

## 宏觀焦點

美國股市週三上升，因美聯儲宣佈保持利率不變符合市場預期，並且預計“不久”開始縮表；另外，波音(BA.US)及美國電話電報公司(T.US)公佈業績強勁提振股指。道瓊斯指數上升0.5%至21,711點；標準普爾指數微升至2,478點；納斯達克指數上升0.2%至6,423點。

油價週三繼續上升，因API及EIA公佈上週美國原汽油庫存降幅遠超预期，紐約9月期油上升1.8%至每桶48.75美元。金價下跌，紐約9月期金下跌0.2%至每盎司1,255.6美元。

香港股市週三上升，內地股市個別發展。中國有色金屬工業協會再生分會確認明年底「廢七類」將禁止進口，推動基礎金屬股大幅上漲，其中新疆新鑫礦業(3833.HK)、江西銅業(358.HK)及洛陽鉬業(3993.HK)分別上漲8.0%、4.7%及4.1%；博彩股逆市下跌。個股方面，中國恆大(3333.HK)和華潤鳳凰醫療(1515.HK)發佈盈利預喜，股價分別大漲18.1%及8.3%；融創中國(1918.HK)獲券商看好，股價上升4.2%。恒生指數上升0.3%至26,941點，國企指數上升0.5%至10,832點，香港股市成交金額增加8.5%至863億港元。上證綜合指數上升0.1%至3,248點，滬深兩市成交金額增加6.1%至4,611億元人民幣。

## 行業及公司新聞

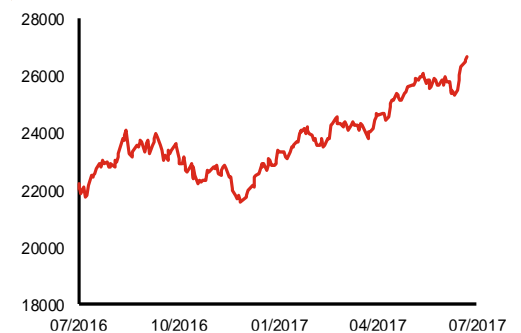
- 冠軍科技(92.HK)宣佈以每股0.105港元(較昨日收盤價折價19.2%)配售最多12.7億股新股(相當於現有股本約20.0%)，淨集資額1.3億港元，擬用作一般營運資金及發展現有和未來項目。
- 和記電訊香港(215.HK)發佈公告表示公司正就可能出售固網電訊業務與多個獨立第三方廠商進行討論。公司將於今日復牌。
- 江西銅業(358.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比增加60%-80%，主要因公司主要金屬產品價格同比上漲推動業績增長。
- 阜豐集團(546.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔淨利潤將較去年同期錄得約80%的顯著增幅，主要受惠於1)期內主要原料玉米顆粒的價格同比下降，致使蘇氨酸、高檔氨基酸、澱粉甜味劑及黃原膠等產品的毛利率增加；2)味精、蘇氨酸及高檔氨基酸等產品的銷量增加；3)公司對生產過程進行技術升級，使生產效率得以提高，成本架構有所改善；及4)期內債券持有人將原定於2018年到期的可換股債券悉數兌換為公司普通股，令財務成本大幅減少。
- 華潤電力(836.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比减少60%-70%，主要因期內燃料成本(主要是燃煤成本)大幅上升。
- 中國石油(857.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將大幅增加16.0-19.8倍至90-110億元人民幣。主要受惠於期內油價同比明顯上升，並且公司優化生產運營、加強產鏈運銷儲貿綜合平衡及嚴控投資和成本費用。2017年下半年，預計國際油價中低位震盪運行，仍存在不確定性。
- 中國中車(1766.HK)宣佈奚國華先生辭任公司副董事長、執行董事、總裁職務，以及董事會戰略委員會委員、提名委員會職務。
- 慧聰網(2280.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大幅增加220%以上，主要受惠於1)公司互聯網收入整體穩步增長，2)O2O商業展覽中心項目的部分收入確認，及3)公司出售可供出售金融資產錄得溢利。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	26,941	0.33	4.26
國企指數	10,832	0.45	3.18
創業板指數	275	-0.26	-3.73
上證綜合指數	3,248	0.12	1.77
滬深300指數	3,705	-0.38	0.83
日經225指數	20,050	0.48	-0.93
道瓊斯指數	21,711	0.45	1.88
標普500指數	2,478	0.03	2.42
納斯達克指數	6,423	0.16	4.49
德國DAX指數	12,305	0.33	-2.89
法國CAC指數	5,190	0.56	-1.30
富時100指數	7,452	0.24	0.24

