HK）和华润凤凰医疗（1515.HK）发布盈利预喜，股价分别大涨18.1%及8.3%；融创中国（1918.HK）获券商看好，股价上升4.2%。恒生指数上升0.3%至26,941点，国企指数上升0.5%至10,832点，香港股市成交金额增加8.5%至863亿港元。上证综合指数上升0.1%至3,248点，沪深两市成交金额增加6.1%至4,611亿元人民币。

行业及公司新闻

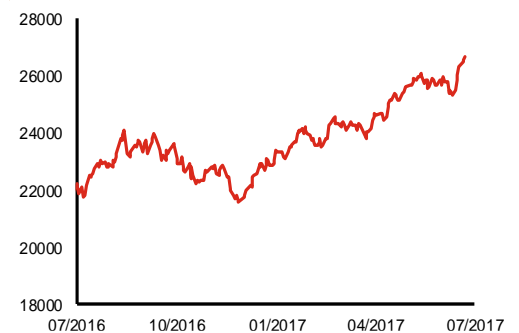
- 冠军科技（92.HK）宣布以每股0.105港元（较昨日收盘价折价19.2%）配售最多12.7亿股新股（相当于现有股本约20.0%），净集资额1.3亿港元，拟用作一般营运资金及发展现有和未来项目。
- 和记电讯香港（215.HK）发布公告表示公司正就可能出售固网电讯业务与多个独立第三方厂商进行讨论。公司将于今日复牌。
- 江西铜业（358.HK）发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将同比增加60%-80%，主要因公司主要金属产品价格同比上涨推动业绩增长。
- 阜丰集团（546.HK）发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占净利润将较去年同期录得约80%的显著增幅，主要受惠于1）期内主要原料玉米颗粒的价格同比下降，致使苏氨酸、高档氨基酸、淀粉甜味剂及黄原胶等产品的毛利率增加；2）味精、苏氨酸及高档氨基酸等产品的销量增加；3）公司对生产过程进行技术升级，使生产效率得以提高，成本架构有所改善；及4）期内债券持有人将原定于2018年到期的可换股债券悉数兑换为公司普通股，令财务成本大幅减少。
- 华润电力（836.HK）发布盈利预警，公司预计2017年上半年股东应占溢利将同比减少60%-70%，主要因期内燃料成本（主要是燃煤成本）大幅上升。
- 中国石油（857.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16.0-19.8倍至90-110亿元人民币。主要受惠于期内油价同比明显上升，并且公司优化生产运营、加强产业链产销商贸综合平衡及严控投资和成本费用。2017年下半年，预计国际油价中低位震荡运行，仍存在不确定性。
- 中国中车（1766.HK）宣布美国华先生辞任公司副董事长、执行董事、总裁职务，以及董事会战略委员会委员、提名委员会职务。
- 慧聪网（2280.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大幅增加220%以上，主要受惠于1）公司互联网收入整体稳步增长，2）O2O商业展览中心项目的部分收入确认，及3）公司出售可供出售金融资产录得溢利。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,941	0.33	4.26
国企指数	10,832	0.45	3.18
创业板指数	275	-0.26	-3.73
上证综合指数	3,248	0.12	1.77
沪深300指数	3,705	-0.38	0.83
日经225指数	20,050	0.48	-0.93
道琼斯指数	21,711	0.45	1.88
标普500指数	2,478	0.03	2.42
纳斯达克指数	6,423	0.16	4.49
德国DAX指数	12,305	0.33	-2.89
法国CAC指数	5,190	0.56	-1.30
富时100指数	7,452	0.24	0.24

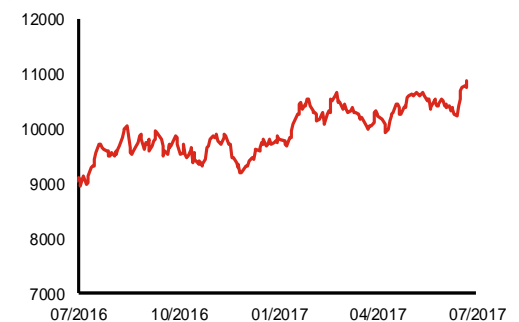
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.60	1.80	-13.20
VHSI指数	11.67	1.39	-5.04

