

## 宏觀焦點

美國股市週二個別發展，Netflix (NFLX.US) 大漲提振科技股，唯高盛 (GS.US) 因季度業績遜於預期股價下跌拖累銀行股。道瓊斯指數下跌 0.3% 至 21,575 點；標準普爾指數上升 0.1% 至 2,461 點；納斯達克指數上升 0.5% 至 6,344 點。

油價週二上升，因中國煉廠原油加工量增加並且沙特出口減少，紐約 8 月期油上升 0.8% 至每桶 46.40 美元。API 於盤後公佈上週美國原油汽油庫存意外增加，油價在盤後交易中漲幅收窄。金價上升，因美元繼續走軟，紐約 8 月期金上升 0.7% 至每盎司 1,241.9 美元。

香港股市週二個別發展，內地股市上升。舜宇光學科技 (2382.HK) 發佈盈利預喜且獲券商看好，股價大漲 16.9%，再加上高偉電子 (1415.HK)、通達集團 (698.HK) 及瑞聲科技 (2018.HK) 股價分別上漲 10.7%、8.2% 及 6.8%，帶動科網股尤其是硬體製造公司跑贏大市，此外，黃金股也漲幅較大；汽車製造股普遍下跌。個股方面，中國澱粉 (3838.HK) 發佈盈利預喜，股價上升 15.4%；朗豪坊辦公大樓獲其地產顧問料售價超 245 億港元高於預期，所屬冠君產業信託 (2778.HK) 股價上升 11.6%；稻香控股 (573.HK) 和天彩控股 (3882.HK) 發佈盈利預警，股價分別大跌 10.7% 及 10.4%。恒生指數上升 0.2% 至 26,525 點，國企指數下跌 0.3% 至 10,755 點，香港股市成交金額減少 11.2% 至 828 億港元。上證綜合指數上升 0.3% 至 3,188 點，滬深兩市成交金額減少 25.8% 至 4,160 億元人民幣。

## 行業及公司新聞

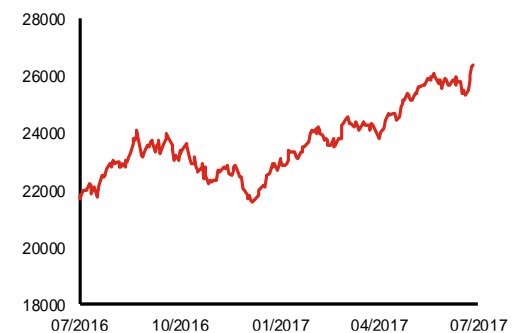
- 香港飛機工程 (44.HK) 發佈盈利預警，公司預計港機 (美洲) 2017 年虧損較去年同期將顯著增多 (2016 年不計減值支出錄得虧損 2.4 億港元)，業績低於預期水準，主要因 1) 2017 年 8 月起失去一家主要客戶在美國的重大工程，2) 原應確認的遞延稅項資產將不會確認，及 3) 若干計劃的貢獻較預期低。
- 東風汽車 (489.HK) 公佈 2017 年 6 月產銷快報，上半年累計銷量 147 萬輛，按年增加 3.5%，其中 6 月份銷量 25.2 萬輛，按年上升 1.4%，6 月份銷售狀況較首五月不佳。
- 新城發展 (1030.HK) 獲其控股股東富域香港 (持股 72.6%) 以協議安排方式提私有化要約，每股作價 3.3 港元 (較最後收盤價溢價 17.4%)。公司將於今日復牌。
- 匯銀智慧社區 (1280.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2017 年上半年虧損將同比大幅減少或錄得股東應佔溢利，主要受惠於 1) 家電分部，家電業務零售毛利上升，並且期內並無就應收供應商款項撥備導致的重大影響，2) 進口商品及電子商務分部，B2C 和 B2B、線上和線下銷售業務增長，及 3) 供應鏈管理分部，進出口貿易銷售增長。
- 中煤能源 (1898.HK) 公佈 2017 年上半年經營數據。上半年累計商品煤產量 3,823 萬噸，按年下跌 5.3%，商品煤銷量 6,176 萬噸，按年下跌 5.7%。其中 6 月份商品煤產量 624 萬噸，同比下降 5.3%，商品煤產量 1,274 萬噸，同比下降 5.7%，6 月份銷售狀況與首五月相若。
- 復星醫藥 (2196.HK) 宣佈公司控股股東復星集團增持本公司 A 股及 H 股合共 0.04% 股權至 37.92%。
- 東方證券 (3958.HK) 公佈 2017 年上半年業績快報，營業總收入 46.3 億元人民幣，按年增長 60.0%，股東應佔溢利 17.6 億元人民幣，同比增長 36.8%。主要受惠於在證券投資、資產管理等優勢項目上取得突破收益不斷提升。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,525	0.21	2.32
國企指數	10,755	-0.26	2.23
創業板指數	277	-0.18	-14.27
上證綜合指數	3,188	0.35	1.37
滬深 300 指數	3,667	0.10	3.19
日經 225 指數	20,000	-0.59	-0.46
道瓊斯指數	21,575	-0.25	0.21
標普 500 指數	2,461	0.06	0.29
納斯達克指數	6,344	0.47	1.69
德國 DAX 指數	12,430	-1.25	-3.56
法國 CAC 指數	5,173	-1.09	-2.59
富時 100 指數	7,390	-0.19	-1.78

