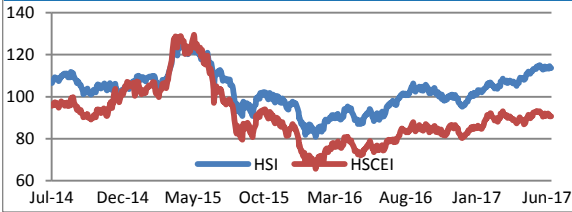


每日圖表

Chart of the Day



恒生指數對比國企指數日線圖 圖表數據來源：彭博

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	25,764.58	(200.84)	-0.77%
恒生中國企業指數	10,365.22	(66.80)	-0.64%
上海深圳300指數	3,666.80	(2.03)	-0.06%
上海證交所綜合指數	3,192.43	4.36	0.14%
日經225指數	20,033.43	(186.87)	-0.92%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	21,349.63	62.60	0.29%
標準普爾500指數	2,423.41	3.71	0.15%
納斯達克綜合指數	6,140.42	(3.93)	-0.06%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,312.72	(37.60)	-0.51%
法國CAC40指數	5,120.68	(33.67)	-0.65%
德國法蘭克福DAX指數	12,325.12	(91.07)	-0.73%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
中國神華	17.38	0.30	1.76%
中國旺旺	5.27	0.09	1.74%
國泰航空	12.12	0.06	0.50%
昆侖能源	6.62	0.03	0.46%
恆隆地產	19.50	0.08	0.41%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
中銀香港	37.35	(1.55)	-3.98%
吉利汽車	16.84	(0.44)	-2.55%
騰訊控股	279.20	(4.80)	-1.69%
中國平安	51.45	(0.80)	-1.53%
新世界發展	9.91	(0.15)	-1.49%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	46.04	1.11	2.47%
布蘭特期油	47.92	0.50	1.05%
LME三個月期銅	5,937.00	(3.00)	-0.05%
黃金現貨	1,241.55	(3.97)	-0.32%
白銀現貨	16.63	0.01	0.03%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.7744	6.7827	6.7622	6.7809	(61)
美元/港元	7.8057	7.8084	7.8040	7.8072	15
美匯指數	95.5250	95.8280	95.4700	95.6280	0
歐元	1.1441	1.1445	1.1392	1.1426	(15)
日圓	112.1800	112.6000	111.7300	112.3900	21
英鎊	1.3007	1.3030	1.2946	1.3025	18
瑞郎	0.9559	0.9598	0.9553	0.9579	20
澳元	0.7683	0.7712	0.7667	0.7689	6
紐元	0.7300	0.7346	0.7292	0.7333	34
加元	1.3004	1.3012	1.2947	1.2964	(40)

資料及數據來源：彭博

2017年7月3日, 星期一

上半年大市表現亮麗，下半年維持樂觀，較看好H股表現

受美股隔夜下挫，道指及標準普爾500指數錄得逾一個月來最大跌幅所影響，港股上周五偏弱，恆指最終全日收報25764點，跌200點或0.8%。國指則跌66點或0.6%，收報10365點。大市全日成交額為813.2億元。滬、深港通南下交易淨流入金額分別為10.08億及5.02億人民幣。總結全星期，港股於10天線和20天線水平窄幅波動，恆指於26000點關口仍見阻力。恆指全周累升94點或0.4%，低於10天線（25793點）及20天線（25824點）。國指則累跌64點或0.6%。日均主機板成交759.9億元，比上週多約8%。

上半年剛結束，總體來說表現亮麗。除了英國大選出現意外結果外，上半年並未有市場認為是大型的「黑天鵝」事件。反而3月份和6月份美國聯儲局加息符合預期、內地經濟數據普遍向好、中港與美國公司首季業績勝預期、國務院新設「雄安新區」、MSCI公佈A股納入新興市場指數、北水南下等因素於不同階段提振大市氣氛。恆指連升6個月，總結上半年，累漲3765點或17%，創4年來最長升浪。國指亦累升970點或10.4%，跑贏滬綜指的2.9%升幅。上半年表現最佳藍籌為吉利汽車（0175 HK），累漲1.27倍。權重的騰訊控股（0700 HK）累升47%亦為重要催化劑。