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	48.75	1.80	9.40
黄金	1,255.60	-0.23	1.15
铜	6,225.00	3.29	9.22
铝	1,930.00	0.94	4.30
小麦	477.75	0.79	2.13
玉米	386.00	0.98	2.58

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

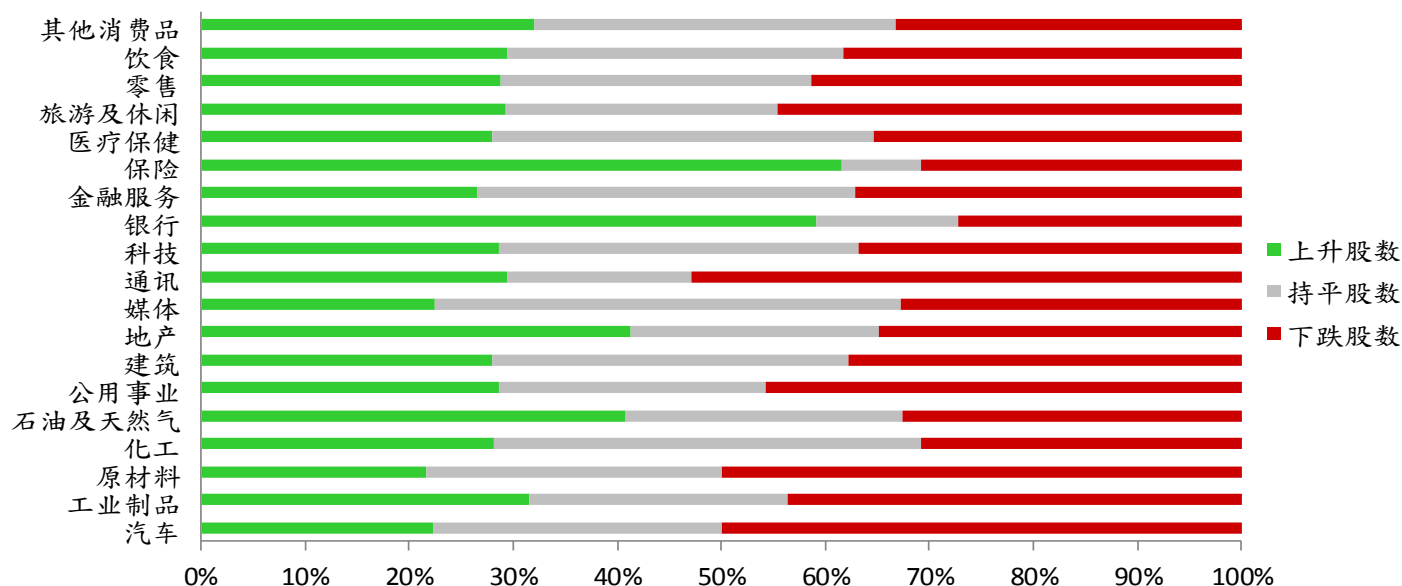


港股概况

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	26,961	27,007	26,787	26,941	0.33	22.4	272.1	22	24	4
国企指数	10,834	10,877	10,754	10,832	0.45	24.7	144.3	16	21	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.39	8	10	18
工业制品	-0.31	84	66	116
原材料	0.63	23	30	53
化工	-0.10	11	16	12
石油及天然气	0.17	20	13	16
公用事业	-0.17	10	9	16
建筑	-0.05	23	28	31
地产	0.25	78	45	66
媒体	0.10	13	26	19
通讯	-0.32	5	3	9
科技	0.19	42	51	54
银行	0.41	13	3	6
金融服务	0.08	30	41	42
保险	0.44	8	1	4
医疗保健	0.06	19	25	24
旅游及休闲	-0.01	27	24	41
零售	-0.19	25	26	36
饮食	-0.22	20	22	26
其他消费品	0.01	78	85	81