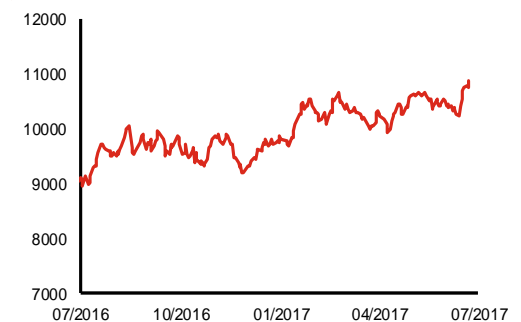
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.60	1.80	-13.20
VHSI指數	11.67	1.39	-5.04

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	48.75	1.80	9.40
黃金	1,255.60	-0.23	1.15
銅	6,225.00	3.29	9.22
鋁	1,930.00	0.94	4.30
小麥	477.75	0.79	2.13
玉米	386.00	0.98	2.58

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

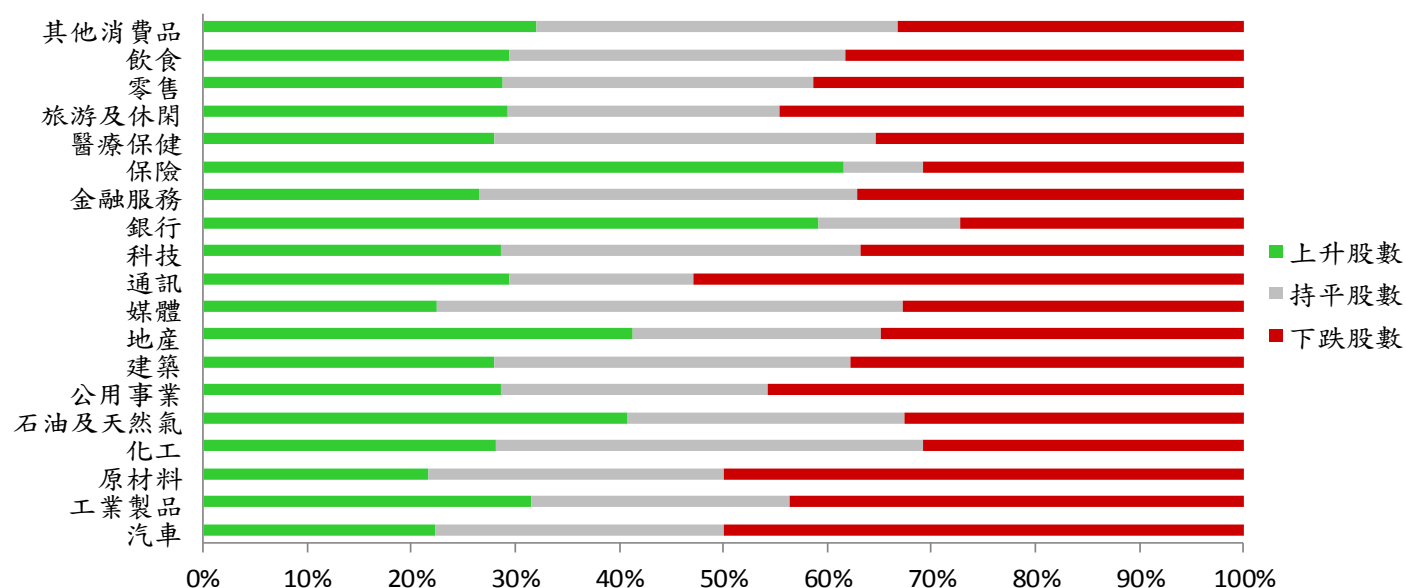


**港股概況**

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	26,961	27,007	26,787	26,941	0.33	22.4	272.1	22	24	4
國企指數	10,834	10,877	10,754	10,832	0.45	24.7	144.3	16	21	3

