

晨訊

宏观焦点

美国股市上周五上升，受惠于工业股和科技股上升，抵消就业数据差于预期的影响，三大股指再创新高。道琼斯指数上升0.3%至21,206点；标准普尔指数上升0.4%至2,439点；纳斯达克指数上升0.9%至6,306点。

油价上周五下跌，因市场担心美国总统特朗普退出巴黎气候协议会令美国原油产量增长加快，纽约7月期油下跌1.5%至每桶47.66美元。金价上升，因美国公布的就业数据令人失望，纽约8月期金上升0.8%至每盎司1,280.2美元。

香港股市上周五上升，内地股市个别发展。正通汽车(1728.HK)及东风汽车(489.HK)将分别增资汽车金融业务，股价分别上升10.6%及1.5%，汽车经销商及制造商板块跑赢大市。基础金属股逆市下跌。个股方面，纷美包装(468.HK)股价上升17.3%，公司于收市后发布公告指Jardine Strategic (JDS.LN)以每股5.0港元购入公司22.2%股权；铁货(1029.HK)宣布K&S采矿器材技能已成功提升，有望于6月达至全面营运，股价上升10.9%；香格里拉(69.HK)获券商看好，股价上升10.1%；冠忠巴士集团(306.HK)发布盈利预喜，股价上涨7.6%；科通芯城(400.HK)止跌回升，股价上涨16.5%；敏华控股(1999.HK)股价下跌8.5%，市场有传闻会有关于公司的沽空报告发布。恒生指数上升0.4%至25,924点，国企指数上升0.4%至10,666点，香港股市成交金额增加0.7%至852亿港元。上证综合指数上升0.1%至3,106点，沪深两市成交金额减少8.4%至3,441亿元人民币。

行业及公司新闻

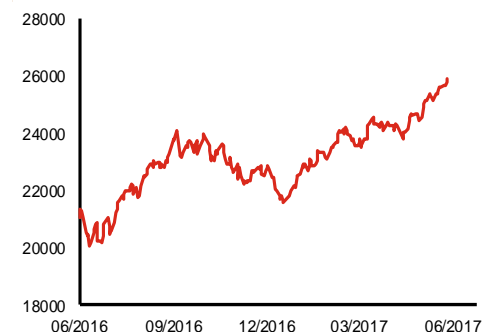
- 嘉域集团(186.HK)发布公告表示此前股东应占溢利中录得解除负债所得收益26.4亿港元，其中20.6亿元或需要作为股权出资入账而非通过综合收益表处理。虽然对公司净资产状况没有任何影响，但对财务业绩将产生重大影响。公司将于今天复牌。
- 中国燃气(384.HK)发布盈利预喜，公司预期2017财年(截止3月31日)股东应占溢利将同比上升超过70%至不少于38.6亿港元，主要是受惠于下半年主营业务可观增长及汇兑亏损次一次性项目减少。公司2017财年上半年股东应占溢利按年增长29.7%至16.9亿港元。现价相当于不高于15.9倍2017财年市盈率。
- 龙源电力(916.HK)及国电科环(1296.HK)均表示接到其控股股东中国国电拟筹备重大事项，前者表明该事项与公司相关；后者则表示不涉及该公司重大资产重组事项，亦不会对公司正常生产经营活动构成重大影响。中国神华(1088.HK)也表示接到控股股东神华集团的通知拟筹备涉及公司的重大事项，公司A股将于今天停牌。此前曾有中国火电和核电企业重组为三家的传闻。
- 国际精密(929.HK)发布盈利预喜，公司表示2017年1-4月纯利同比增长约30%，主要是受惠于汽车零部件销售收入增加带动整体毛利率有所改善及营业额按年上升。
- 千百度(1028.HK)发布公告更换首席财务官。此外，公司成立合营公司从事销售及分销印有「STEVE MADDEN」标识产品之业务。
- 广汽集团(2238.HK)公布2017年1-5月汽车销量为79.2万辆，同比增长33.2%，其中5月销量按年上升22.2%至16.5万辆。
- 中国能源建设(3996.HK)公布2017年首4个月新签合同、营业收入及利润总额分别同比增长13.0%、15.1%及17.4%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,924	0.44	5.91
国企指数	10,666	0.44	7.46
创业板指数	336	1.00	-0.69
上证综合指数	3,106	0.09	0.08
沪深300指数	3,487	-0.32	3.07
日经225指数	20,177	1.60	3.66
道琼斯指数	21,206	0.29	0.95
标普500指数	2,439	0.37	1.66
纳斯达克指数	6,306	0.94	3.36
德国DAX指数	12,823	1.25	0.83
法国CAC指数	5,343	0.47	-1.64
富时100指数	7,548	0.05	3.43

