

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週四個別發展，西爾斯控股 (SHLD.US) 宣佈與亞馬遜 (AMZN.US) 達成家電方面協議後股價大漲但重壓其他家電和家居用品零售股。道瓊斯指數下跌 0.1% 至 21,612 點；標準普爾指數微跌至 2,473 點；納斯達克指數上升 0.1% 至 6,390 點。微軟 (MSFT.US) 公佈季度業績超预期，股價於盤後上漲。

油價週四下跌，紐約 9 月期油下跌 0.9% 至每桶 46.92 美元。金價上升，因歐洲央行總裁表示或於秋季討論調整購債計劃的消息提振歐元打壓美元，紐約 9 月期金上升 0.3% 升至每盎司 1,252.1 美元。

香港股市週四個別發展，內地股市上升。融創中國 (1918.HK) 從萬達集團收購文旅項目，富力地產 (2777.HK) 接手萬達集團酒店相關資產，二者股價分別大漲 14.2% 及 6.8%，帶動內房股跑贏大市；消費股普遍下跌。個股方面，中國重汽 (3808.HK) 發佈盈利預喜料上半年股東應佔溢利同比增長超 4 倍且獲券商看好，股價急漲 26.6%；中興通訊 (763.HK) 公佈上半年股東應佔溢利按年升 29.9%，股價上升 9.8%。恒生指數上升 0.3% 至 26,740 點，國企指數下跌 0.1% 至 10,847 點，香港股市成交金額減少 0.5% 至 905 億港元。上證綜合指數上升 0.4% 至 3,245 點，滬深兩市成交金額減少 5.1% 至 5,030 億元人民幣。

## 行業及公司新聞

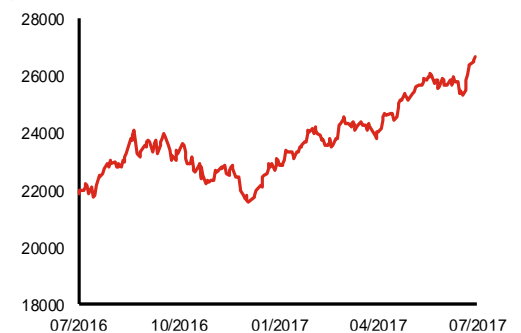
- 電能實業 (6.HK) 公佈 2017 年中期業績，收入 6.3 億港元，按年增加 0.3%，受惠於公司於全球投資之業績普遍表現理想，股東應佔溢利錄得 40.2 億港元，按年上升 15.8%。公司宣佈派發中期股息每股 0.77 港元 (2016 年中期股息每股 0.70 港元)，並增派特別股息每股 7.5 港元。
- 比亞迪電子 (285.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2017 年上半年利潤將同比大幅上升。主要因公司於第一季度繼續接獲高端旗艦機型訂單，推動金屬部件業務收入大幅增長；第二季度隨主要客戶高端旗艦機型出貨量的持續增長以及更多機型訂單交付，金屬部件收入同比及環比均實現明顯提升。
- 華訊 (833.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2017 年上半年股東應佔利益將同比增加約 100%，主要受惠於客戶對電子產品需求增加令銷售收入增加，並且持續的生產成本及費用控制令電子產品分部整體毛利率改善。
- 長江基建 (1038.HK) 公佈 2017 年中期業績，營業額 140 億港元，按年下跌 0.6%，股東應佔溢利 56.6 億港元，同比增長 2.6%，若撇除去年同期錄得一次性收益的影響，將錄得約 20.0% 增長。公司宣佈派發中期股息每股 67 港仙 (2016 年中期股息每股 63 港仙)。此外公司主席表示將繼續放眼其他發展機遇，尤對大型資本密集交易感興趣。
- 太陽城集團 (1383.HK) 宣佈思捷會計師行已辭任公司核數師，公司將委任德勤為新核數師。此外，公司進一步宣佈執行董事楊素梅女士辭任。
- 紫金礦業 (2899.HK) 公佈 2017 年上半年業績快報，收入 375 億元人民幣，按年下跌 3.5%，股東應佔溢利 15.0 億元人民幣，按年大增 179%。主要受惠於期內金屬價格同比上漲，公司礦產銅、礦產鋅銷量同比提升，並且公司非經常性收益有較大增加。
- 永達汽車 (3669.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2017 年上半年股東應佔溢利將較去年同期錄得 60% 以上的大幅增長，主要受惠於 1) 新車銷量穩步提升，毛利率有所改善，2) 售後服務收入較快增長，及 3) 金融保險及二手車業務快速發展。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,740	0.26	4.07
國企指數	10,847	-0.13	4.36
創業板指數	277	-0.50	-13.44
上證綜合指數	3,245	0.43	2.81
滬深300指數	3,748	0.49	4.46
日經225指數	20,145	0.62	-0.20
道瓊斯指數	21,612	-0.13	0.94
標普500指數	2,473	-0.02	1.55
納斯達克指數	6,390	0.08	2.50
德國DAX指數	12,447	-0.04	-2.56
法國CAC指數	5,199	-0.32	-1.42
富時100指數	7,488	0.77	0.54