展望下半年，雖然近期內地資金流進港股明顯出現回升是利好因素，但外圍國際油價下挫和美國納指表現波動亦正在影響環球市況。此外，市場亦將關注美國聯儲局本月議息後對加息步伐和縮表的最新取態。因此，我們預計7月份大市將延續6月份的好淡爭持格局，於25000-26000點水平窄幅波動。

我們預計8月份中期業績期將為下半年港股表現定調。在中國經濟數據於上半年大致向好的基礎上，我們認為現時中港市場盈利預測仍被低估，如果業績期大部分公司表現理想的話，大市盈利預測有上調空間。因此我們維持下半年港股整體樂觀的看法。但由於恆指現時市盈率約為14x，已稍高於過去十年平均市盈率（12.8x），估值上不算便宜，我們認為現時估值為8.8x市盈率以及表現相對恆指落後的國指於下半年投資價值較高。我們亦預計A股於下半年有較明顯反彈，受惠中國數據回穩和「入摩」後海外資金開始吸納。這也將利好中資H股投資氣氛。

在現時好淡臨界點下，下半年應集中於行業穩定、具高息、以及表現較落後板塊。大型股份亦將較中小型股份理想。板塊方面，我們較看好香港銀行、香港地產，以及國內基建、保險、電訊、新能源、醫療服務、中端消費品。推薦股份包括：中國銀行（3988 HK）、中銀香港（2388 HK）、友邦保險（1299 HK）、領展房產基金（0823 HK）、長和（0001 HK）、騰訊控股（0700 HK）、中交建（1800 HK）、中鐵建（1186 HK）、中國平安（2318 HK）、中國移動（0941 HK）、金風科技（2208 HK）、石藥集團（1093 HK）、國藥控股（1099 HK）、玖龍紙業（2689 HK）、新秀麗（1910 HK），創科實業（0669 HK）、廣汽集團（2238 HK）。

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
7月3日	中國6月財新製造業採購經理人指數	49.6	49.8	
7月5日	中國6月財新服務業採購經理人指數	52.8		

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
7月3日	美國6月ISM製造業指數	54.9	55.0	
7月7日	美國6月非農就業人數變化	13.8萬	17.3萬	
7月7日	美國6月失業率	4.3%	4.3%	

財經新聞

Market News

新聞內容

互太紡織(1382 HK)單一大股東售逾28%股權
 公司公布，公司單一最大股東Far East知會公司，Far East、Far East唯一股東及公司非執行董事葉炳燦及其配偶林慧儀(賣方)，與Toray訂立購買協議。

點評

據此，Toray分別同意購買公司約4.03億股及200萬股，共佔公司已發行股本總額約28.03%，購買價為每股10元。Toray於東京證券交易所上市，緊隨出售事項完成後，賣方將不再持有公司任何股份，且不再為公司單一最大股東，而買方將持有28.03%股權，並成為公司單一最大股東。

新聞內容

萬科(2202 HK)：當前土儲可滿足未來2-3年需要 全年銷售有望再上台階
 公司總裁郁亮表示，雖然股權事件令公司經營管理承受巨大壓力，但去年公司銷售金額增長近四成，淨負債率保持行業低位，認為當前的土地儲備可滿足未來2至3年的發展需要。

點評

他又指，公司今年首5月銷售金額按年升54.9%，料全年銷售有望再上台階。此外，公司亦表示雖然董事會換屆提案沒有第二大股東寶能的人選，但董事會有與寶能溝通，對方亦以書面回覆支持換屆方案。

新聞內容

西部水泥(2233 HK)料中績扭虧
 公司發盈喜，表示根據初步審閱，預期截至6月底止六個月由虧轉盈。

點評

公司發盈喜主要由於水泥平均售價於上半年適度上漲，集團首五個月的收益按年增加約30%。而由於人民幣兌美元於5月份升值，5月底集團錄得未經審核外匯收益2440萬元人民幣。

新聞內容

康師傅(0322HK)逾6億美元增持朝日啤酒附屬
 公司公布，公司與AIB簽署期權協議，協議項下擬進行的期權乃關於21.47萬股TAB股份，相當於TAB已發行股本約20.4%。認購期權每股行使價為2849.71美元，假設認購期權獲悉數行使，公司就AIB所持股份應付的總代價將為6.12億美元。