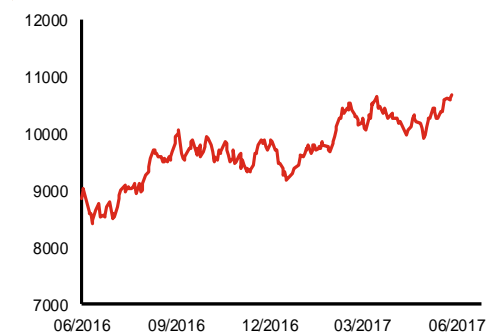
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.75	-1.42	-7.76
VHSI指数	11.92	2.58	-14.06

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	47.66	-1.45	2.40
黄金	1,280.20	0.80	4.31
铜	5,699.00	0.30	-2.36
铝	1,927.00	-0.05	0.08
小麦	429.50	0.12	-2.83
玉米	372.75	0.61	0.81

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

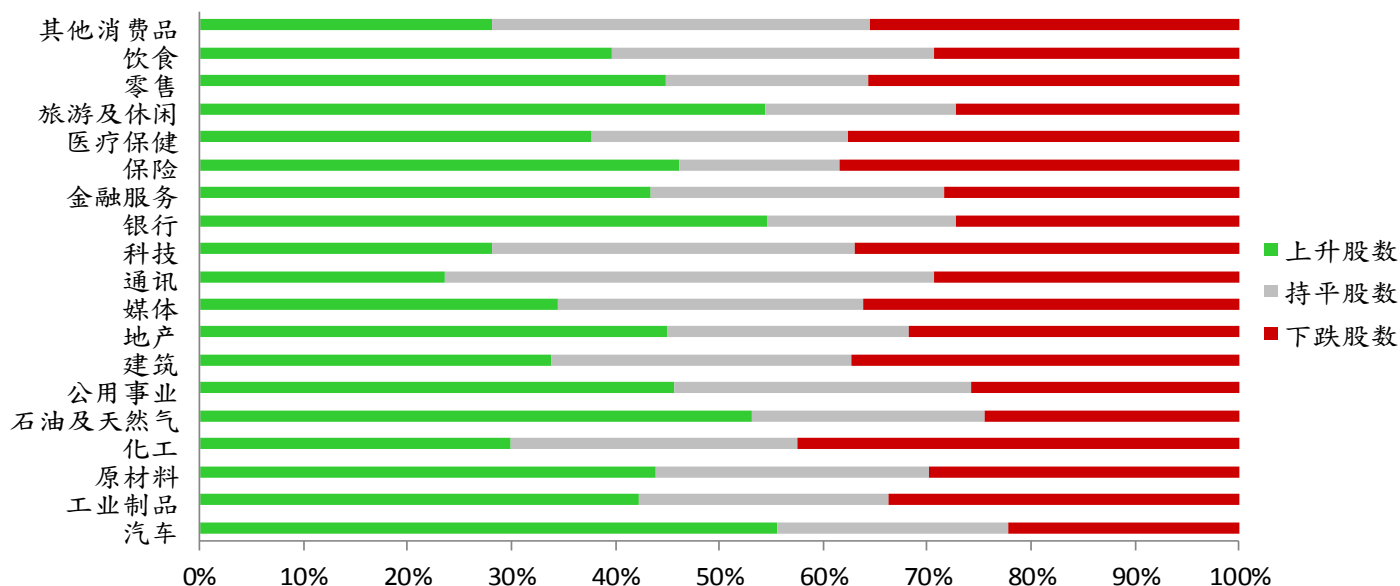


港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	25,926	25,973	25,852	25,924	0.44	20.5	341.7	29	13	8
国企指数	10,668	10,709	10,624	10,666	0.44	21.8	169.0	20	13	7

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.80	20	8	8
工业制品	0.20	113	64	90
原材料	0.10	47	28	32
化工	-0.47	12	11	17
石油及天然气	0.34	26	11	12
公用事业	0.25	16	10	9
建筑	0.39	28	24	31
地产	0.24	85	44	60
媒体	0.26	20	17	21
通讯	-0.55	4	8	5
科技	0.06	42	52	55
银行	0.32	12	4	6
金融服务	0.11	49	32	32
保险	0.17	6	2	5
医疗保健	0.16	26	17	26
旅游及休闲	0.57	50	17	25
零售	0.53	39	17	31
饮食	0.84	27	21	20
其他消费品	-0.05	69	89	87



