

宏觀焦點

美國股市週四大跌，因科技股下跌抵消銀行股上升的利好因素。道瓊斯指數下跌 0.8%至 21,287 點；標準普爾指數下跌 0.9%至 2,420 點；納斯達克指數大跌 1.4%至 6,144 點。

油價週四繼續上升，紐約 8 月期油上升 0.4%至每桶 44.93 美元。金價下跌，因全球央行官員講話暗示貨幣寬鬆政策結束。紐約 8 月期金下跌 0.3%至每盎司 1,245.8 美元。

香港和內地股市週四上升。各行業股價普遍上漲，煤炭股漲幅較大。個股方面，金寶通 (320.HK) 2017 財年股東應佔溢利按年增加 29.4%，按前天收盤價計算股息率達到 12.9%，股價大漲 20.4%；建溢集團 (638.HK) 2017 財年扭虧為盈，股價上升 14.4%；匯豐控股 (5.HK) 及玖龍紙業 (2689.HK) 獲券商看好，股價分別上升 6.3%及 5.8%。恒生指數上升 1.1%至 25,965 點，國企指數上升 0.2%至 10,432 點，香港股市成交金額增加 5.0%至 809 億港元。上證綜合指數上升 0.5%至 3,188 點，滬深兩市成交金額減少 5.4%至 3,495 億元人民幣。

行業及公司新聞

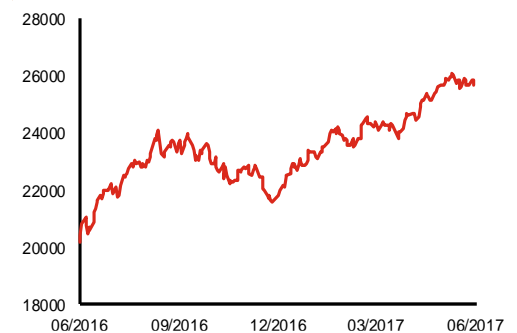
- 恆誠建築 (994.HK) 是一間主要於香港提供地基工程及配套服務的建築公司，2016 年於地基工程和配套服務及一般建築工程承辦商的市場份額分別為 2.1%及 0.3%。2014-2016 年，公司收益分別為 4.5 億港元、6.3 億港元及 7.2 億港元，股東應佔溢利分別為 4,466 萬港元、5,433 萬港元及 4,214 萬港元（包括上市開支 1,930 萬港元）。公司今天起至 7 月 5 日招股，預計 7 月 17 日上市，招股價介乎 0.8-1.0 港元，淨集資額約為 5,580 萬港元（招股價中位數），市值介乎 4.1-5.1 億港元，相當於 6.7-8.3 倍 2016 年核心市盈率。
- 中原銀行 (1216.HK) 為河南省最大的城市商業銀行，公司在《銀行家》雜誌於 2016 年公佈的全球千家大銀行中，在所有中國商業銀行中排名第 31 位。2015-2016 年，公司營業收入分別為 111 億元人民幣及 118 億元人民幣，股東應佔溢利分別為 29.9 億元人民幣及 33.6 億元人民幣。2016 年公司淨利差、核心一級資本充足率及不良貸款率分別為 3.1%、11.2%及 1.9%。公司 2017-2019 年將分派不少於 65% 的利潤作為股息。公司今天起至 7 月 11 日招股，預計 7 月 19 日上市，招股價介乎 2.42-2.53 港元，淨集資額約為 72.0 億港元（招股價中位數，不包括 9.1% 舊股），市值介乎 475-497 億港元，相當於 12.3-12.9 倍 2016 年市盈率及 1.2 倍 2016 年市賬率，估值不算吸引。
- 內蒙古能源建設 (1649.HK) 是中國一家專注於電網和新能源項目的大型綜合電力行業解決方案提供商。按 2015 年收入計算，公司於中國綜合電力行業解決方案提供商中排名第四及中國新能源建設工程企業中排名第九。2014-2016 年，公司收入分別為 38.5 億元人民幣、65.3 億元人民幣及 97.8 億元人民幣，股東應佔溢利分別為 2.0 億元人民幣、3.0 億元人民幣及 6.2 億元人民幣。公司今天起至 7 月 10 日招股，預計 7 月 18 日上市，招股價介乎 1.60-1.68 港元，淨集資額約為 10.2 億港元（招股價中位數，不包括 4.8% 舊股），市值介乎 44.8-47.0 億港元，相當於 6.3-6.6 倍 2016 年市盈率。
- 中國升海食品 (1676.HK) 於中國銷售乾海產品、海洋休閒產品及海鮮凍品，亦於中國銷售藻類產品及菌類產品。就零售額而言，公司於中國乾海產品市場及中國藻類產品和菌類產品市場的市場份額分別為 0.9%及 0.7%。2014-2016 年，公司收益分別為 2.0 億元人民幣、3.7 億元人民幣及 4.7 億元人民幣，股東應佔溢利分別為 2,647 萬元人民幣、5,584 萬元人民幣及 6,115 萬元人民幣（包括上市開支 901 萬元人民幣）。公司今天起至 7 月 6 日招股，預計 7 月 18 日上市，招股價介乎 0.59-0.84 港元，淨集資額約為 1.4 億港元（招股價中位數），市值介乎 5.9-8.4 億港元，相當於 8.4-11.9 倍 2016 年核心市盈率，估值與其他細價食品飲料股相若。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,965	1.10	1.19
國企指數	10,432	0.23	-1.61
創業板指數	285	0.71	-14.88
上證綜合指數	3,188	0.47	2.27
滬深 300 指數	3,669	0.62	5.04
日經 225 指數	20,220	0.45	1.82
道瓊斯指數	21,287	-0.78	1.33
標普 500 指數	2,420	-0.86	0.33
納斯達克指數	6,144	-1.44	-0.87
德國 DAX 指數	12,416	-1.83	-1.58
法國 CAC 指數	5,154	-1.88	-2.45
富時 100 指數	7,350	-0.51	-2.26