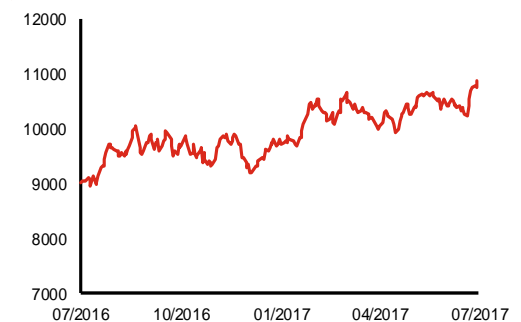
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.58	-2.15	-10.88
VHSI指數	12.36	-2.22	-2.14

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	46.92	-0.85	9.99
黃金	1,252.10	0.26	-0.23
銅	5,966.50	-0.67	5.33
鋁	1,920.00	-0.57	1.62
小麥	505.75	0.55	5.84
玉米	391.00	2.22	3.65

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖

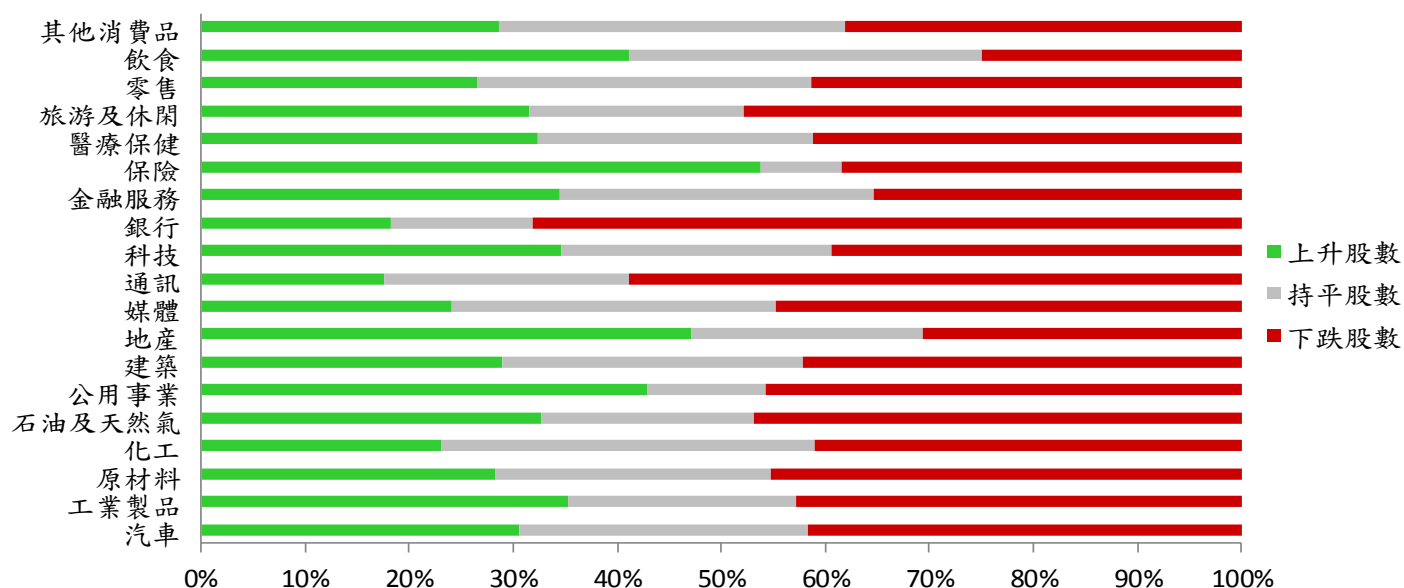


## 港股概況

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	26,770	26,794	26,633	26,740	0.26	14.5	296.6	18	28	4
國企指數	10,872	10,900	10,810	10,847	-0.13	18.6	163.6	9	28	3

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.05	11	10	15
工業製品	-0.22	94	58	114
原材料	-0.71	30	28	48
化工	-0.06	9	14	16
石油及天然氣	0.10	16	10	23
公用事業	0.18	15	4	16
建築	0.37	24	24	35
地產	0.74	89	42	58
媒體	-0.16	14	18	26
通訊	-0.73	3	4	10
科技	-0.10	51	38	58
銀行	-0.33	4	3	15
金融服務	0.10	39	34	40
保險	0.32	7	1	5
醫療保健	-0.09	22	18	28
旅游及休閒	-0.26	29	19	44
零售	-0.13	23	28	36
飲食	0.72	28	23	17
其他消費品	-0.28	70	81	93



## 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	100.40	0.30	100.44	-0.23	-0.04
中電控股	2	82.25	0.30	82.71	0.19	-0.55
中華煤氣	3	14.76	-0.14	15.23	-0.51	-3.08
九龍倉集團	4	66.40	-0.08	66.29	-0.03	0.17
匯豐控股	5	75.35	0.53	75.15	0.00	0.27
電能實業	6	68.20	-0.37	71.23	5.43	-4.25
恒生銀行	11	164.90	0.55	164.48	0.00	0.26
恒基地產	12	45.25	-1.63	44.67	-1.63	1.29
新鴻基地產	16	118.90	-0.59	119.65	-0.71	-0.63
新世界發展	17	10.28	-0.58	10.04	-2.28	2.43
太古股份	19	79.10	-0.44	80.05	-0.10	-1.19
東亞銀行	23	33.50	-0.15	32.96	0.00	1.64
