

晨訊

宏觀焦點

美國股市週一基本持平，公用事業和消費股上漲抵消醫療保險股下跌影響。道瓊斯指數微跌至21,630點；標準普爾指數持平於2,459點；納斯達克指數微升至6,314點。收盤後，Netflix(NFLX.O)公佈業績及用戶增速均超預期，股價於盤後交易中上漲10.5%。

油價週一下跌，紐約8月期油下跌1.1%至每桶46.02美元。金價上升，因美元繼續走低且公債收益率回落，紐約8月期金上升0.5%至每盎司1,233.7美元，市場預期因美國加息前景疲弱金價還將進一步走高。

香港股市週一上升，內地股市大跌。保險股及汽車股升幅較大；有券商表示加大審查匯款力度不利賭收且貴賓廳業務面臨政策風險，博彩股逆市下跌。個股方面，壹傳媒(282.HK)獲黃浩提購買旗下若干雜誌業務之要約，昨日午後復牌後股價大漲17.6%；藥明生物(2269.HK)獲券商看好，股價上升9.6%；超盈國際(2111.HK)和鐵建裝備(1786.HK)均發佈盈利預警，股價分別大跌16.6%及16.0%；萬達商業遭評級機構列入負面觀察名單，萬達酒店發展(169.HK)股價下跌7.2%。恒生指數上升0.3%至26,471點，國企指數上升0.5%至10,783點，香港股市成交金額增加20.2%至932億港元。上證綜合指數下跌1.4%至3,176點，滬深兩市成交金額增加46.2%至5,608億元人民幣。

行業及公司新聞

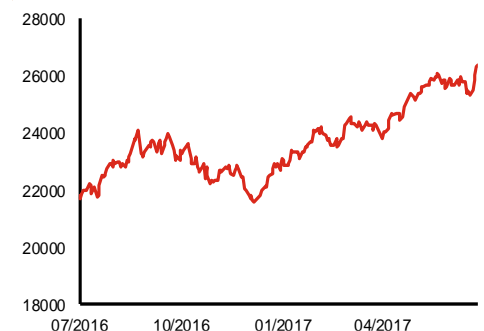
- 建滔化工(148.HK)和建滔積層板(1888.HK)聯合發佈盈利預喜，前者預計2017年上半年淨溢利將同比增長超過30%，主要因印刷線路板部門、化工產品部門、及覆銅面板部門等多個部門的利潤增長；後者預計2017年上半年淨溢利將同比增長超過100%，主要因上游物料價格大幅抽升，覆銅面板售價隨之多次上調。
- 稻香控股(573.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年上半年之股東應佔溢利將按年下跌超過50%，主要因1)中國內地及香港之消費氣氛持續疲弱導致營業額下跌，2)員工成本增加，3)租賃物業之租金上漲，及4)關閉了表現不佳的食肆。
- 亞洲水泥(743.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年將扭虧為盈，主要受惠於公司產品平均售價上升。
- 廣匯寶信(1293.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比上升不低於500%，主要因1)2016年與廣匯汽車(600297.CH)整合後，公司汽車銷售及售後服務業務收入企穩並穩步增長，2)公司佣金收入大幅提升，及3)2017年上半年收購之開元集團六間附屬公司發展快速，為公司溢利做出貢獻。
- 舜宇光學科技(2382.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比上升超過120%，主要因手機鏡頭、車載鏡頭及手機照相模組的出貨量按年強勁增加，並且產品組合改善令手機鏡頭及手機照相模組平均售價增加及毛利率提升。
- 中國澱粉(3838.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年純利將同比上升超100%至不少於1.9億元人民幣，主要受惠於1)發酵及下游產品的銷售額及毛利率上升，及2)其他收入上升(主要來自於公司就搬遷廠房期間之虧損收取的政府補貼約7,400萬元人民幣)。
- 天彩控股(3882.HK)發佈盈利預警，公司預期2017年上半年將錄得淨虧損超過1.6億港元(2016年同期淨溢利383萬港元)，主要因1)收入下降超過40%；2)營銷及推廣開支大幅增加超過7,500萬港元，及3)研發支出增加超過1,800萬港元。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,471	0.31	3.29
國企指數	10,783	0.51	3.84
創業板指數	277	-0.81	-13.66
上證綜合指數	3,176	-1.43	1.71
滬深300指數	3,664	-1.07	4.12
日經225指數	20,119	0.09	0.47
道瓊斯指數	21,630	-0.04	1.15
標普500指數	2,459	-0.01	1.07
納斯達克指數	6,314	0.03	2.64
德國DAX指數	12,587	-0.35	-1.30
法國CAC指數	5,230	-0.10	-0.63
富時100指數	7,404	0.35	-0.80