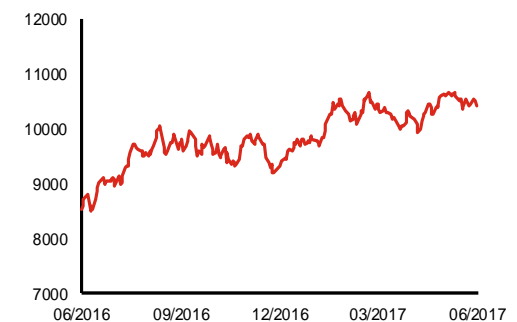
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	11.44	14.06	9.89
VHSI 指數	12.87	-0.31	7.97

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	44.93	0.42	-7.31
黃金	1,245.80	-0.26	-2.41
銅	5,881.00	0.39	4.99
鋁	1,896.00	0.69	-1.85
小麥	496.00	4.86	12.39
玉米	369.50	0.89	-2.43

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

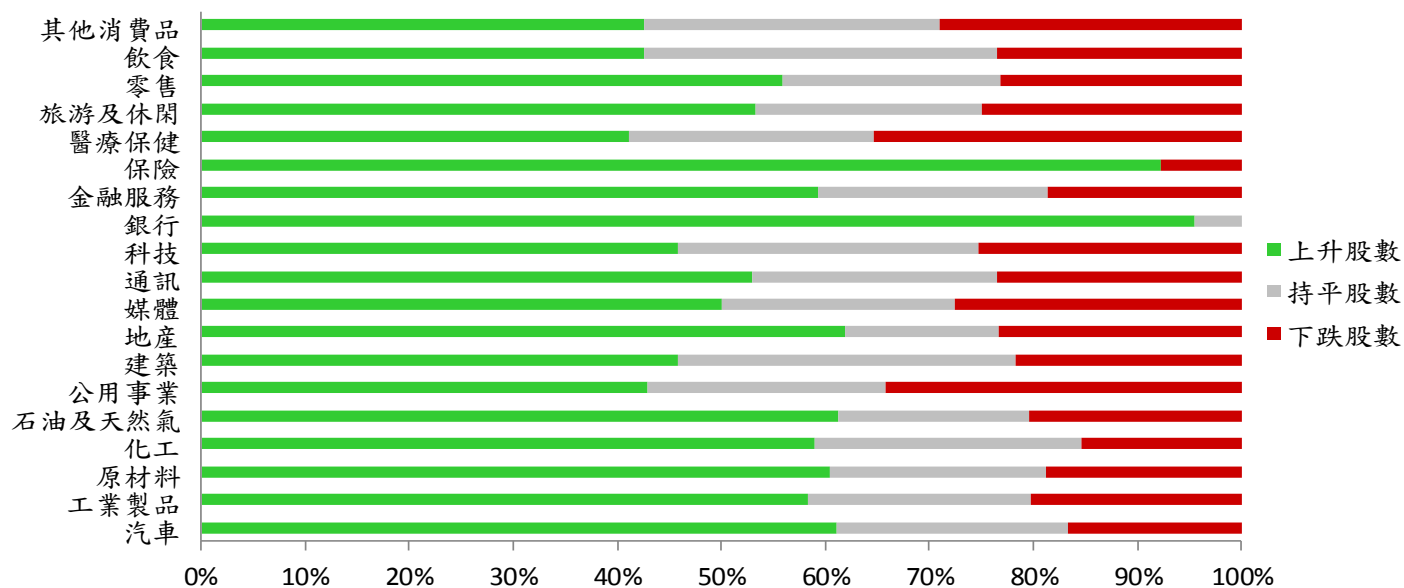


港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平數
恒生指數	25,873	25,965	25,815	25,965	1.10	18.0	300.5	36	12	2
國企指數	10,434	10,445	10,394	10,432	0.23	17.0	154.0	34	4	2

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.01	22	8	6
工業製品	1.37	155	57	54
原材料	1.13	64	22	20
化工	1.24	23	10	6
石油及天然氣	1.13	30	9	10
公用事業	0.39	15	8	12
建築	0.90	38	27	18
地產	1.17	117	28	44
媒體	2.21	29	13	16
通訊	0.80	9	4	4
科技	0.77	67	42	37
銀行	1.55	21	1	0
金融服務	2.43	67	25	21
保險	0.90	12	0	1
醫療保健	0.58	28	16	24
旅游及休閒	0.90	49	20	23
零售	0.70	48	18	20
飲食	0.77	29	23	16
其他消費品	0.82	104	69	71



美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	98.50	-0.35	97.68	-1.15	0.84
中電控股	2	83.40	-0.42	83.87	-0.97	-0.56
中華煤氣	3	14.86	0.81	15.10	-1.28	-1.61
九龍倉集團	4	65.45	0.15	64.71	-1.01	1.15
匯豐控股	5	72.80	6.28	72.64	4.21	0.23
電能實業	6	69.40	-0.72	68.81	-0.61	0.86
恒生銀行	11	165.40	2.80	161.88	0.00	2.17
恒基地產	12	44.00	-0.34	43.09	-1.38	2.12
新鴻基地產	16	114.50	0.44	114.19	-0.81	0.27
新世界發展	17	10.06	1.11	9.95	-1.54	1.09
太古股份	19	76.50	1.12	76.77	0.67	-0.35
東亞銀行	23	34.00	1.19	33.39	0.66	1.82