美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	101.90	0.69	101.88	0.92	0.02
中电控股	2	84.65	-0.07	84.95	-0.50	-0.35
中华煤气	3	16.70	0.00	16.97	-1.85	-1.61
九龙仓集团	4	68.40	2.01	68.35	2.21	0.07
汇丰控股	5	68.40	0.74	68.22	-0.05	0.26
电能实业	6	71.30	0.78	70.50	0.56	1.14
恒生银行	11	165.00	0.00	164.28	0.43	0.44
恒基地产	12	51.45	0.00	51.12	-0.11	0.64
新鸿基地产	16	118.30	0.51	119.19	0.33	-0.75
新世界发展	17	9.99	1.42	9.50	0.00	5.12
太古股份	19	77.60	0.65	76.95	-0.06	0.84
东亚银行	23	33.00	0.00	32.25	0.00	2.33
银河娱乐	27	45.35	0.89	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.30	-0.67	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.66	0.00	13.30	0.00	2.67
恒隆地产	101	20.65	0.98	20.95	0.86	-1.41
昆仑能源	135	6.89	0.73	7.02	0.00	-1.83
招商局港口	144	22.65	-0.44	N/A	N/A	N/A
中国旺旺	151	5.71	3.82	5.66	2.02	0.97
中信股份	267	12.24	-0.16	12.17	0.00	0.60
国泰航空	293	11.62	0.17	11.47	0.14	1.34
中国石化	386	6.42	0.31	6.45	-0.17	-0.41
港交所	388	205.00	4.17	205.56	3.93	-0.27
利丰	494	3.23	0.31	3.06	0.00	5.64
中国海外	688	23.40	-0.21	23.29	0.00	0.47
腾讯	700	270.00	-0.44	271.93	-0.26	-0.71
中国联通	762	11.22	-0.71	11.26	-0.55	-0.39
华润电力	836	15.98	-0.25	15.84	-0.94	0.86
中国石油	857	5.17	0.00	5.18	-0.21	-0.20
中海油	883	8.93	0.34	8.87	-0.11	0.68
建设银行	939	6.60	1.07	6.62	0.88	-0.31
中国移动	941	85.50	-0.24	85.67	-0.81	-0.20
联想集团	992	5.07	0.00	5.08	-0.09	-0.16
长江基建	1038	68.35	0.29	68.55	1.62	-0.29
恒安国际	1044	54.45	0.18	55.24	0.00	-1.44
中国神华	1088	19.14	0.53	19.12	0.85	0.11
华润置地	1109	22.90	-0.22	21.55	0.00	6.26
长实地产	1113	59.65	1.27	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	55.35	0.09	55.75	0.15	-0.72
工商银行	1398	5.40	1.89	5.40	1.51	-0.01
百丽	1880	6.06	-0.33	6.03	0.00	0.51
金沙中国	1928	35.10	1.30	35.33	-0.32	-0.65
瑞声科技	2018	82.60	0.00	87.99	5.22	-6.13
中国平安	2318	50.70	0.50	51.19	0.53	-0.96
蒙牛乳业	2319	15.84	-0.13	14.96	0.00	5.91
中银香港	2388	35.40	0.57	35.45	0.32	-0.15
中国人寿	2628	25.25	-0.59	25.35	-0.43	-0.38
交通银行	3328	6.01	0.50	6.06	0.00	-0.88
中国银行	3988	3.96	0.76	3.96	0.75	-0.12