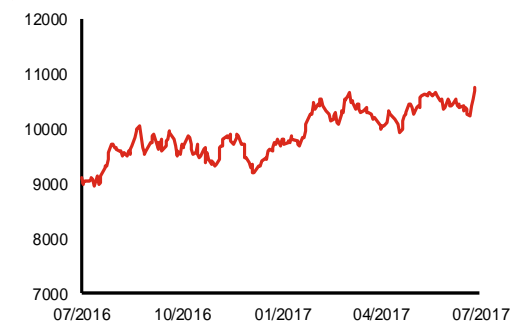
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	9.89	0.71	-4.63
VHSI 指數	12.88	-3.16	0.00

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	46.40	0.83	4.03
黃金	1,241.90	0.66	-0.32
銅	5,996.00	1.18	6.07
鋁	1,918.00	-0.47	3.43
小麥	503.75	-0.44	4.30
玉米	377.00	0.53	-1.44

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

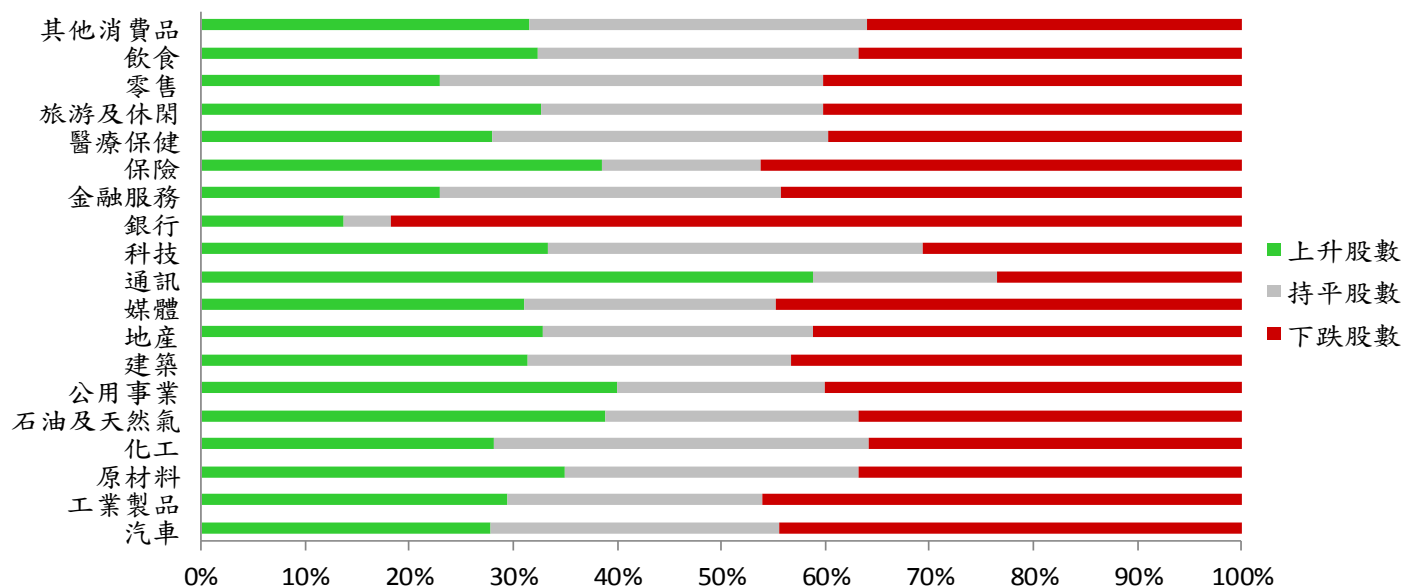


## 港股概況

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	26,490	26,540	26,381	26,525	0.21	19.3	346.5	27	21	2
國企指數	10,777	10,822	10,712	10,755	-0.26	19.1	237.5	16	23	1