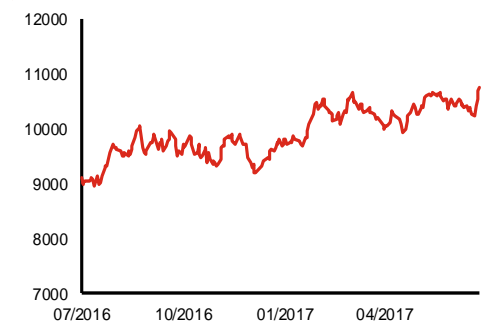
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.82	3.26	-5.39
VHSI指數	13.30	2.47	8.75

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	46.02	-1.12	2.49
黃金	1,233.70	0.51	-1.85
銅	5,926.00	0.85	5.88
鋁	1,927.00	0.21	2.73
小麥	506.00	-0.93	6.02
玉米	375.00	-0.33	-2.61

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

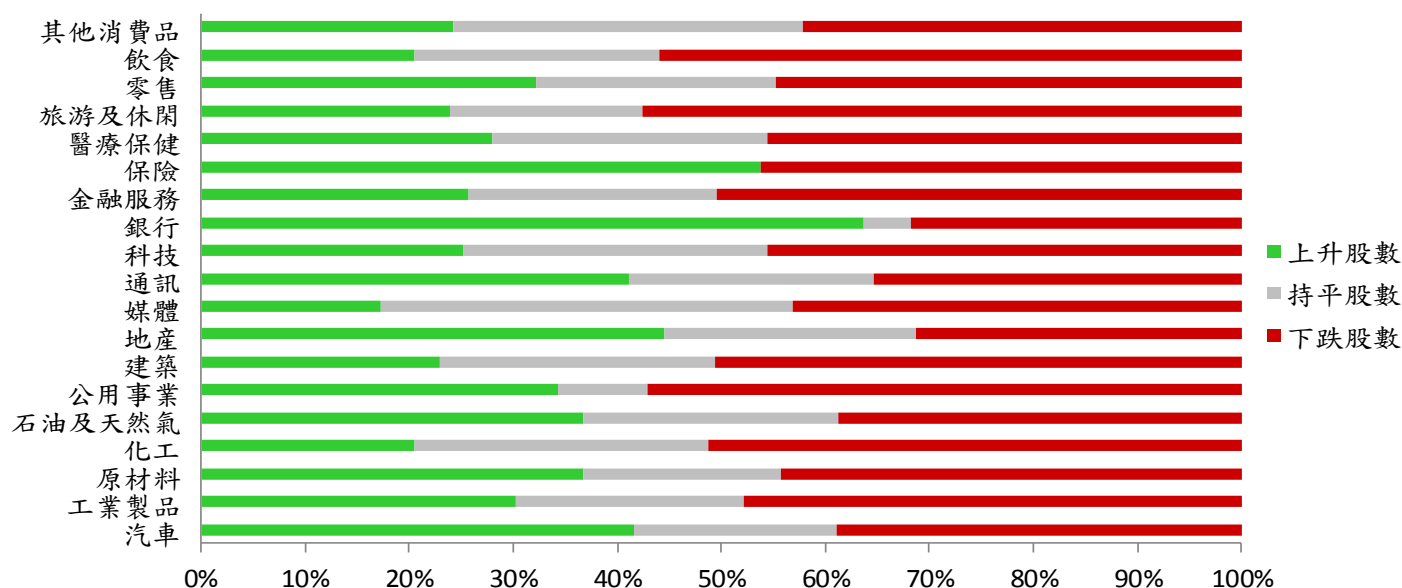


港股概況

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	持平股數
恒生指數	26,573	26,619	26,354	26,471	0.31	18.9	278.8	27	20	3
國企指數	10,823	10,874	10,713	10,783	0.51	23.5	161.4	18	18	4