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	101.50	0.00	101.28	0.46	0.21
中电控股	2	83.20	0.24	84.03	0.28	-0.98
中华煤气	3	14.74	-0.67	15.15	0.52	-2.70
九龙仓集团	4	65.75	-0.75	66.46	1.31	-1.06
汇丰控股	5	76.55	-0.20	77.09	0.28	-0.70
电能实业	6	76.90	-0.06	75.90	-1.22	1.31
恒生银行	11	166.80	0.66	163.60	0.00	1.96
恒基地产	12	44.90	-0.22	44.39	-0.26	1.14
新鸿基地产	16	117.80	0.08	119.01	0.13	-1.02
新世界发展	17	10.26	0.00	10.15	0.00	1.07
太古股份	19	78.15	-0.95	79.50	-0.29	-1.69
东亚银行	23	33.40	-0.30	32.88	0.00	1.59
银河娱乐	27	46.95	-1.98	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.50	0.23	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.70	-0.16	12.84	0.00	-1.08
恒隆地产	101	19.34	0.31	19.59	0.40	-1.25
昆仑能源	135	7.75	0.91	7.64	1.32	1.50
招商局港口	144	24.20	0.41	24.63	0.00	-1.75
中国旺旺	151	5.27	0.19	5.23	0.00	0.74
中信股份	267	11.92	0.68	11.59	0.00	2.86
国泰航空	293	12.04	-0.66	11.99	0.00	0.43
中国石化	386	6.01	1.69	6.04	1.78	-0.54
港交所	388	218.80	0.46	219.67	0.46	-0.40
利丰	494	2.86	1.06	2.75	0.00	3.90
中国海外	688	26.05	1.76	25.70	0.00	1.34
腾讯	700	301.00	-0.20	303.38	0.09	-0.79
中国联通	762	11.40	-1.04	11.52	0.14	-1.03
华润电力	836	15.26	2.28	15.16	-1.91	0.65
中国石油	857	5.05	3.06	5.10	3.52	-0.97
中海油	883	8.77	2.33	8.82	1.99	-0.54
建设银行	939	6.52	1.40	6.56	1.88	-0.60
中国移动	941	83.65	-0.18	84.10	0.45	-0.54
联想集团	992	4.90	-0.41	4.89	-0.32	0.24
长江基建	1038	71.15	-0.63	73.05	0.00	-2.60
恒安国际	1044	61.55	0.90	62.30	1.86	-1.21
中国神华	1088	18.96	-2.17	19.01	-1.76	-0.25
华润置地	1109	24.35	1.67	23.43	0.00	3.94
长实地产	1113	62.55	0.00	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	59.65	1.19	60.15	1.38	-0.83
工商银行	1398	5.47	1.30	5.47	1.23	0.07
百丽	1880	6.24	0.00	6.30	0.00	-0.98
金沙中国	1928	36.05	-0.96	36.48	-0.24	-1.17
瑞声科技	2018	103.50	-2.82	104.25	-1.69	-0.72
中国平安	2318	57.20	-0.09	57.47	-0.54	-0.48
蒙牛乳业	2319	15.66	-0.38	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.90	0.93	38.16	1.61	-0.69
中国人寿	2628	25.00	-0.20	25.18	-0.19	-0.70
交通银行	3328	5.77	-0.17	5.83	0.00	-1.01
中国银行	3988	3.82	1.60	3.81	1.75	0.16