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.23	10	10	16
工業製品	0.13	78	65	122
原材料	0.66	37	30	39
化工	0.03	11	14	14
石油及天然氣	-0.34	19	12	18
公用事業	0.36	14	7	14
建築	-0.05	26	21	36
地產	-0.20	62	49	78
媒體	-0.24	18	14	26
通訊	1.26	10	3	4
科技	0.12	49	53	45
銀行	-0.71	3	1	18
金融服務	-0.19	26	37	50
保險	-0.03	5	2	6
醫療保健	-0.12	19	22	27
旅游及休閒	-0.30	30	25	37
零售	-0.16	20	32	35
飲食	0.19	22	21	25
其他消費品	-0.02	77	79	88



## 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	100.50	0.20	100.37	0.08	0.13
中電控股	2	81.85	-0.06	82.22	0.24	-0.45
中華煤氣	3	14.88	0.00	15.22	-1.02	-2.23
九龍倉集團	4	66.15	0.99	65.83	-0.71	0.48
匯豐控股	5	75.35	0.00	75.02	-0.19	0.44
電能實業	6	68.90	0.44	67.90	0.46	1.47
恒生銀行	11	164.40	-0.36	164.37	0.33	0.02
恒基地產	12	46.00	-0.22	45.27	0.17	1.62
新鴻基地產	16	119.20	0.17	119.57	0.16	-0.31
新世界發展	17	10.28	0.39	10.26	1.54	0.16
太古股份	19	77.50	0.85	78.91	1.61	-1.78
東亞銀行	23	33.70	-0.44	32.94	-0.47	2.32
銀河娛樂	27	45.80	0.99	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.60	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.00	0.31	12.83	0.00	1.32
恒隆地產	101	19.60	-0.10	19.67	-0.71	-0.34
昆侖能源	135	7.42	0.41	7.31	0.24	1.54
招商局港口	144	23.30	-1.06	23.70	0.00	-1.69
中國旺旺	151	5.27	-0.75	5.23	0.00	0.80
中信股份	267	11.70	-0.17	11.58	0.00	1.02
國泰航空	293	12.50	-0.64	12.36	-2.10	1.11
中國石化	386	6.00	0.33	6.03	0.74	-0.46
港交所	388	211.40	-0.19	212.05	-0.29	-0.31
利豐	494	2.85	0.35	2.77	0.00	2.84
中國海外	688	25.65	0.20	25.60	0.00	0.20
騰訊	700	286.80	0.63	289.40	0.84	-0.90
中國聯通	762	11.40	0.53	11.38	0.76	0.18
華潤電力	836	15.28	-0.52	15.22	0.00	0.37
中國石油	857	4.91	0.61	4.90	0.66	0.26
中海油	883	8.69	-0.11	8.72	-0.01	-0.30
建設銀行	939	6.39	-0.31	6.39	-0.97	0.03
中國移動	941	82.55	0.30	83.14	0.28	-0.70
聯想集團	992	4.84	-0.41	4.83	-0.36	0.22
長江基建	1038	65.75	-0.08	64.73	0.00	1.57
恒安國際	1044	59.00	0.85	59.71	0.21	-1.18
中國神華	1088	17.98	1.01	17.91	-0.48	0.38
華潤置地	1109	24.35	-1.02	23.41	0.00	4.00
長實地產	1113	62.10	0.49	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	58.75	0.86	58.96	0.73	-0.36
工商銀行	1398	5.30	0.19	5.30	0.82	0.01
百麗	1880	6.24	0.16	6.30	1.89	-0.93
金沙中國	1928	34.65	-0.43	34.73	-0.13	-0.23
瑞聲科技	2018	115.80	6.83	115.75	6.13	0.04
中國平安	2318	58.75	0.43	58.48	0.44	0.47
蒙牛乳業	2319	15.48	1.71	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.50	0.40	37.42	0.29	0.23
中國人壽	2628	25.60	-0.78	25.72	-0.12	-0.48
交通銀行	3328	5.71	-0.52	5.40	0.00	5.66
中國銀行	3988	3.76	-0.79	3.75	-1.06	0.27