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.25	15	7	14
工業製品	-0.16	80	58	127
原材料	-0.30	39	20	47
化工	-0.03	8	11	20
石油及天然氣	-0.40	18	12	19
公用事業	-0.55	12	3	20
建築	-0.47	19	22	42
地產	0.20	84	46	59
媒體	-0.74	10	23	25
通訊	-0.29	7	4	6
科技	-0.88	37	43	67
銀行	0.22	14	1	7
金融服務	-0.91	29	27	57
保險	0.99	7	0	6
醫療保健	-0.49	19	18	31
旅游及休閒	-0.75	22	17	53
零售	-0.36	28	20	39
飲食	-0.90	14	16	38
其他消費品	-0.39	59	82	103



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	100.30	-0.30	100.27	-0.54	0.03
中電控股	2	81.90	-0.24	82.01	-0.85	-0.14
中華煤氣	3	14.88	-0.13	15.37	0.00	-3.20
九龍倉集團	4	65.50	-0.08	66.29	0.65	-1.19
匯豐控股	5	75.35	0.27	75.14	-0.12	0.27
電能實業	6	68.60	0.15	67.58	-0.23	1.52
恒生銀行	11	165.00	-0.12	163.79	0.00	0.74
恒基地產	12	46.10	3.25	45.18	0.52	2.04
新鴻基地產	16	119.00	-0.25	119.35	-1.00	-0.29
新世界發展	17	10.24	-0.39	10.11	0.00	1.34
太古股份	19	76.85	0.00	77.64	-0.35	-1.02
東亞銀行	23	33.85	0.45	33.09	-2.08	2.31
銀河娛樂	27	45.35	-3.20	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.55	-0.22	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.96	-0.61	12.83	0.00	1.03
恒隆地產	101	19.62	-1.41	19.80	-1.63	-0.93
昆侖能源	135	7.39	-0.67	7.29	-0.03	1.40
招商局港口	144	23.55	5.13	23.70	5.85	-0.62
中國旺旺	151	5.31	-1.12	5.23	0.00	1.58
中信股份	267	11.72	-0.51	11.58	0.00	1.21
國泰航空	293	12.58	-1.10	12.63	0.00	-0.36
中國石化	386	5.98	0.34	5.98	-1.20	-0.03
港交所	388	211.80	0.95	212.62	0.99	-0.39
利豐	494	2.84	-0.70	2.77	0.00	2.50
中國海外	688	25.60	0.79	25.59	9.33	0.02
騰訊	700	285.00	0.07	286.92	-0.78	-0.67
中國聯通	762	11.34	1.61	11.29	0.42	0.43
華潤電力	836	15.36	0.13	15.22	0.00	0.91
中國石油	857	4.88	0.00	4.86	-0.95	0.32
中海油	883	8.70	0.12	8.72	-0.68	-0.18
建設銀行	939	6.41	0.16	6.45	-0.18	-0.61
中國移動	941	82.30	0.06	82.89	-0.09	-0.71
聯想集團	992	4.86	0.00	4.85	-0.68	0.29
長江基建	1038	65.80	0.08	64.72	0.00	1.67
恒安國際	1044	58.50	-0.93	59.57	-0.91	-1.79
中國神華	1088	17.80	-0.11	17.99	0.15	-1.08
華潤置地	1109	24.60	5.13	23.41	0.00	5.09
長實地產	1113	61.80	-0.32	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	58.25	0.26	58.52	-0.17	-0.47
工商銀行	1398	5.29	0.38	5.26	-0.22	0.66
百麗	1880	6.23	1.30	6.18	0.00	0.81
金沙中國	1928	34.80	-2.11	34.77	-0.90	0.09
瑞聲科技	2018	108.40	1.12	109.05	0.63	-0.60
中國平安	2318	58.50	2.27	58.21	0.98	0.50
蒙牛乳業	2319	15.22	1.20	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.35	0.95	37.30	0.63	0.14
中國人壽	2628	25.80	3.20	25.75	1.79	0.19
交通銀行	3328	5.74	0.70	5.40	0.00	6.24
中國銀行	3988	3.79	-0.26	3.79	-1.14	0.02