銀河娛樂	27	45.85	-0.97	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.10	-0.45	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.84	-1.08	12.84	0.00	0.00
恒隆地產	101	19.74	0.00	19.93	0.47	-0.96
昆侖能源	135	7.72	2.39	7.53	-0.62	2.54
招商局港口	144	24.45	3.60	24.63	3.86	-0.74
中國旺旺	151	5.27	-1.68	5.23	0.00	0.73
中信股份	267	11.62	-1.36	11.59	0.00	0.26
國泰航空	293	12.50	0.64	12.34	-0.25	1.30
中國石化	386	6.04	-0.33	6.06	-0.72	-0.38
港交所	388	221.40	4.04	222.12	3.87	-0.32
利豐	494	2.82	-0.35	2.77	-0.02	1.71
中國海外	688	26.15	2.75	26.09	0.00	0.25
騰訊	700	297.00	-0.34	298.03	-0.75	-0.35
中國聯通	762	11.44	0.00	11.39	-1.29	0.47
華潤電力	836	15.38	-0.13	15.52	2.69	-0.91
中國石油	857	4.94	-0.20	4.96	-0.27	-0.41
中海油	883	8.73	0.23	8.72	-0.97	0.16
建設銀行	939	6.38	-0.31	6.42	0.03	-0.68
中國移動	941	82.65	-0.30	82.35	-1.09	0.37
聯想集團	992	4.85	0.00	4.86	0.24	-0.24
長江基建	1038	65.80	0.38	66.82	3.16	-1.53
恒安國際	1044	59.00	-1.26	59.51	-0.92	-0.86
中國神華	1088	18.76	0.21	18.65	0.21	0.61
華潤置地	1109	24.60	0.20	23.43	0.00	4.99
長實地產	1113	61.40	-0.65	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.30	1.63	59.63	1.31	-0.55
工商銀行	1398	5.38	0.75	5.35	0.37	0.64
百麗	1880	6.24	0.00	6.30	0.00	-0.99
金沙中國	1928	35.10	0.29	35.22	0.42	-0.35
瑞聲科技	2018	123.60	5.82	124.18	5.82	-0.47
中國平安	2318	58.70	-0.17	58.77	-0.40	-0.12
蒙牛乳業	2319	16.42	1.11	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.20	-0.40	37.05	-0.65	0.39
中國人壽	2628	25.50	-0.97	25.68	-0.54	-0.70
交通銀行	3328	5.72	-0.35	5.83	0.00	-1.88
中國銀行	3988	3.76	-0.27	3.76	0.02	0.03