**行業表現**

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.39	8	10	18
工業製品	-0.31	84	66	116
原材料	0.63	23	30	53
化工	-0.10	11	16	12
石油及天然氣	0.17	20	13	16
公用事業	-0.17	10	9	16
建築	-0.05	23	28	31
地產	0.25	78	45	66
媒體	0.10	13	26	19
通訊	-0.32	5	3	9
科技	0.19	42	51	54
銀行	0.41	13	3	6
金融服務	0.08	30	41	42
保險	0.44	8	1	4
醫療保健	0.06	19	25	24
旅游及休閒	-0.01	27	24	41
零售	-0.19	25	26	36
飲食	-0.22	20	22	26
其他消費品	0.01	78	85	81



## 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	101.50	0.00	101.28	0.46	0.21
中電控股	2	83.20	0.24	84.03	0.28	-0.98
中華煤氣	3	14.74	-0.67	15.15	0.52	-2.70
九龍倉集團	4	65.75	-0.75	66.46	1.31	-1.06
匯豐控股	5	76.55	-0.20	77.09	0.28	-0.70
電能實業	6	76.90	-0.06	75.90	-1.22	1.31
恒生銀行	11	166.80	0.66	163.60	0.00	1.96
恒基地產	12	44.90	-0.22	44.39	-0.26	1.14
新鴻基地產	16	117.80	0.08	119.01	0.13	-1.02
新世界發展	17	10.26	0.00	10.15	0.00	1.07
太古股份	19	78.15	-0.95	79.50	-0.29	-1.69
東亞銀行	23	33.40	-0.30	32.88	0.00	1.59
銀河娛樂	27	46.95	-1.98	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.50	0.23	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.70	-0.16	12.84	0.00	-1.08
恒隆地產	101	19.34	0.31	19.59	0.40	-1.25
昆侖能源	135	7.75	0.91	7.64	1.32	1.50
招商局港口	144	24.20	0.41	24.63	0.00	-1.75
中國旺旺	151	5.27	0.19	5.23	0.00	0.74
中信股份	267	11.92	0.68	11.59	0.00	2.86
國泰航空	293	12.04	-0.66	11.99	0.00	0.43
中國石化	386	6.01	1.69	6.04	1.78	-0.54
港交所	388	218.80	0.46	219.67	0.46	-0.40
利豐	494	2.86	1.06	2.75	0.00	3.90
中國海外	688	26.05	1.76	25.70	0.00	1.34
騰訊	700	301.00	-0.20	303.38	0.09	-0.79
中國聯通	762	11.40	-1.04	11.52	0.14	-1.03
華潤電力	836	15.26	2.28	15.16	-1.91	0.65
中國石油	857	5.05	3.06	5.10	3.52	-0.97
中海油	883	8.77	2.33	8.82	1.99	-0.54
建設銀行	939	6.52	1.40	6.56	1.88	-0.60
中國移動	941	83.65	-0.18	84.10	0.45	-0.54
聯想集團	992	4.90	-0.41	4.89	-0.32	0.24
長江基建	1038	71.15	-0.63	73.05	0.00	-2.60
恒安國際	1044	61.55	0.90	62.30	1.86	-1.21
中國神華	1088	18.96	-2.17	19.01	-1.76	-0.25
華潤置地	1109	24.35	1.67	23.43	0.00	3.94
長實地產	1113	62.55	0.00	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	59.65	1.19	60.15	1.38	-0.83
工商銀行	1398	5.47	1.30	5.47	1.23	0.07
百麗	1880	6.24	0.00	6.30	0.00	-0.98
金沙中國	1928	36.05	-0.96	36.48	-0.24	-1.17
瑞聲科技	2018	103.50	-2.82	104.25	-1.69	-0.72
中國平安	2318	57.20	-0.09	57.47	-0.54	-0.48
蒙牛乳業	2319	15.66	-0.38	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.90	0.93	38.16	1.61	-0.69
中國人壽	2628	25.00	-0.20	25.18	-0.19	-0.70
交通銀行	3328	5.77	-0.17	5.83	0.00	-1.01
中國銀行	3988	3.82	1.60	3.81	1.75	0.16