銀河娛樂	27	47.60	1.17	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.20	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.90	1.10	13.39	0.00	-3.69
恒隆地產	101	19.42	3.85	19.38	2.39	0.20
昆侖能源	135	6.59	2.65	6.35	0.00	3.85
招商局港口	144	21.75	0.00	22.22	0.00	-2.12
中國旺旺	151	5.18	-1.15	5.12	0.00	1.20
中信股份	267	11.90	0.00	12.33	0.00	-3.51
國泰航空	293	12.06	-0.17	11.86	-3.43	1.65
中國石化	386	6.14	0.99	6.10	-1.14	0.65
港交所	388	203.20	1.30	202.70	0.46	0.24
利豐	494	2.81	-1.06	2.75	-0.70	2.13
中國海外	688	22.85	-0.22	22.92	0.00	-0.32
騰訊	700	284.00	0.42	279.64	-3.06	1.56
中國聯通	762	11.70	0.69	11.58	-1.59	1.01
華潤電力	836	15.48	2.52	15.29	1.17	1.26
中國石油	857	4.83	-0.21	4.81	-1.12	0.42
中海油	883	8.54	0.12	8.49	-1.22	0.60
建設銀行	939	6.08	0.33	6.01	-1.50	1.10
中國移動	941	83.10	0.24	82.25	-1.20	1.03
聯想集團	992	4.97	-0.20	4.94	-1.02	0.51
長江基建	1038	66.30	-0.75	65.77	0.00	0.81
恒安國際	1044	58.40	-0.09	59.71	0.00	-2.19
中國神華	1088	17.08	4.52	16.84	-1.82	1.43
華潤置地	1109	22.75	2.02	22.56	0.00	0.85
長實地產	1113	61.70	0.16	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	57.65	0.70	57.42	-0.74	0.40
工商銀行	1398	5.28	1.54	4.97	0.13	6.20
百麗	1880	6.15	-0.16	6.06	-0.77	1.54
金沙中國	1928	36.00	0.42	35.88	-0.90	0.34
瑞聲科技	2018	99.00	1.64	98.39	0.44	0.62
中國平安	2318	52.25	0.48	52.30	-0.81	-0.09
蒙牛乳業	2319	15.38	2.26	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	38.90	3.18	38.27	1.91	1.65
中國人壽	2628	24.00	0.21	23.71	-2.13	1.21
交通銀行	3328	5.57	0.18	5.87	0.00	-5.15
中國銀行	3988	3.84	0.52	3.82	-0.11	0.48