AH股

	H股代 号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股代 号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	3.99	1.01	-58.92	中联重科	1157	3.45	1.17	-31.31
东北电气	42	2.32	4.50	-68.61	兖州煤业	1171	5.89	1.73	-52.33
四川成渝	107	3.29	0.30	-37.49	中国铁建	1186	10.58	0.00	-24.02
青岛啤酒	168	35.75	0.00	-5.20	比亚迪	1211	45.95	-0.54	-18.77
江苏宁沪	177	11.20	0.54	2.61	农业银行	1288	3.74	-0.80	-8.43
京城机电	187	2.20	-1.35	-70.19	新华保险	1336	42.15	-0.47	-27.48
广州广船	317	13.74	1.33	-52.49	工商银行	1398	5.40	1.89	-10.95
马鞍山钢铁	323	2.79	-0.36	-25.20	丽珠医药	1513	54.30	1.21	-24.57
上海石油化工	338	4.37	-3.96	-42.22	中国中冶	1618	2.61	0.00	-54.28
鞍钢股份	347	5.16	0.58	-13.27	中国中车	1766	7.30	0.27	-37.63
江西铜业	358	11.52	-1.03	-32.87	广发证券	1776	15.98	0.50	-15.25
中国石油化工	386	6.42	0.31	-10.36	中国交通建设	1800	10.22	-0.58	-42.74
中国中铁	390	6.40	0.00	-37.57	晨鸣纸业	1812	9.27	0.87	-31.39
广深铁路	525	4.30	1.42	-12.60	中煤能源	1898	3.38	0.60	-44.78
深圳高速	548	7.26	1.68	-25.78	中国远洋	1919	3.50	-0.28	-42.82
南京熊猫电子	553	4.29	-4.67	-61.34	民生银行	1988	7.79	-0.26	-14.89
郑煤机	564	3.76	-2.08	-57.81	金隅股份	2009	3.77	0.27	-49.77
山东墨龙	568	1.11	0.91	-77.38	中集集团	2039	12.78	1.75	-30.62
北京北辰实业	588	3.22	0.94	-53.63	复星医药	2196	30.95	0.32	-15.17
中国东方航空	670	4.70	-1.05	-39.59	万科企业	2202	20.15	-1.23	-15.93
山东新华制药	719	6.46	2.05	-56.57	金风科技	2208	11.70	1.21	-31.55
中国国航	753	7.85	-1.88	-33.39	广汽集团	2238	12.72	3.01	-57.57
中兴通讯	763	16.46	4.44	-27.16	中国平安	2318	50.70	0.50	-1.44
中国石油	857	5.17	0.00	-41.84	长城汽车	2333	8.55	3.01	-38.59
白云山	874	21.65	0.93	-32.56	潍柴动力	2338	13.12	1.55	0.24
东江环保	895	12.76	1.11	-36.42	中国铝业	2600	3.56	-1.93	-26.96
华能国际电力	902	6.07	-1.30	-33.77	中国太保	2601	31.10	0.00	-9.69
安徽海螺水泥	914	25.85	-0.58	5.78	上海医药	2607	22.65	0.44	-22.09
海信科龙	921	11.26	-0.18	-27.69	中国人寿	2628	25.25	-0.59	-21.49
建设银行	939	6.60	1.07	-9.15	上海电气	2727	3.33	0.30	-56.10
大唐发电	991	2.77	-1.77	-51.09	中海集运	2866	1.69	0.60	-57.55
安徽皖通高速	995	5.98	0.67	-58.32	大连港	2880	1.35	0.00	-58.16
中信银行	998	4.78	0.00	-31.62	中海油田	2883	6.74	0.75	-48.14
仪征化纤	1033	1.29	0.78	-68.59	紫金矿业	2899	2.57	0.00	-31.10
重庆钢铁	1053	1.08	0.00	-53.95	交通银行	3328	6.01	0.50	-15.55
中国南方航空	1055	6.17	-1.44	-37.80	福耀玻璃	3606	30.25	2.54	8.76
浙江世宝	1057	6.50	0.00	-72.33	招商银行	3968	23.40	0.00	-7.71
天津创业环保	1065	4.87	-1.02	-76.40	中国银行	3988	3.96	0.76	-6.96
华电国际电力	1071	3.52	-2.76	-37.34	洛阳钼业	3993	2.41	-0.41	-47.86
东方电气	1072	6.69	-0.89	-37.13	中信证券	6030	16.26	0.37	-13.24
中国神华	1088	19.14	0.53	-24.95	中国光大银行	6818	3.65	-0.54	-20.84
洛阳玻璃	1108	4.06	0.00	-75.01	海通证券	6837	13.12	1.08	-23.70
中海发展	1138	4.38	-0.23	-39.04	华泰证券	6886	15.22	0.40	-24.20

市场与策略

策略：白马龙头行情仍未结束

【策略组 朱斌】

事件：市场在上周五微涨收红。上证基本走平，微涨 0.09%，成交 1544 亿元，创业板指出现较强反弹，上涨 1.01%，成交 536 亿元。而前段时间涨势凌厉的上证 50 则出现较大回调，下跌 0.84%，与创业板指形成鲜明对比。当然，成交量没有放大，成交 283.4 亿元，较前一交易日反而缩量 25%。