## 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	4.04	0.25	-63.42	中聯重科	1157	3.92	-1.26	-28.20
東北電氣	42	2.01	0.00	-67.27	兗州煤業	1171	7.69	0.00	-52.34
四川成渝	107	3.28	0.00	-41.65	中國鐵建	1186	10.50	-0.19	-30.65
青島啤酒	168	34.00	-0.58	-11.75	比亞迪	1211	48.80	-1.61	-13.72
江蘇寧滬	177	11.22	-0.36	1.26	農業銀行	1288	3.66	0.55	-15.39
京城機電	187	2.05	-1.44	-72.73	新華保險	1336	49.80	0.81	-27.05
廣州廣船	317	13.70	-0.72	-55.06	工商銀行	1398	5.47	1.30	-15.55
馬鞍山鋼鐵	323	3.63	-0.55	-30.87	麗珠醫藥	1513	44.65	-0.67	-20.91
上海石油化工	338	4.34	0.00	-45.14	中國中冶	1618	2.73	0.37	-53.99
鞍鋼股份	347	6.15	1.65	-12.97	中國中車	1766	6.92	-0.14	-40.65
江西銅業	358	13.82	4.70	-40.61	廣發證券	1776	15.84	-0.38	-22.19
中國石油化工	386	6.01	1.69	-15.37	中國交通建設	1800	10.62	-0.19	-44.49
中國中鐵	390	6.31	-0.29	-38.63	晨鳴紙業	1812	11.52	-0.69	-38.63
廣深鐵路	525	4.06	1.25	-29.37	中煤能源	1898	3.93	0.51	-45.89
深圳高速	548	7.07	-0.56	-32.61	中國遠洋	1919	4.66	-1.27	-31.60
南京熊貓電子	553	4.60	0.44	-60.97	民生銀行	1988	7.98	0.00	-19.68
鄭煤機	564	4.78	-2.05	N/A	金隅股份	2009	3.89	0.52	-44.59
山東墨龍	568	1.51	-2.58	-73.52	中集集團	2039	15.12	0.00	-27.78
北京北辰實業	588	3.07	-0.65	-52.85	復星醫藥	2196	28.65	-0.35	-14.76
中國東方航空	670	4.24	-2.53	-45.93	萬科企業	2202	22.05	-0.23	-18.60
山東新華製藥	719	7.30	0.00	-55.68	金風科技	2208	8.37	-1.53	-50.94
中國國航	753	6.88	-2.69	-31.31	廣汽集團	2238	16.76	-1.41	-43.97
中興通訊	763	20.55	-2.14	-22.48	中國平安	2318	57.20	-0.09	-4.69
中國石油	857	5.05	3.06	-46.69	長城汽車	2333	9.78	-1.41	-36.47
白雲山	874	21.20	-1.17	-30.86	濰柴動力	2338	7.19	-3.62	-6.24
東江環保	895	11.48	-0.17	-34.83	中國鋁業	2600	4.90	2.94	-23.67
華能國際電力	902	5.46	0.00	-34.62	中國太保	2601	34.10	-0.73	-14.20
安徽海螺水泥	914	28.25	-0.53	2.62	上海醫藥	2607	21.30	-0.23	-29.39
海信科龍	921	11.32	-3.90	-32.60	中國人壽	2628	25.00	-0.20	-23.73
建設銀行	939	6.52	1.40	-16.61	上海電氣	2727	3.56	1.14	-61.48
大唐發電	991	2.60	1.56	-49.93	中海集運	2866	1.83	3.39	-58.90
安徽皖通高速	995	5.90	-0.17	-59.74	大連港	2880	1.41	-2.08	-59.09
中信銀行	998	5.06	0.80	-34.51	中海油田	2883	6.62	1.85	-48.90
儀征化纖	1033	1.22	1.67	-66.51	紫金礦業	2899	2.74	1.86	-35.45
重慶鋼鐵	1053	1.09	5.83	-56.97	交通銀行	3328	5.77	-0.17	-23.13
中國南方航空	1055	6.02	-0.33	-34.78	福耀玻璃	3606	26.55	-2.57	-3.27
浙江世寶	1057	3.55	-0.84	-89.56	招商銀行	3968	25.55	0.00	-13.24
天津創業環保	1065	5.07	-1.74	-74.79	中國銀行	3988	3.82	1.60	-15.31
華電國際電力	1071	3.35	0.60	-38.24	洛陽鉬業	3993	3.84	4.07	-53.11
東方電氣	1072	7.66	0.79	-34.82	中信證券	6030	16.06	-0.99	-20.70
中國神華	1088	18.96	-2.17	N/A	中國光大銀行	6818	3.83	1.06	-22.81
洛陽玻璃	1108	4.35	-0.68	-80.02	海通證券	6837	12.70	-0.16	-26.75
中海發展	1138	4.38	1.15	-43.56	華泰證券	6886	15.76	0.00	-30.73