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	3.96	0.51	-63.05	中聯重科	1157	3.72	3.70	-28.59
東北電氣	42	2.07	0.49	-66.79	兗州煤業	1171	6.94	3.27	-51.25
四川成渝	107	3.22	1.26	-40.17	中國鐵建	1186	10.20	-0.39	-26.63
青島啤酒	168	34.95	0.72	-13.14	比亞迪	1211	49.40	1.75	-14.61
江蘇寧滬	177	11.04	0.18	-1.63	農業銀行	1288	3.69	0.82	-8.32
京城機電	187	2.00	1.52	-74.46	新華保險	1336	39.80	0.76	-32.07
廣州廣船	317	13.94	0.58	-55.55	工商銀行	1398	5.28	1.54	-11.36
馬鞍山鋼鐵	323	3.14	2.95	-23.73	麗珠醫藥	1513	54.20	2.36	-30.93
上海石油化工	338	4.16	1.71	-45.11	中國中冶	1618	2.64	0.38	-53.90
鞍鋼股份	347	5.65	1.07	-13.19	中國中車	1766	7.05	0.14	-39.00
江西銅業	358	12.40	2.99	-35.81	廣發證券	1776	15.80	0.64	-20.30
中國石油化工	386	6.14	0.99	-9.81	中國交通建設	1800	10.18	0.00	-45.12
中國中鐵	390	6.19	0.49	-38.34	晨鳴紙業	1812	9.97	3.00	-33.26
廣深鐵路	525	3.92	-0.25	-24.91	中煤能源	1898	3.76	0.80	-44.49
深圳高速	548	7.11	0.00	-31.68	中國遠洋	1919	3.51	0.57	N/A
南京熊貓電子	553	4.27	-0.70	-63.67	民生銀行	1988	7.80	0.52	-17.78
鄭煤機	564	3.99	0.00	N/A	金隅股份	2009	3.96	0.76	-47.26
山東墨龍	568	1.14	2.70	-77.31	中集集團	2039	14.08	-0.28	-31.98
北京北辰實業	588	3.26	0.31	-54.50	復星醫藥	2196	30.25	0.83	-14.37
中國東方航空	670	4.67	0.21	-40.01	萬科企業	2202	22.15	1.37	-23.44
山東新華製藥	719	7.42	1.09	-56.40	金風科技	2208	11.46	1.78	-35.75
中國國航	753	8.02	0.88	-28.25	廣汽集團	2238	13.90	2.21	-53.76
中興通訊	763	18.82	1.40	-31.72	中國平安	2318	52.25	0.48	-9.05
中國石油	857	4.83	-0.21	-45.38	長城汽車	2333	9.90	0.92	-34.88
白雲山	874	21.55	0.00	-33.78	濰柴動力	2338	6.97	4.03	-54.32
東江環保	895	12.56	-1.57	-35.83	中國鋁業	2600	4.04	1.76	-23.12
華能國際電力	902	5.53	0.36	-37.71	中國太保	2601	32.00	0.31	-17.55
安徽海螺水泥	914	27.00	3.05	3.53	上海醫藥	2607	23.35	1.52	-29.15
海信科龍	921	13.24	1.85	-33.45	中國人壽	2628	24.00	0.21	-22.15
建設銀行	939	6.08	0.33	-17.90	上海電氣	2727	3.73	-1.06	-57.15
大唐發電	991	2.52	1.61	-52.15	中海集運	2866	1.69	0.60	-59.18
安徽皖通高速	995	5.89	1.20	-61.75	大連港	2880	1.47	0.00	-57.10
中信銀行	998	4.83	0.63	-33.33	中海油田	2883	6.21	0.49	-50.37
儀征化纖	1033	1.24	2.48	-67.72	紫金礦業	2899	2.58	0.00	-33.82
重慶鋼鐵	1053	1.16	0.87	-53.08	交通銀行	3328	5.57	0.18	-21.24
中國南方航空	1055	6.52	0.77	-34.53	福耀玻璃	3606	29.90	0.50	0.08
浙江世寶	1057	7.37	2.50	-74.26	招商銀行	3968	23.95	1.05	-13.76
天津創業環保	1065	5.24	-0.76	-77.35	中國銀行	3988	3.84	0.52	-9.26
華電國際電力	1071	3.54	1.14	-36.40	洛陽鉬業	3993	2.90	3.94	-49.26
東方電氣	1072	7.07	1.14	-35.21	中信證券	6030	16.18	0.50	-17.67
中國神華	1088	17.08	4.52	-33.37	中國光大銀行	6818	3.65	0.83	-21.63
洛陽玻璃	1108	4.53	0.44	-79.76	海通證券	6837	12.70	0.90	-25.63
中海發展	1138	4.31	0.47	-43.30	華泰證券	6886	15.22	0.26	-26.35