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	4.05	-1.22	-61.69	中聯重科	1157	4.03	2.03	-23.51
東北電氣	42	2.04	-0.49	-66.55	兗州煤業	1171	7.52	1.08	-50.62
四川成渝	107	3.20	-0.93	-40.31	中國鐵建	1186	10.56	-0.56	-28.94
青島啤酒	168	34.90	-0.14	-5.76	比亞迪	1211	49.25	-0.10	-12.82
江蘇寧滬	177	11.06	-0.90	2.38	農業銀行	1288	3.64	0.00	-12.30
京城機電	187	2.01	-0.99	-72.97	新華保險	1336	47.15	8.39	-32.32
廣州廣船	317	13.94	-2.38	-52.58	工商銀行	1398	5.29	0.38	-14.08
馬鞍山鋼鐵	323	3.58	-0.83	-22.76	麗珠醫藥	1513	44.25	-2.96	-20.99
上海石油化工	338	4.40	-2.00	-40.92	中國中冶	1618	2.80	0.00	-53.12
鞍鋼股份	347	6.09	0.33	-11.07	中國中車	1766	7.09	-0.42	-38.57
江西銅業	358	12.80	0.63	-35.23	廣發證券	1776	15.98	-0.75	-19.04
中國石油化工	386	5.98	0.34	-17.93	中國交通建設	1800	10.48	-0.38	-44.88
中國中鐵	390	6.42	-0.77	-36.14	晨鳴紙業	1812	11.00	-2.31	-33.84
廣深鐵路	525	3.94	2.07	-26.98	中煤能源	1898	3.92	0.51	-43.61
深圳高速	548	6.96	-1.56	-30.45	中國遠洋	1919	4.22	-0.47	N/A
南京熊貓電子	553	4.33	-2.04	-61.28	民生銀行	1988	8.05	0.25	-18.72
鄭煤機	564	4.25	-4.06	N/A	金隅股份	2009	3.88	-3.00	-41.06
山東墨龍	568	1.28	4.07	-75.27	中集集團	2039	13.88	-0.29	-29.47
北京北辰實業	588	3.18	-0.63	-52.36	復星醫藥	2196	28.85	-2.53	-16.34
中國東方航空	670	4.62	-0.22	-39.83	萬科企業	2202	23.20	0.00	-18.17
山東新華製藥	719	7.49	0.27	-54.06	金風科技	2208	8.41	-4.43	-49.52
中國國航	753	7.47	-0.13	-30.63	廣汽集團	2238	17.44	5.06	-41.89
中興通訊	763	18.66	-0.21	-29.32	中國平安	2318	58.50	2.27	-5.86
中國石油	857	4.88	0.00	-47.94	長城汽車	2333	10.16	-2.50	-30.88
白雲山	874	21.40	0.00	-30.84	濰柴動力	2338	8.00	1.52	-49.75
東江環保	895	11.80	-2.96	-33.58	中國鋁業	2600	4.55	3.88	-23.37
華能國際電力	902	5.48	-0.54	-32.87	中國太保	2601	33.95	1.95	-17.42
安徽海螺水泥	914	27.70	-1.42	3.29	上海醫藥	2607	21.95	-0.68	-29.46
海信科龍	921	12.76	-2.60	-29.55	中國人壽	2628	25.80	3.20	-24.14
建設銀行	939	6.41	0.16	-14.73	上海電氣	2727	3.56	-2.47	-59.26
大唐發電	991	2.50	-1.96	-49.10	中海集運	2866	1.78	0.00	-56.14
安徽皖通高速	995	5.88	-1.18	-60.19	大連港	2880	1.42	0.00	-57.53
中信銀行	998	5.07	2.01	-37.98	中海油田	2883	6.42	0.31	-47.57
儀征化纖	1033	1.21	-0.82	-65.81	紫金礦業	2899	2.59	2.37	-37.25
重慶鋼鐵	1053	1.02	-2.86	-58.46	交通銀行	3328	5.74	0.70	-21.84
中國南方航空	1055	6.24	1.13	-36.62	福耀玻璃	3606	27.10	0.37	-2.75
浙江世寶	1057	3.15	-3.08	-89.02	招商銀行	3968	24.80	1.22	-14.33
天津創業環保	1065	5.07	-1.93	-71.52	中國銀行	3988	3.79	-0.26	-13.26
華電國際電力	1071	3.29	-1.20	-38.37	洛陽鉬業	3993	3.62	-1.90	-51.17
東方電氣	1072	7.68	0.79	-29.88	中信證券	6030	16.18	-1.10	-17.45
中國神華	1088	17.80	-0.11	-30.74	中國光大銀行	6818	3.85	2.12	-22.88
洛陽玻璃	1108	4.28	-2.95	-79.40	海通證券	6837	12.74	-2.30	-25.79
中海發展	1138	4.47	0.45	-38.56	華泰證券	6886	15.48	-1.53	-27.74

