

## 宏觀焦點

美國股市週一個別發展，強生 (JNJ.US) 因一關鍵藥品面臨新對手股價下跌拖累醫療保健股，科技股和金融股上漲。道瓊斯指數下跌 0.3% 至 21,513 點；標準普爾指數下跌 0.1% 至 2,470 點；納斯達克指數上升 0.4% 至 6,411 點。收盤後，Alphabet(GOOG.US) 發佈業績疲弱股價下跌。

油價週一上升，因 OPEC 主要產油國沙特誓言減少 8 月出口量，紐約 9 月期油上升 1.2% 至每桶 46.34 美元。金價微跌，因美元轉升，紐約 9 月期金微跌至每盎司 1,260.7 美元。

香港和內地股市週一上升。華晨中國 (1114.HK) 獲券商看好，股價上升 8.5%，再加上吉利汽車 (175.HK) 獲券商看好其新品牌合營前景，股價上升 5.9%，帶動汽車股跑贏大市；供電供熱股逆市下跌。個股方面，神州控股 (861.HK) 宣佈執行董事兼總裁變更並且建議折價 29.6% 進行「四供一」，股價大跌 14.1%；銀河娛樂 (27.HK) 獲券商看好，股價上升 3.6%；聯通集團控股股東聯通 A 股公司 (600050.CH) 或因所有制改革涉及股份變動，中國聯通 (762.HK) 股價上升 2.3%。恒生指數上升 0.5% 至 26,847 點，國企指數上升 0.3% 至 10,821 點，香港股市成交金額減少 7.1% 至 791 億港元。上證綜合指數上升 0.4% 至 3,251 點，滬深兩市成交金額增加 10.7% 至 4,908 億元人民幣。

## 行業及公司新聞

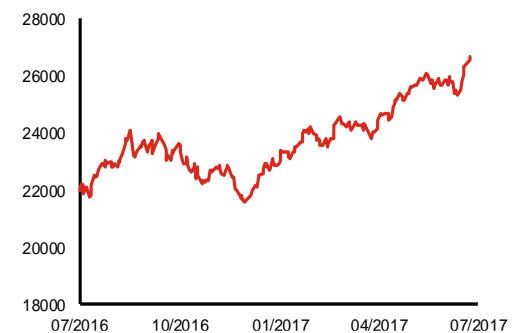
- 聯華超市 (980.HK) 發佈盈利預警，公司預計2017年上半年將轉盈為虧，主要因消費需求持續不振、消費者購物管道多元化致使競爭加劇令客流分流，公司銷售收入下降。
- 中煤能源 (1898.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比增加1.4-1.9倍至15.0-18.0億元人民幣，主要受惠於2017年煤炭價格保持平穩，並且公司隨市場變化科學安排生產和銷售令業績明顯提升。
- 瑞聲科技 (2018.HK) 發佈澄清公告表示在實地考察期間未提及任何盈利預測資料及具體客戶業務，或任何此前並未向公司股東披露的其他訊息。另外董事會確認並不知悉任何引起股價變動的原因或必須公告的任何資料。
- 元征科技 (2488.HK) 公佈2017年上半年業績，營業收入4.9億元人民幣，按年增加23.1%，主要因互聯網汽車診斷設備銷售增加，公司扭虧為盈錄得股東應佔溢利4,361萬元人民幣 (2016年同期虧損1,919萬元人民幣)。公司宣佈派發中期股息每股0.2元人民幣 (2016年未派發中期股息)。
- 巨濤海洋石油服務 (3303.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年將扭虧為盈，主要受惠於聯營公司的溢利在期內或錄得增長。
- 中國金融發展 (3623.HK) 宣佈其控股股東張鐵偉先生增持0.13%公司股份至45.65%。
- 招商銀行 (3968.HK) 發佈2017年上半年業績快報，營業收入同比下降0.2%至1,127億元人民幣，股東應佔溢利按年增加11.4%至393億元人民幣。不良貸款率按年減少0.16個百分點至1.71%。
- 中海石油化學 (3983.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年將扭虧為盈，主要受惠於期內公司主要產品的市場價格好於去年同期，並且公司生產裝置安全穩定運行，實現了較高的運轉效率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,847	0.53	4.58
國企指數	10,821	0.31	3.75
創業板指數	276	-0.26	-13.13
上證綜合指數	3,251	0.39	2.94
滬深300指數	3,743	0.40	3.33
日經225指數	19,976	-0.62	-0.60
道瓊斯指數	21,513	-0.31	0.55
標普500指數	2,470	-0.11	1.30
納斯達克指數	6,411	0.36	2.32
德國DAX指數	12,209	-0.25	-4.12
法國CAC指數	5,128	0.20	-2.63
富時100指數	7,378	-1.01	-0.62