A股動向**市場與策略**

市場： 諸多央行鷹派勢頭漸強，北上資金踴躍

【市場顧問組 張剛】

事件： 英國央行行長卡尼在葡萄牙 Sintra 的歐洲央行論壇上表示，如果貨幣政策委員會（MPC）面臨的權衡壓力有所減輕，且相應的政策決策變得更加傳統，那麼撤出部分貨幣刺激措施就可能變得有必要。

點評： 在卡尼發表這番言論的不到一周前，英國央行貨幣政策委員會召開最新一次會議，會上有三位委員意外投票同意調高目前處於紀錄低點 0.25% 的基準利率，並表示通脹上揚風險超過經濟增長面臨的風險。在論壇上，歐洲央行行長德拉吉也暗示了他將如何推銷其逐步退出央行刺激措施的觀點。德拉吉重申，歐洲央行管理委員會需要耐心等待歐元區通貨膨脹壓力加大，撤出貨幣政策支援需要審慎。與此同時，他也表示有空間對現有措施加以調整。不久前，美聯儲也公佈了縮表計畫。市場解讀為，美聯儲、加拿大央行、英國央行、挪威央行和歐洲央行在內的諸多央行轉向鷹派。

受到歐元、英鎊走強的影響，美元指數連續三個交易日下跌，6月29日盤中創出2016年10月4日以來的新低 95.69。人民幣兌美元匯率也出現被動性升值，同日在岸即期匯率創出2016年11月10日以來的新高 6.7722 元。不過，人民幣兌歐元、英鎊則出現貶值走勢。臨近7月1日，債券通的預期將增強，人民幣有望持續走強。週四滬股通淨買入金額為 22.17 億元，為一年多來最高水準。深股通為 10.21 億元。A股市場可樂觀期待。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
30/06/2017	455	天大藥業	末期業績
30/06/2017	1386	國投集團控股	末期業績/股息
30/06/2017	1013	偉俊集團控股	末期業績/股息
30/06/2017	309	新華通訊頻媒	末期業績/股息
30/06/2017	1662	義合控股	末期業績/股息
30/06/2017	259	億都(國際控股)	末期業績/股息
30/06/2017	332	元亨燃氣	末期業績/股息
30/06/2017	1220	志道國際	末期業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
30/06/2017	美國	密西根大學消費者信心指數	六月終值	94.44	94.50
30/06/2017	香港	港元貨幣供給 M1 (年比)	五月	--	14.00%
30/06/2017	香港	港元貨幣供給 M2 (年比)	五月	--	14.40%
30/06/2017	香港	港元貨幣供給 M3 (年比)	五月	--	14.40%
30/06/2017	歐元區	核心CPI(年比)	六月	0.98%	0.90%
30/06/2017	歐元區	CPI預估(年比)	六月	1.26%	1.40%
30/06/2017	歐元區	CPI預估(年比)	六月	1.26%	1.40%
30/06/2017	美國	芝加哥採購經理人指數	六月	57.97	59.40
30/06/2017	美國	個人消費支出核心指數(月比)	五月	0.06%	0.20%
30/06/2017	美國	個人支出	五月	0.11%	0.40%
30/06/2017	美國	個人消費支出核心指數(年比)	五月	1.44%	1.50%
30/06/2017	美國	個人消費支出平減指數(月比)	五月	-0.09%	0.20%
30/06/2017	美國	個人消費支出平減指數 (年比)	五月	1.48%	1.70%
30/06/2017	美國	個人所得	五月	0.26%	0.40%

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自西證(香港)證券經紀有限公司(「西證證券」)相信為可靠之來源，惟西證證券並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證國際及其附屬公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下