## 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	4.02	-0.74	-61.56	中聯重科	1157	4.09	1.49	-24.30
東北電氣	42	2.00	-1.96	-67.26	兗州煤業	1171	7.68	2.13	-51.44
四川成渝	107	3.18	-0.63	-41.14	中國鐵建	1186	10.66	0.95	-31.08
青島啤酒	168	35.05	0.43	-6.32	比亞迪	1211	49.20	-0.10	-13.16
江蘇寧滬	177	10.96	-0.90	2.75	農業銀行	1288	3.61	-0.82	-12.59
京城機電	187	2.00	-0.50	-72.99	新華保險	1336	47.65	1.06	-33.09
廣州廣船	317	13.90	-0.29	-53.25	工商銀行	1398	5.30	0.19	-13.23
馬鞍山鋼鐵	323	3.80	6.15	-24.32	麗珠醫藥	1513	44.00	-0.56	-22.92
上海石油化工	338	4.47	1.59	-39.44	中國中冶	1618	2.77	-1.07	-54.13
鞍鋼股份	347	6.18	1.48	-12.43	中國中車	1766	7.07	-0.28	-39.49
江西銅業	358	13.34	4.22	-35.37	廣發證券	1776	15.80	-1.13	-19.57
中國石油化工	386	6.00	0.33	-17.42	中國交通建設	1800	10.66	1.72	-46.58
中國中鐵	390	6.49	1.09	-37.53	晨鳴紙業	1812	10.88	-1.09	-36.50
廣深鐵路	525	3.91	-0.76	-29.44	中煤能源	1898	3.98	1.53	-44.78
深圳高速	548	6.94	-0.29	-31.44	中國遠洋	1919	4.24	0.47	N/A
南京熊貓電子	553	4.33	0.00	-62.12	民生銀行	1988	7.95	-1.24	-19.63
鄭煤機	564	4.27	0.47	N/A	金隅股份	2009	3.87	-0.26	-42.32
山東墨龍	568	1.32	3.13	-74.53	中集集團	2039	13.94	0.43	-30.07
北京北辰實業	588	3.15	-0.94	-52.89	復星醫藥	2196	28.70	-0.52	-13.59
中國東方航空	670	4.64	0.43	-40.41	萬科企業	2202	23.20	0.00	-20.74
山東新華製藥	719	7.33	-2.14	-55.72	金風科技	2208	8.49	0.95	-49.60
中國國航	753	7.50	0.40	-31.03	廣汽集團	2238	16.82	-3.56	-43.89
中興通訊	763	18.26	-2.14	-28.48	中國平安	2318	58.75	0.43	-5.03
中國石油	857	4.91	0.61	-47.34	長城汽車	2333	9.96	-1.97	-31.40
白雲山	874	21.55	0.70	-30.29	濰柴動力	2338	7.79	-2.63	-50.78
東江環保	895	11.74	-0.51	-33.98	中國鋁業	2600	4.70	3.30	-22.91
華能國際電力	902	5.47	-0.18	-33.87	中國太保	2601	34.00	0.15	-18.32
安徽海螺水泥	914	28.30	2.17	3.74	上海醫藥	2607	22.00	0.23	-27.86
海信科龍	921	12.36	-3.13	-30.80	中國人壽	2628	25.60	-0.78	-24.24
建設銀行	939	6.39	-0.31	-13.83	上海電氣	2727	3.55	-0.28	-59.62
大唐發電	991	2.53	1.20	-49.38	中海集運	2866	1.79	0.56	-56.90
安徽皖通高速	995	5.84	-0.68	-59.94	大連港	2880	1.43	0.70	-57.96
中信銀行	998	5.02	-0.99	-38.28	中海油田	2883	6.35	-1.09	-48.22
儀征化纖	1033	1.20	-0.83	-66.43	紫金礦業	2899	2.70	4.25	-35.17
重慶鋼鐵	1053	1.03	0.98	-58.97	交通銀行	3328	5.71	-0.52	-22.40
中國南方航空	1055	6.35	1.76	-36.10	福耀玻璃	3606	27.75	2.40	-0.64
浙江世寶	1057	3.19	1.27	-88.93	招商銀行	3968	24.10	-2.82	-15.04
天津創業環保	1065	5.08	0.20	-71.89	中國銀行	3988	3.76	-0.79	-13.56
華電國際電力	1071	3.28	-0.30	-38.10	洛陽鉬業	3993	3.67	1.38	-52.01
東方電氣	1072	7.60	-1.04	-31.14	中信證券	6030	15.94	-1.48	-18.08
中國神華	1088	17.98	1.01	N/A	中國光大銀行	6818	3.82	-0.78	-23.21
洛陽玻璃	1108	4.35	1.64	-79.13	海通證券	6837	12.66	-0.63	-25.76
中海發展	1138	4.44	-0.67	-40.50	華泰證券	6886	15.44	-0.26	-27.59