## 市場與策略

市場： 69 家央企改制所剩時間不足半年

【市場顧問組 張剛】

事件： 國務院辦公廳日前印發《中央企業公司制改制工作實施方案》，明確今年年底前，國務院國資委監管的中央企業要全部完成公司制改制，這意味著央企將全面步入公司制時代。

點評： 實施方案給出了明確時間表：2017 年年底前，除中央金融、文化企業外，按照全民所有制工業企業法登記、國資委監管的中央企業全部改制為按照公司法登記的有限責任公司或股份有限公司。這意味著 69 戶央企集團公司和 3200 戶央企子企業必須在半年時間內完成從全民所有制到公司制的“變身”。

到 2016 年底，國資委監管的中央企業各級子企業公司制改制面超過 92%。具體來看，目前 101 戶中央企業中仍有 69 戶集團公司為全民所有制企業，集團總部資產總額 7.97 萬億元；近 5 萬戶中央企業子企業中，仍有約 3200 戶為全民所有制企業，資產總額 5.66 萬億元。國資委要求，各企業 9 月底之前把改制方案報國資委，母公司和各級子公司同時進行，確保 11 月份之前完成。具體來看，中央企業集團層面改制為國有獨資公司，由國務院授權履行出資人職責的機構批准；改制為股權多元化企業，由履行出資人職責的機構按程式報國務院同意後批准。中央企業所屬子公司的改制，除另有規定外，按照企業內部有關規定履行審批程式。值得注意的是，實施方案明確了“劃撥土地處置”“稅收優惠支持”“工商變更登記”“資質資格承繼”四方面的政策支持，為央企改制順利推進提供支撐。在稅收方面，實施方案明確，公司制改制企業按規定享受改制涉及的資產評估增值、土地變更登記和國有資產無償劃轉等方面稅收優惠政策。

央企改制緊鑼密鼓，對下屬上市公司的影響存在不確定性，存在吸收合併的利好預期。中字頭相關上市公司近期或有望成為市場持續性熱點。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
27/07/2017	334	華顯光電	中期業績
27/07/2017	6889	DYNAM JAPAN	季度業績
27/07/2017	174	盛洋投資	中期業績/股息
27/07/2017	10	恒隆集團	中期業績/股息
27/07/2017	101	恒隆地產	中期業績/股息
27/07/2017	464	建福集團	特別中期股息
27/07/2017	1070	T C L 多媒體	中期業績
27/07/2017	1470	滴達國際	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
27/07/2017	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	六月	0.32	-0.26
27/07/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	七月二十二日	241.08k	233.00k
27/07/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	七月十五日	1961.50k	1977.00k
27/07/2017	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	七月	11.00	11.00
27/07/2017	香港	貿易收支	六月	-44.28bn	-35.60bn
27/07/2017	香港	出口年增率	六月	6.58%	4.00%
27/07/2017	香港	進口年增率	六月	5.52%	6.60%
27/07/2017	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	六月初值	0.36%	0.20%
27/07/2017	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	六月初值	0.25%	0.10%
27/07/2017	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	六月初值	3.69%	-0.80%
27/07/2017	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	六月初值	0.40%	0.30%
27/07/2017	美國	躉售存貨	六月初值	0.29%	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