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	4.04	0.25	-63.42	中联重科	1157	3.92	-1.26	-28.20
东北电气	42	2.01	0.00	-67.27	兖州煤业	1171	7.69	0.00	-52.34
四川成渝	107	3.28	0.00	-41.65	中国铁建	1186	10.50	-0.19	-30.65
青岛啤酒	168	34.00	-0.58	-11.75	比亚迪	1211	48.80	-1.61	-13.72
江苏宁沪	177	11.22	-0.36	1.26	农业银行	1288	3.66	0.55	-15.39
京城机电	187	2.05	-1.44	-72.73	新华保险	1336	49.80	0.81	-27.05
广州广船	317	13.70	-0.72	-55.06	工商银行	1398	5.47	1.30	-15.55
马鞍山钢铁	323	3.63	-0.55	-30.87	丽珠医药	1513	44.65	-0.67	-20.91
上海石油化工	338	4.34	0.00	-45.14	中国中冶	1618	2.73	0.37	-53.99
鞍钢股份	347	6.15	1.65	-12.97	中国中车	1766	6.92	-0.14	-40.65
江西铜业	358	13.82	4.70	-40.61	广发证券	1776	15.84	-0.38	-22.19
中国石油化工	386	6.01	1.69	-15.37	中国交通建设	1800	10.62	-0.19	-44.49
中国中铁	390	6.31	-0.29	-38.63	晨鸣纸业	1812	11.52	-0.69	-38.63
广深铁路	525	4.06	1.25	-29.37	中煤能源	1898	3.93	0.51	-45.89
深圳高速	548	7.07	-0.56	-32.61	中国远洋	1919	4.66	-1.27	-31.60
南京熊猫电子	553	4.60	0.44	-60.97	民生银行	1988	7.98	0.00	-19.68
郑煤机	564	4.78	-2.05	N/A	金隅股份	2009	3.89	0.52	-44.59
山东墨龙	568	1.51	-2.58	-73.52	中集集团	2039	15.12	0.00	-27.78
北京北辰实业	588	3.07	-0.65	-52.85	复星医药	2196	28.65	-0.35	-14.76
中国东方航空	670	4.24	-2.53	-45.93	万科企业	2202	22.05	-0.23	-18.60
山东新华制药	719	7.30	0.00	-55.68	金风科技	2208	8.37	-1.53	-50.94
中国国航	753	6.88	-2.69	-31.31	广汽集团	2238	16.76	-1.41	-43.97
中兴通讯	763	20.55	-2.14	-22.48	中国平安	2318	57.20	-0.09	-4.69
中国石油	857	5.05	3.06	-46.69	长城汽车	2333	9.78	-1.41	-36.47
白云山	874	21.20	-1.17	-30.86	潍柴动力	2338	7.19	-3.62	-6.24
东江环保	895	11.48	-0.17	-34.83	中国铝业	2600	4.90	2.94	-23.67
华能国际电力	902	5.46	0.00	-34.62	中国太保	2601	34.10	-0.73	-14.20
安徽海螺水泥	914	28.25	-0.53	2.62	上海医药	2607	21.30	-0.23	-29.39
海信科龙	921	11.32	-3.90	-32.60	中国人寿	2628	25.00	-0.20	-23.73
建设银行	939	6.52	1.40	-16.61	上海电气	2727	3.56	1.14	-61.48
大唐发电	991	2.60	1.56	-49.93	中海集运	2866	1.83	3.39	-58.90
安徽皖通高速	995	5.90	-0.17	-59.74	大连港	2880	1.41	-2.08	-59.09
中信银行	998	5.06	0.80	-34.51	中海油田	2883	6.62	1.85	-48.90
仪征化纤	1033	1.22	1.67	-66.51	紫金矿业	2899	2.74	1.86	-35.45
重庆钢铁	1053	1.09	5.83	-56.97	交通银行	3328	5.77	-0.17	-23.13
中国南方航空	1055	6.02	-0.33	-34.78	福耀玻璃	3606	26.55	-2.57	-3.27
浙江世宝	1057	3.55	-0.84	-89.56	招商银行	3968	25.55	0.00	-13.24
天津创业环保	1065	5.07	-1.74	-74.79	中国银行	3988	3.82	1.60	-15.31
华电国际电力	1071	3.35	0.60	-38.24	洛阳钼业	3993	3.84	4.07	-53.11
东方电气	1072	7.66	0.79	-34.82	中信证券	6030	16.06	-0.99	-20.70
中国神华	1088	18.96	-2.17	N/A	中国光大银行	6818	3.83	1.06	-22.81
洛阳玻璃	1108	4.35	-0.68	-80.02	海通证券	6837	12.70	-0.16	-26.75
中海发展	1138	4.38	1.15	-43.56	华泰证券	6886	15.76	0.00	-30.73