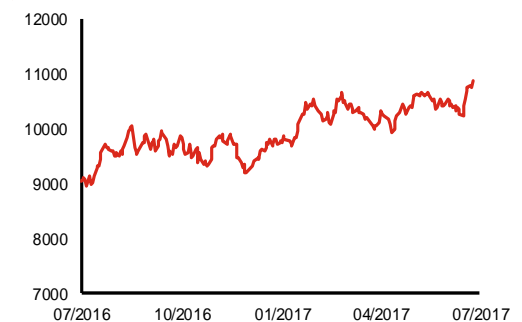
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.43	0.75	-5.89
VHSI指數	12.12	-0.66	-3.19

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	46.34	1.25	7.28
黃金	1,260.70	-0.02	-0.33
銅	6,004.00	0.76	3.90
鋁	1,915.00	-0.10	2.52
小麥	488.75	-2.10	3.54
玉米	377.25	-0.66	3.69

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖

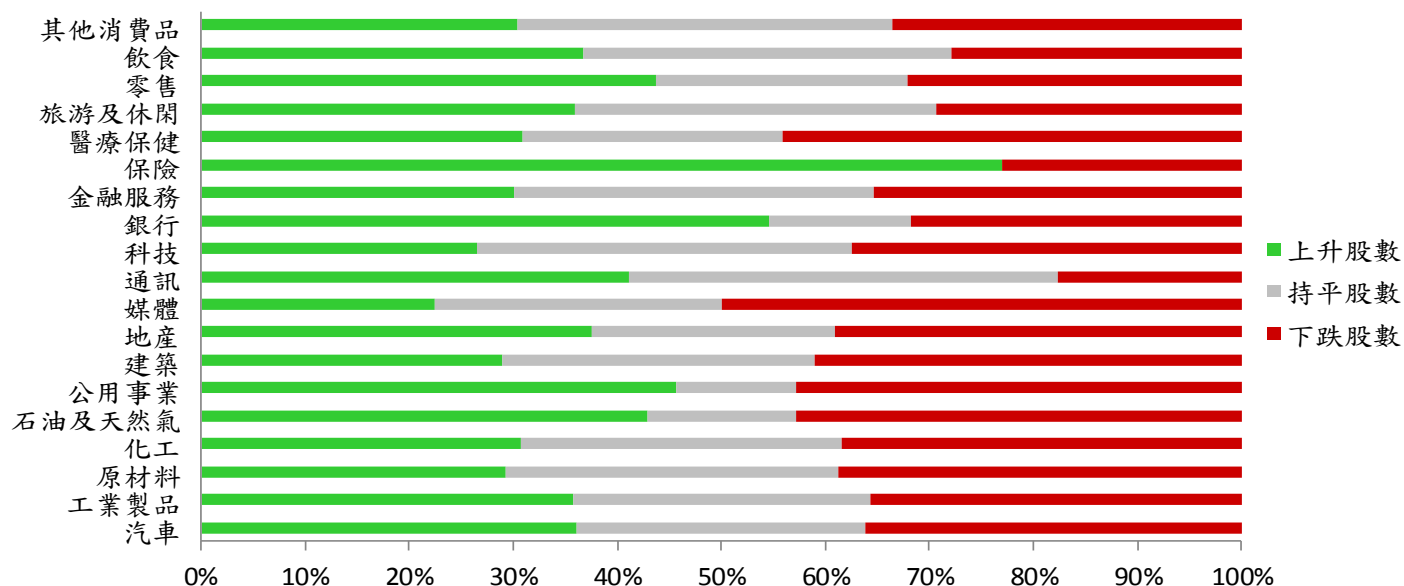


## 港股概況

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	26,720	26,882	26,675	26,847	0.53	15.8	336.6	30	14	6
國企指數	10,789	10,848	10,747	10,821	0.31	19.3	142.0	22	13	5