點評

收購AIB所持股份完成後，公司能夠控制的TAB權益將由57.5%增至77.9%。董事會認為，行使認購期權對公司而言意味著一個良好契機，可增加其在TAB中的權益。AIB於日本成立，為Asahi(朝日啤酒)的全資附屬公司。AIB是TAB的主要股東，TAB及其附屬公司主要從事研究、開發、生產、行銷、銷售、分銷飲料產品。

恒生指數成份股

Hang Seng Index Constituents

資料及數據來源：彭博

	名稱	昨收	變化	變幅	沽空 (百萬)	沽空占比 (百萬)	市盈率	預測市盈 率	股息率	貨幣	每股盈利	預測每股 盈利
1 HK	長和	98.00	-0.50	-0.51%	53.61	9.72%	9.49	10.47	2.76%	HKD	8.55	9.26
101 HK	恒隆地產	19.50	0.08	0.41%	4.75	5.16%	0.55	16.03	3.87%	HKD	1.38	1.21
1038 HK	長江基建集團	65.60	-0.70	-1.06%	42.99	28.17%	16.21	16.33	3.43%	HKD	3.82	4.04
1044 HK	恒安國際	57.60	-0.80	-1.37%	23.72	14.18%	14.66	17.18	3.86%	CNY	2.97	2.93
1088 HK	中國神華	17.38	0.30	1.76%	74.70	8.84%	15.99	8.91	3.02%	CNY	1.25	1.70
11 HK	恒生銀行	163.30	-2.10	-1.27%	9.74	5.20%	10.02	17.42	3.81%	HKD	8.30	9.34
1109 HK	華潤置地	22.75	0.00	0.00%	65.35	40.15%	21.28	8.26	3.09%	HKD	2.81	2.76
1113 HK	長實地產	61.15	-0.55	-0.89%	50.54	7.64%	17.19	12.14	3.77%	HKD	5.05	5.02
12 HK	恒基地產	43.55	-0.45	-1.02%	20.26	14.36%	3.93	14.38	3.22%	HKD	5.48	3.05
1299 HK	友邦保險	57.05	-0.60	-1.04%	118.56	10.61%	9.99	19.11	1.51%	USD	0.35	0.38
135 HK	昆侖能源	6.62	0.03	0.46%	32.14	33.33%	55.74	11.11	1.12%	HKD	0.08	0.60
1398 HK	工商銀行	5.27	-0.01	-0.19%	191.88	13.98%	11.41	5.53	5.41%	CNY	0.77	0.78
144 HK	招商局港口	21.65	-0.10	-0.46%	5.41	7.37%	10.16	13.27	4.03%	HKD	1.76	1.63
151 HK	中國旺旺	5.27	0.09	1.74%	22.86	27.25%	26.48	17.33	2.62%	CNY	0.28	0.26
16 HK	新鴻基地產	114.70	0.20	0.17%	75.35	16.71%	9.51	12.92	3.40%	HKD	11.31	8.87
17 HK	新世界發展	9.91	-0.15	-1.49%	9.52	4.66%	2.48	13.05	4.36%	HKD	0.95	0.77
175 HK	吉利	16.84	-0.44	-2.55%	174.56	12.41%	7.94	16.57	0.71%	CNY	0.58	0.89
1880 HK	百麗	6.16	0.01	0.16%	10.78	7.05%	5.39	13.47	3.35%	CNY	0.29	0.40
19 HK	太古股份公司	76.25	-0.25	-0.33%	5.13	5.06%	11.90	16.32	2.76%	HKD	6.41	4.66
1928 HK	金沙中國有限公司	35.75	-0.25	-0.69%	32.48	13.24%	16.75	23.24	5.65%	USD	0.15	0.19
2 HK	中電控股	82.60	-0.80	-0.96%	14.67	7.75%	17.07	16.33	3.39%	HKD	5.03	5.09
2018 HK	瑞聲科技	97.60	-1.40	-1.41%	75.68	22.95%	17.83	19.41	1.51%	CNY	3.28	4.35
23 HK	東亞銀行	33.55	-0.45	-1.32%	1.62	2.13%	25.98	15.71	1.68%	HKD	1.21	2.13