## 市場與策略

市場： 金穩會、央行統籌協調金融監管

【市場顧問組 張剛】

事件： 人民銀行黨委書記、行長周小川 7 月 17 日上午主持召開黨委擴大會議，傳達學習習近平總書記、李克強總理的重要講話精神和馬凱副總理總結講話要求，研究部署人民銀行進一步傳達學習和貫徹落實舉措。會議強調，今後一段時間，要按照這次會議的部署和要求，進一步深化金融體制改革，擴大金融對外開放，履行好國務院金融穩定發展委員會辦公室職責，加強金融監管協調。

點評： 7 月 17 日，中國人民銀行金融穩定局局長陸磊接受人民日報記者採訪時表示，金穩會的主要職能是統籌金融改革發展和監管，統籌協調貨幣政策和財政政策、產業政策等，增強監管協調的權威性和有效性。具體來看，金穩會的主要職能包括：堅持協同防範，統籌協調，健全風險監測預警和早期干預機制，補齊監管短板，健全監管制度，改進監管方法，進行監管問責，深化金融業改革開放，穩妥解決體制性、機制性問題。

陸磊說，人民銀行將按照中央的要求，強化宏觀審慎管理和系統性風險防範職責，以“一盤棋”的思維和手段來維護國家金融穩定：一是堅定執行穩健的貨幣政策，處理穩增長、調結構、控總量的關係。二是健全風險監測預警和早期干預機制，把主動防範化解系統性金融風險放在更加重要的位置，科學防範，早識別、早預警、早發現、早處置，完善金融風險處置預案，防止單體局部風險演變為系統性全域風險。三是補齊監管短板，加強系統重要性金融機構和金融控股公司等規制建設，統一同類金融業務的監管規則，規範綜合經營和產融結合，推進功能監管和行為監管，落實監管問責。四是堅持協同防範，統籌協調，加強金融基礎設施的統籌監管和互聯互通，推進金融業綜合統計和監管資訊共用，形成合力。五是促進金融機構完善公司治理，優化股權結構，建立正向激勵約束機制，強化風險內控機制建設，加強外部市場約束。六是貫徹新發展理念，堅持標本兼治，運用市場化法治化手段，深化金融改革，積極穩妥推動金融業對外開放，推進“一帶一路”建設中的金融創新，做好相關制度設計，讓金融更好地服務實體經濟。

總體上看，國務院金融穩定發展委員會主要統籌協調各相關部委的政策制定，以構建風險防控機制。第五次全國金融工作會議已經將央行的職責級別提高，以具體執行各項金融改革措施，建立貫通銀行、保險、證券三大部門的橫向監管系統，以杜絕監管套利，抑制金融風險隱患，更好地服務實體經濟。統一的監管系統，也為朝向混業經營發展奠定了基礎。隨著資本市場加快對外開放，金融機構之間通過購並，有望形成多個混業金融航母，增強國際競爭力。



**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
----	------	------	----

本日並無重要企業活動公布。

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
19/07/2017	美國	MBA 貸款申請指數	七月十四日	--	-7.40%
19/07/2017	香港	綜合利率	六月	--	0.31
19/07/2017	美國	營建許可(月比)	六月	3.16%	-4.90%
19/07/2017	美國	新屋開工(月比)	六月	6.20%	-5.50%
19/07/2017	美國	營建許可	六月	1204.88k	1168.00k
19/07/2017	美國	新屋開工	六月	1159.69k	1092.00k

**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