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.74	13	10	13
工業製品	0.56	95	76	95
原材料	-0.53	31	34	41
化工	-0.16	12	12	15
石油及天然氣	0.35	21	7	21
公用事業	-0.09	16	4	15
建築	0.00	24	25	34
地產	-0.02	71	44	74
媒體	-1.12	13	16	29
通訊	-0.37	7	7	3
科技	-0.28	39	53	55
銀行	0.26	12	3	7
金融服務	-0.02	34	39	40
保險	0.95	10	0	3
醫療保健	-0.14	21	17	30
旅游及休閒	0.31	33	32	27
零售	1.13	38	21	28
飲食	0.17	25	24	19
其他消費品	-0.01	74	88	82



## 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	101.40	0.60	100.64	0.00	0.76
中電控股	2	83.35	0.60	83.85	0.66	-0.60
中華煤氣	3	14.74	0.14	14.91	-1.55	-1.15
九龍倉集團	4	66.55	0.45	66.30	0.06	0.37
匯豐控股	5	75.00	-0.13	75.30	0.75	-0.39
電能實業	6	77.35	2.59	76.28	3.89	1.40
恒生銀行	11	164.50	0.00	163.57	-0.48	0.57
恒基地產	12	45.50	0.00	44.89	0.00	1.35
新鴻基地產	16	118.50	-0.25	119.38	0.07	-0.73
新世界發展	17	10.32	0.00	10.15	1.17	1.68
太古股份	19	79.20	0.38	79.64	0.44	-0.55
東亞銀行	23	33.55	-0.30	32.87	0.00	2.07
銀河娛樂	27	47.80	3.58	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.50	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.84	0.31	12.84	0.00	0.04
恒隆地產	101	19.76	0.51	19.88	0.63	-0.59
昆侖能源	135	7.75	0.78	7.58	0.29	2.23
招商局港口	144	24.70	-0.80	24.62	0.00	0.31
中國旺旺	151	5.34	1.14	5.23	0.00	2.10
中信股份	267	11.82	0.34	11.59	0.00	2.02
國泰航空	293	12.12	-1.46	11.95	-3.16	1.46
中國石化	386	5.98	-0.33	5.99	-0.17	-0.11
港交所	388	218.20	-0.46	218.92	-0.04	-0.33
利豐	494	2.83	0.71	2.77	-0.18	2.29
中國海外	688	25.80	-0.96	25.92	-0.60	-0.47
騰訊	700	302.20	1.75	304.30	2.06	-0.69
中國聯通	762	11.68	2.28	11.67	0.54	0.07
華潤電力	836	15.14	-2.95	15.45	0.00	-2.02
中國石油	857	4.90	-0.20	4.90	0.18	0.05
中海油	883	8.62	-0.92	8.62	-0.37	-0.05
建設銀行	939	6.41	0.94	6.39	0.89	0.34
中國移動	941	84.30	0.06	84.48	-0.11	-0.21
聯想集團	992	4.95	0.00	4.93	-0.08	0.48
長江基建	1038	72.25	3.66	69.88	0.00	3.40
恒安國際	1044	61.15	0.82	60.43	1.57	1.19
中國神華	1088	19.10	0.63	18.97	0.62	0.67
華潤置地	1109	24.25	-0.21	23.42	0.00	3.53
長實地產	1113	62.25	0.48	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	58.90	0.08	59.24	0.00	-0.57
工商銀行	1398	5.39	0.56	5.35	0.22	0.71
百麗	1880	6.24	0.00	6.30	0.00	-0.96
金沙中國	1928	36.35	0.97	36.70	1.53	-0.96
瑞聲科技	2018	105.00	-3.85	105.60	-3.81	-0.56
中國平安	2318	57.80	1.05	57.87	0.71	-0.12
蒙牛乳業	2319	16.20	-0.61	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.75	1.21	37.61	0.94	0.37
中國人壽	2628	25.35	0.60	25.45	0.12	-0.40
交通銀行	3328	5.77	0.87	5.83	0.00	-0.99
中國銀行	3988	3.76	0.00	3.76	0.42	-0.08