2318 HK	中國平安	51.45	-0.80	-1.53%	292.07	14.59%	27.52	12.22	1.68%	CNY	3.50	3.66
2319 HK	蒙牛乳業	15.30	-0.08	-0.52%	17.87	24.85%	18.17	20.49	N.A.	CNY	-0.19	0.65
2388 HK	中銀香港	37.35	-1.55	-3.98%	92.59	10.47%	6.02	14.03	3.12%	HKD	5.25	2.67
2628 HK	中國人壽	23.85	-0.15	-0.62%	48.67	6.59%	18.17	22.13	1.16%	CNY	0.66	0.93
267 HK	中信股份	11.74	-0.16	-1.34%	7.95	6.48%	8.42	7.42	2.84%	HKD	1.48	1.57
27 HK	銀河娛樂	47.40	-0.20	-0.42%	20.88	5.49%	5.92	25.59	N.A.	HKD	1.47	1.82
293 HK	國泰航空	12.12	0.06	0.50%	7.20	6.29%	16.93	N.A.	0.42%	HKD	-0.15	-0.26
3 HK	香港中華煤氣	14.68	-0.18	-1.21%	23.06	12.89%	5.72	26.94	2.18%	HKD	0.52	0.54
3328 HK	交通銀行	5.51	-0.06	-1.08%	5.66	2.83%	8.47	5.34	5.67%	CNY	0.89	0.89
386 HK	中國石化	6.09	-0.05	-0.81%	57.92	14.52%	17.68	11.97	4.72%	CNY	0.39	0.44
388 HK	香港交易所	201.80	-1.40	-0.69%	94.74	12.59%	6.88	35.24	2.11%	HKD	4.76	5.71
3988 HK	中國銀行	3.83	-0.01	-0.26%	121.74	13.15%	12.74	5.82	5.09%	CNY	0.54	0.57
4 HK	九龍倉集團	64.70	-0.75	-1.15%	1.75	1.05%	1.12	13.93	3.28%	HKD	7.07	4.70
5 HK	滙豐控股	72.65	-0.15	-0.21%	757.34	14.34%	20.88	15.03	5.43%	USD	0.07	0.62
6 HK	電能實業	68.95	-0.45	-0.65%	9.54	3.31%	8.07	20.01	3.94%	HKD	3.01	3.45
66 HK	港鐵公司	43.95	-0.25	-0.57%	17.19	13.23%	6.09	27.93	N.A.	HKD	1.74	1.57
688 HK	中國海外發展	22.85	0.00	0.00%	38.65	12.80%	28.13	7.17	3.37%	HKD	3.64	3.19
700 HK	騰訊控股	279.20	-4.80	-1.69%	450.33	7.70%	14.50	38.40	0.22%	CNY	4.38	6.28
762 HK	中國聯通	11.60	-0.10	-0.85%	119.03	39.17%	22.20	44.57	N.A.	CNY	0.03	0.22
823 HK	領展房產基金	59.40	-0.50	-0.83%	12.97	4.31%	4.48	24.67	3.84%	HKD	7.93	2.41
83 HK	信和置業	12.80	-0.10	-0.78%	0.28	0.48%	2.65	15.20	3.98%	HKD	1.16	0.84
836 HK	華潤電力	15.32	-0.16	-1.03%	26.30	19.03%	6.81	11.73	5.74%	HKD	1.62	1.30
857 HK	中國石油	4.78	-0.05	-1.04%	82.49	13.45%	9.18	20.53	0.94%	CNY	0.04	0.20
883 HK	中國海洋石油	8.55	0.01	0.12%	27.76	4.98%	11.95	14.14	4.09%	CNY	0.01	0.52
939 HK	建設銀行	6.05	-0.03	-0.49%	135.60	10.14%	12.27	5.52	5.27%	CNY	0.92	0.95
941 HK	中國移動	82.85	-0.25	-0.30%	24.08	2.12%	2.74	12.64	3.31%	CNY	5.31	5.66
992 HK	聯想集團	4.93	-0.04	-0.80%	27.17	13.31%	7.75	12.10	5.40%	USD	0.05	0.05