市场与策略

市场： 69 家央企改制所剩时间不足半年

【市场顾问组 张刚】

事件： 国务院办公厅日前印发《中央企业公司制改制工作实施方案》，明确今年年底前，国务院国资委监管的中央企业要全部完成公司制改制，这意味着央企将全面步入公司制时代。

点评： 实施方案给出了明确时间表：2017 年年底前，除中央金融、文化企业外，按照全民所有制工业企业法登记、国资委监管的中央企业全部改制为按照公司法登记的有限责任公司或股份有限公司。这意味着 69 户央企集团公司和 3200 户央企子企业必须在半年时间内完成从全民所有制到公司制的“变身”。

到 2016 年底，国资委监管的中央企业各级子企业公司制改制面超过 92%。具体来看，目前 101 户中央企业中仍有 69 户集团公司为全民所有制企业，集团总部资产总额 7.97 万亿元；近 5 万户中央企业子企业中，仍有约 3200 户为全民所有制企业，资产总额 5.66 万亿元。国资委要求，各企业 9 月底之前把改制方案报国资委，母公司和各级子公司同时进行，确保 11 月份之前完成。具体来看，中央企业集团层面改制为国有独资公司，由国务院授权履行出资人职责的机构批准；改制为股权多元化企业，由履行出资人职责的机构按程序报国务院同意后批准。中央企业所属子公司的改制，除另有规定外，按照企业内部有关规定履行审批程序。值得注意的是，实施方案明确了“划拨土地处置”“税收优惠支持”“工商变更登记”“资质资格承继”四方面的政策支持，为央企改制顺利推进提供支撑。在税收方面，实施方案明确，公司制改制企业按规定享受改制涉及的资产评估增值、土地变更登记和国有资产无偿划转等方面税收优惠政策。

央企改制紧锣密鼓，对下属上市公司的影响存在不确定性，存在吸收合并的利好预期。中字头相关上市公司近期或有望成为市场持续性热点。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
27/07/2017	334	华显光电	中期业绩
27/07/2017	6889	DYNAM JAPAN	季度业绩
27/07/2017	174	盛洋投资	中期业绩/股息
27/07/2017	10	恒隆集团	中期业绩/股息
27/07/2017	101	恒隆地产	中期业绩/股息
27/07/2017	464	建福集团	特别中期股息
27/07/2017	1070	T C L 多媒体	中期业绩
27/07/2017	1470	滴达国际	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
27/07/2017	美国	芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数	六月	0.32	-0.26
27/07/2017	美国	首次申请失业救济金人数	七月二十二日	241.08k	233.00k
27/07/2017	美国	连续申请失业救济金人数	七月十五日	1961.50k	1977.00k
27/07/2017	美国	堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	七月	11.00	11.00
27/07/2017	香港	贸易收支	六月	-44.28bn	-35.60bn
27/07/2017	香港	出口年增率	六月	6.58%	4.00%
27/07/2017	香港	进口年增率	六月	5.52%	6.60%
27/07/2017	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	六月初值	0.36%	0.20%
27/07/2017	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	六月初值	0.25%	0.10%
27/07/2017	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	六月初值	3.69%	-0.80%
27/07/2017	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	六月初值	0.40%	0.30%
27/07/2017	美国	夏售存货	六月初值	0.29%	0.40%

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