## 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	4.08	-0.73	-63.44	中聯重科	1157	4.03	-1.23	-27.70
東北電氣	42	2.01	-0.99	-68.17	兗州煤業	1171	7.85	0.13	-51.55
四川成渝	107	3.32	2.47	-42.35	中國鐵建	1186	10.60	-1.85	-31.50
青島啤酒	168	35.00	0.00	-8.54	比亞迪	1211	50.05	-2.05	-13.25
江蘇寧滬	177	11.40	3.64	2.15	農業銀行	1288	3.65	0.83	-12.57
京城機電	187	2.14	0.00	-71.53	新華保險	1336	50.65	4.76	-26.64
廣州廣船	317	13.80	-1.43	-55.22	工商銀行	1398	5.39	0.56	-13.53
馬鞍山鋼鐵	323	3.56	-2.73	-30.82	麗珠醫藥	1513	44.70	1.82	-22.53
上海石油化工	338	4.41	-0.90	-44.57	中國中冶	1618	2.75	-1.43	-54.01
鞍鋼股份	347	5.91	-2.80	-16.50	中國中車	1766	6.97	-0.71	-40.74
江西銅業	358	13.00	-1.07	-37.89	廣發證券	1776	15.98	-0.62	-22.28
中國石油化工	386	5.98	-0.33	-14.81	中國交通建設	1800	10.72	-1.47	-45.47
中國中鐵	390	6.45	-0.92	-37.89	晨鳴紙業	1812	11.96	2.93	-35.92
廣深鐵路	525	4.08	4.08	-29.30	中煤能源	1898	4.07	-1.21	-44.58
深圳高速	548	7.16	1.42	-33.21	中國遠洋	1919	4.85	12.27	N/A
南京熊貓電子	553	4.45	0.45	-62.79	民生銀行	1988	7.98	0.13	-20.59
鄭煤機	564	4.89	9.89	N/A	金隅股份	2009	3.88	-1.52	-45.27
山東墨龍	568	1.57	-4.85	-73.28	中集集團	2039	15.04	3.01	-29.40
北京北辰實業	588	3.15	-0.63	-51.71	復星醫藥	2196	28.70	0.53	-14.86
中國東方航空	670	4.45	-0.89	-44.55	萬科企業	2202	22.65	-1.03	-17.71
山東新華製藥	719	7.31	0.00	-55.95	金風科技	2208	8.70	-0.68	-49.44
中國國航	753	7.24	0.98	-31.20	廣汽集團	2238	17.26	2.13	-43.60
中興通訊	763	20.75	2.47	-25.15	中國平安	2318	57.80	1.05	-5.00
中國石油	857	4.90	-0.20	-47.10	長城汽車	2333	10.04	0.00	-34.48
白雲山	874	21.60	-0.69	-31.28	濰柴動力	2338	7.46	-2.74	-6.78
東江環保	895	11.92	3.47	-32.01	中國鋁業	2600	4.68	0.43	-26.95
華能國際電力	902	5.60	0.54	-34.30	中國太保	2601	34.20	0.88	-14.55
安徽海螺水泥	914	28.60	-2.05	3.47	上海醫藥	2607	21.65	-1.59	-29.03
海信科龍	921	12.20	3.39	-33.94	中國人壽	2628	25.35	0.60	-22.57
建設銀行	939	6.41	0.94	-14.33	上海電氣	2727	3.57	-1.11	-61.27
大唐發電	991	2.58	-0.77	-51.29	中海集運	2866	1.81	1.69	-59.45
安徽皖通高速	995	5.95	0.85	-60.30	大連港	2880	1.43	0.00	-58.92
中信銀行	998	5.05	0.20	-35.50	中海油田	2883	6.51	-2.11	-49.65
儀征化纖	1033	1.20	-1.64	-67.37	紫金礦業	2899	2.71	-1.45	-34.18
重慶鋼鐵	1053	1.00	-6.54	-61.91	交通銀行	3328	5.77	0.87	-21.55
中國南方航空	1055	6.20	-0.64	-37.22	福耀玻璃	3606	27.05	-2.35	-4.33
浙江世寶	1057	3.36	1.82	-89.57	招商銀行	3968	24.85	0.40	-16.42
天津創業環保	1065	5.20	0.00	-74.35	中國銀行	3988	3.76	0.00	-14.44
華電國際電力	1071	3.41	-1.45	-37.66	洛陽鉬業	3993	3.73	-1.84	-55.33
東方電氣	1072	7.60	-1.30	-36.07	中信證券	6030	16.26	0.49	-19.70
中國神華	1088	19.10	0.63	N/A	中國光大銀行	6818	3.79	0.80	-23.25
洛陽玻璃	1108	4.33	0.70	-79.79	海通證券	6837	12.80	0.00	-26.94
中海發展	1138	4.39	1.39	-44.34	華泰證券	6886	15.96	-0.99	-29.34