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

600787 CH 中儲發展

現價： RMB 7.91

目標價： RMB 9.80

點評

中儲發展的核心貿易物流業務近年來受到中國大宗商品市場放緩的困擾。作為應對，公司已開始通過重點關注增值綜合物流及擴大物流地產業務來進行經營轉型，以利用國內物流地產市場日益增長的發展機遇。中儲股份也向地方政府出售了一些重大的城市中心土地，我們認為這些出售在中期內可促進淨利潤增長，鑑於中國的城鎮化仍在持續發展。在17財年，我們預計貿易物流部門的收入將同比下降5%，但由於同期內綜合物流的銷售額可同比增長20%，其他營業收入可同比增長52%，其中包括來自公司與普洛斯的戰略合作所帶來的部分，因而該部門的下降可被抵消，並且總體上收入可實現同比增長2%。

連結參考

海通國際	http://www.htisec.com/
美國聯邦儲備局	http://federalreserve.gov/
歐洲中央銀行	http://www.ecb.int/home/html/index.en.html
英倫銀行	http://www.bankofengland.co.uk/
瑞士國家中央銀行	http://www.snb.ch/
日本中央銀行	http://www.boj.or.jp/en/
澳洲聯邦儲備銀行	http://www.rba.gov.au/
紐西蘭儲備銀行	http://www.rbnz.govt.nz/
加拿大中央銀行	http://bankofcanada.ca/
人民銀行	http://www.pbc.gov.cn/

免責聲明及利益衝突披露

本檔有關證券及外匯之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第一類(證券交易),第三類(杠杆式外匯交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。本檔有關期貨合約之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第二類(期貨合約交易)及第五類(就期貨合約提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際期貨有限公司(“海通國際期貨”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據海通國際證券及海通國際期貨認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制,惟海通國際證券及海通國際期貨並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證,亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。

本檔內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。

本檔的作用純粹為提供資訊。本檔不應被解作提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。

海通國際證券及/或海通國際期貨任何其董事, 僱員或代理人在法律上均不負責任任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接, 間接或相應的損失)。

本檔在未獲海通國際證券及/或海通國際期貨許可前, 不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。撰寫本檔之人士均為根據證券及期貨條例註冊的持牌代表, 此等人士保證, 檔內觀點均準確表達其個人的真正看法。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者, 投資者自己必須作出明智的投資決定。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國以外的其它貨幣, 匯率的改變可能會影響投資。

投資者應當注意, 結構性產品及其掛鈎資產過往的表現並不保證或預測將來表現, 亦不一定是未來業績的指標。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已, 可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。

謹請注意, 牛熊證設有強制回收機制, 因此有可能提早終止, 在此情況下(i)N類牛熊證投資者會損失于牛熊證的全部投資; 而(ii)R類牛熊證之剩餘價值則可能為零。

證券價格可升可跌, 甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤, 反而可能會招致損失。結構性產品價格可急升亦可急跌, 投資者或會損失所有投資。而結構性產品並無抵押品, 如發行人無力償還或違約, 投資者可能無法收回部份或全部應收款項。買賣期貨合約及期權的損失風險是巨大的。杠杆式外匯及貴金屬買賣的虧損風險可以十分重大。閣下所蒙受的虧損可能超過閣下的最初保證金款額。即使閣下定下備用買賣指示, 例如『止蝕』或『限價』買賣指示, 亦未必可以將虧損局限于閣下原先設想的數額。市場情況可能使這些買賣指示無法執行。閣下可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如閣下未能在所訂的時間內提供所需的款額, 閣下的未平倉合約可能會被了結。閣下將要為閣下的戶口所出現的任何逆差負責。

海通國際證券、海通國際期貨及其集團公司及/或其管理人員、董事及僱員可能持有本檔所提及之任何證券之長短倉, 包括相關證券。

此資料並未有披露所提及結構性產品買賣之全部風險以及具體條款。

於投資結構性產品前, 投資者應確保已完全瞭解結構性產品之特性及詳閱基本上市檔及相關補充上市檔中所述之風險因素, 若需要應諮詢專業建議。

於購買結構性產品前, 投資者應確保已完全瞭解潛在風險及收益, 並結合本身的投資目標、經驗、財務及操作資源及其他相關情況, 獨立決定進行此投資是否適宜。因此, 閣下必須仔細考慮, 鑒於自己的財務狀況及投資目標, 有關投資是否適合閣下。

本檔僅供收件人使用, 絕無意圖提供予當地適用法規不容許刊發或發佈本檔的地區人士使用。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券的衍生權證流通量提供者。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券及/或該證券的衍生產品進行莊家活動。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司在現在或過去12個月內與在此文提及之之實體有投資銀行業務的關係。