## 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	4.14	1.22	-63.33	中聯重科	1157	4.10	-0.97	-25.15
東北電氣	42	2.00	0.00	-67.03	兗州煤業	1171	7.79	-2.99	-52.99
四川成渝	107	3.23	0.94	-41.77	中國鐵建	1186	11.00	0.36	-28.85
青島啤酒	168	34.80	0.29	-8.57	比亞迪	1211	50.45	1.00	-12.82
江蘇寧滬	177	11.02	0.36	1.89	農業銀行	1288	3.64	0.00	-12.26
京城機電	187	2.08	0.97	-72.52	新華保險	1336	49.00	0.72	-30.54
廣州廣船	317	13.92	-1.14	-53.38	工商銀行	1398	5.38	0.75	-11.99
馬鞍山鋼鐵	323	3.68	-4.66	-29.07	麗珠醫藥	1513	43.50	-1.47	-22.88
上海石油化工	338	4.38	-0.90	-42.74	中國中冶	1618	2.83	0.71	-52.99
鞍鋼股份	347	6.06	-3.19	-15.00	中國中車	1766	7.06	-0.56	-40.16
江西銅業	358	13.24	-3.36	-38.23	廣發證券	1776	16.18	-0.12	-22.04
中國石油化工	386	6.04	-0.33	-15.56	中國交通建設	1800	10.90	-0.18	-45.48
中國中鐵	390	6.53	-0.61	-37.76	晨鳴紙業	1812	11.30	-0.88	-36.50
廣深鐵路	525	3.93	-0.51	-30.59	中煤能源	1898	4.15	-0.72	-44.32
深圳高速	548	7.03	-0.14	-31.72	中國遠洋	1919	4.29	-1.61	N/A
南京熊貓電子	553	4.50	4.65	-61.25	民生銀行	1988	7.98	-0.75	-19.79
鄭煤機	564	4.37	0.46	N/A	金隅股份	2009	4.00	-0.74	-42.88
山東墨龍	568	1.43	2.14	-73.95	中集集團	2039	14.50	2.40	-29.62
北京北辰實業	588	3.21	1.58	-52.68	復星醫藥	2196	28.80	-0.52	-12.64
中國東方航空	670	4.59	-1.29	-42.10	萬科企業	2202	23.80	0.85	-18.75
山東新華製藥	719	7.34	-0.68	-56.79	金風科技	2208	8.63	0.82	-49.16
中國國航	753	7.38	-2.77	-30.51	廣汽集團	2238	16.70	-1.88	-44.61
中興通訊	763	20.75	9.79	-23.85	中國平安	2318	58.70	-0.17	-5.95
中國石油	857	4.94	-0.20	-47.29	長城汽車	2333	9.83	-0.91	-32.43
白雲山	874	21.25	-1.16	-32.61	濰柴動力	2338	7.89	-0.25	-51.81
東江環保	895	11.66	-2.35	-35.36	中國鋁業	2600	4.69	-2.70	-27.78
華能國際電力	902	5.52	-0.18	-35.18	中國太保	2601	34.35	-0.29	-15.89
安徽海螺水泥	914	29.10	-0.85	3.21	上海醫藥	2607	21.85	-1.58	-30.10
海信科龍	921	12.04	-1.31	-36.04	中國人壽	2628	25.50	-0.97	-24.66
建設銀行	939	6.38	-0.31	-14.80	上海電氣	2727	3.58	0.00	-60.18
大唐發電	991	2.61	1.16	-50.58	中海集運	2866	1.79	-1.10	-58.47
安徽皖通高速	995	5.88	-0.68	-59.90	大連港	2880	1.42	-0.70	-58.90
中信銀行	998	5.06	0.00	-38.06	中海油田	2883	6.72	4.02	-47.32
儀征化纖	1033	1.21	1.68	-66.65	紫金礦業	2899	2.82	-1.05	-32.02
重慶鋼鐵	1053	1.05	-1.87	-59.43	交通銀行	3328	5.72	-0.35	-22.29
中國南方航空	1055	6.38	-2.00	-35.27	福耀玻璃	3606	28.00	-2.78	-2.73
浙江世寶	1057	3.38	4.64	-89.43	招商銀行	3968	24.85	-0.40	-14.66
天津創業環保	1065	5.10	-0.97	-72.05	中國銀行	3988	3.76	-0.27	-14.15
華電國際電力	1071	3.41	2.40	-37.35	洛陽鉬業	3993	3.78	-2.33	-54.25
東方電氣	1072	7.53	-0.66	-33.78	中信證券	6030	16.22	-0.25	-20.29
中國神華	1088	18.76	0.21	N/A	中國光大銀行	6818	3.77	-1.57	-24.48
洛陽玻璃	1108	4.37	-1.80	-79.97	海通證券	6837	12.84	-0.47	-27.33
中海發展	1138	4.34	-0.23	-43.01	華泰證券	6886	16.30	1.62	-29.29