**A股動向****市場與策略**

**市場：** IMF 調升對中國經濟預期，匯市、股市做出利好反應

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 據英國廣播公司 (BBC) 7 月 24 日報導，國際貨幣基金組織 (IMF) 表示，2017 年英美兩國經濟增速低於預期，而中國經濟表現良好。

**點評：** 根據今年前 3 個月的經濟資料，英國和美國的經濟活力弱於預期。IMF 據此將 2017 年英國經濟增長預期由早前預測的 2% 下調為 1.7%，同時將美國經濟增長預期從 2.3% 下調至 2.1%。另外，英國 2018 年的經濟增長預期依舊為此前預測的 1.5%，而美國 2018 年的經濟增長預期卻從 2.5% 下調至 2.1%。幾個歐元區國家的經濟前景向好，IMF 上調了法國、德國、義大利和西班牙等國的增長預期。

IMF 分析稱，美國 2017 年經濟增長預測的下滑在一定程度上反映了今年第一季度經濟增長的乏力，但本次調整，特別是對 2018 年增長預期的調整，主要因素是由於美國財政政策變化的不確定性使得財政政策的擴張小於預期。

IMF 上調了對中國的預期，將 2017 年經濟增長預期從此前的 6.6% 上調至 6.7%。IMF 表示中國經濟在 2017 年第一季度表現強勁，持續的財政支持也有突出的表現。IMF 尤為稱讚了中國的貨幣政策和供給側改革，以及為減少產能過剩而做出的努力。

對中國經濟前景的樂觀預期，直接反應到股市和匯市方面。人民幣兌美元中間價 7 月 24 日上漲至 6.7410 元，升值 5 個基點，幅度為 0.01%，創出 2016 年 10 月 21 日以來的新高。深股通則已經連續 12 個交易日淨買入，7 月 24 日淨買入金額為 14.44 億元，創出年內第三高水準。相比之下，滬股通淨買入金額較小。近期需關注境外資金流向情況。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
25/07/2017	522	ASM PACIFIC	中期業績/股息
25/07/2017	2133	中國多金屬	中期業績
25/07/2017	904	中綠	末期業績
25/07/2017	215	和記電訊香港	中期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
25/07/2017	美國	房價指數(月比)	五月	0.56%	0.70%
25/07/2017	美國	標普/CaseShiller房價指數	五月	--	197.19
25/07/2017	美國	標普/CS 20城市房價經季調(月比)	五月	0.28%	0.28%
25/07/2017	美國	標普/CS綜合20房價指數(年比)	五月	5.71%	5.67%
25/07/2017	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	七月	7.00%	7.00%
25/07/2017	美國	消費者信心指數	七月	116.44	118.90

**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