A股動向

市場與策略

市場： 警惕金融風險，全球央行集體升息條件尚不具備

【市場顧問組 張剛】

事件： 新華社 7 月 17 日刊登題為《警惕全球金融五大風險》的文章。文中提到，剛剛閉幕的全國金融工作會議強調，防止發生系統性金融風險是金融工作的永恆主題，要把主動防範化解系統性金融風險放在更加重要的位置。

點評： 文中提及的全球金融五大風險包括：美聯儲加息與“縮表”風險；全球貨幣政策轉向風險；全球債務風險；金融業出現自滿情緒；與金融科技等新技術伴生的新風險。

7 月 12 日美聯儲主席耶倫出席在國會眾議院的聽證會上表示，如果美國通脹率持續低於目標，將調整貨幣政策。耶倫表示，將在 2017 年開始縮表，縮表將是“相對迅速的”。目前判斷，美聯儲年內的升息時間或延後至 12 月份。7 月 17 日美元指數創出 2016 年 9 月 23 日以來的新低 95.06，國際資金拋售美元。同日人民幣兌美元中間價上漲至 6.7562 元，升值 212 個基點，幅度為 0.31%，創出 2016 年 11 月 7 日以來的新高。7 月 12 日加拿大央行 7 年來首次加息。除此以外，歐洲央行態度模糊。英國開始進行退歐談判，料貨幣政策近期將維持不變。日本則推出無限量購債計畫，以抑制利率上升。

由此可見，近期全球主要國家央行跟隨美聯儲升息的意願並不強烈，仍在權衡經濟復蘇的穩定性和高負債率的風險。歐洲央行已經開始縮減購債規模，美國則已經公佈了縮表計畫。中國則已經開始去杠杆，抑制地方政府舉債規模。凡事預則立，不預則廢。長期看，對金融風險的高度重視，有助於遏制風險隱患。短期看，全球央行集體升息或縮表的條件尚不具備。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
18/07/2017	2638	港燈—S S	中期業績/分派
18/07/2017	3331	維達國際	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
18/07/2017	香港	失業率 經季調	六月	3.20%	3.20%
18/07/2017	歐元區	ZEW調查預期	七月	--	37.70
18/07/2017	美國	進口物價指數(月比)	六月	-0.26%	-0.30%
18/07/2017	美國	進口物價指數(年比)	六月	1.54%	2.10%

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