## A股動向

## 市場與策略

**市場：** 日歐央行維持貨幣政策不變，人民幣指數持續下跌

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 日本央行 7 月 20 日公佈了最新的政策利率(Policy Rate)，依然維持-0.1%的前值不變，這符合市場此前的預期。

**點評：** 日本央行稱，將推遲實現 2%通脹的時間，或在 2018 財年實現 1.5%的通脹目標，而此前的決定為 2%，預計在 2019 財年實現 2%的目標。日本央行確定 10 年期國債收益率目標為 0.0%，與前值保持一致。

同日，歐洲央行宣佈維持主要再融資利率 0.00%不變，符合預期；維持每月資產購買規模 600 億歐元不變，若有必要將持續到 2017 年 12 月或以後。維持隔夜貸款利率0.25%不變，符合預期。維持隔夜存款利率-0.40%，符合預期。歐洲央行聲明稱，預計利率將在較長一段時間內維持在當前水準，遠超量化寬鬆（QE）實施期限。若經濟前景惡化，可以加大 QE 規模，延長 QE 持續時間；QE 將一直實施到通脹路徑出現與其政策目標一致的可持續調整之時。資產淨購買將和到期資產再投資同時進行。德國 10 年期國債利率下滑，反映出市場將歐央行利率決議聲明視為偏向鴿派。

最新的統計資料顯示，歐洲央行持有的企業債券規模占目前歐洲企業債券市場總規模的 15%，其資產負債表達到 4.23 萬億歐元，這一數值超過了美聯儲，並且大約相當於日本的國內生產總值水準。美聯儲目前資產負債表規模為 4.47 萬億美元(約合 4 萬億歐元)，而歐洲央行、美聯儲以及日本央行三家央行資產負債表總規模約為 14 萬億美元。

日歐央行均維持寬鬆的貨幣政策不變，表態均呈現鴿派，與美加央行政策導向相左。美元指數在 7 月 20 日創出 2016 年 6 月 27 日以來的新低 94.07，人民幣兌美元中間價 7 月 19 日創出 2016 年 10 月 21 日以來的新高 6.7451 元。不過，人民幣兌歐元、日元卻維持貶值趨勢，使得人民幣指數出現持續下跌。這樣，儘管有利於中國出口，但或降低境外資金投資 A 股的積極性。

**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
----	----	----	----	----

本日並無重要經濟資料公布。

**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