点评：从基本面来看，A 股的白马龙头估值依然比较便宜，这是其走出结构性行情的根本性支撑。目前这个位置上，即使对标成熟市场的龙头目标，不少白马股的估值也依然是偏低的。以美国股市前 100 大市值的公司与上证 50 做对比：美国代表性公司总市值为 17.8 万亿美元，市盈率为 22.3 倍，而上证 50 总市值为 15.8 万亿元，但市盈率仅有 10.8 倍，为对标组合的一半。除了上证 50 中的目标，还有电子（包括主要是 LED 和安防产业链）、家电、建筑等行业中的龙头公司估值也偏低，同时具有比较稳定的成长性，也存在估值持续修复的动力。

从技术面上来看，市场投资者也远远没有到从龙头白马中撤出的阶段。虽然上证 50 在近期创出年内新高后出现了回调，但是成交量并没有明显放大，说明资金并没有成建制地从龙头白马中撤出，因此这次回调更可能是进一步上涨前的调整，而非阶段性顶部的拐点信号。

白马龙头行情仍然能够延续的第三个原因，在于其他股票的估值回归压力。即使资金从白马龙头中撤出，在其他股票上也依然难以找到良好的战略性配置机会。历史底部时期，A 股 16 亿市值以下公司占比接近五分之一，10 亿市值以下公司数量在 100 家左右。目前 A 股这一资料全部为零。

投资策略：1、继续关注白马龙头的估值提升过程；2、行业上关注家电、安防、LED、金融、建筑等，聚焦其中的龙头企业；3、个股上，可以关注工商银行（601398）、招商银行（600036）、美的集团（000333）、恒瑞医药（600276）、中国建筑（601668）、中国巨石（600176）、三安光电（600703）、大华股份（002236）、海康威视（002415）等。

市场：人民币面临升值压力，股市未见利好影响**【市场顾问组 张刚】**

事件： 国家外汇管理局 6 月 2 日发布金融机构报送银行卡境外交易信息的通知，为加强银行卡境外交易监测管理，维护银行卡境外交易秩序，外管局决定开展银行卡境外交易信息采集工作。采集境内银行卡在境外发生单笔 1000 元以上消费交易信息，自 2017 年 9 月 1 日起施行。

点评： 虽然仅是进行信息采集，但也凸显有关部门开始提高监控境外交易的级别，以把握外汇资金的进出细节。美国劳工部 6 月 2 日公布 5 月非农就业报告显示 5 月美国新增非农就业人数 13.8 万人，低于预期的 18.2 万人和前值的 17.2 万人，显示经济复苏力度减缓。另一份数据表明，美国 4 月贸易赤字增长 5.2%，达 476 亿美元。6 月 2 日美元指数创出 2016 年 11 月 10 日以来的新低 96.65，而使得人民币面临升值压力。6 月 2 日结束的一周，人民币兑美元中间价升值 0.91%，在岸即期汇率升值 0.77%，离岸即期汇率升值 0.68%。

预计近期人民币兑美元将延续升值趋势，但或许会激发投资者的购汇热情。以深股通和沪股通情况看，北上资金流入规模未见异常。人民币升值效应，对股市未呈现利好效果。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
05/06/2017	113	迪生创建	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
05/06/2017	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	五月终值	56.80	56.80
05/06/2017	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	五月终值	56.10	56.20
05/06/2017	美国	资本财新订单非国防(飞机除外)	四月终值	0.10%	0.00%
05/06/2017	美国	资本财销货非国防(飞机除外)	四月终值	--	-0.10%
05/06/2017	美国	耐久财新订单工业经季调(月比)	四月终值	-0.50%	-0.70%
05/06/2017	美国	耐久财新订单经季调(运输除外)(月比)	四月终值	--	-0.40%
05/06/2017	美国	工厂订单	四月	-0.20%	0.20%
05/06/2017	美国	ISM 非制造业综合指数	五月	57.10	57.50
05/06/2017	美国	单位劳工成本	第一季终值	2.50%	3.00%
05/06/2017	美国	非农业生产力	第一季终值	-0.20%	-0.60%

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自西证(香港)证券经纪有限公司(「西证证券」)相信为可靠之来源，惟西证证券并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证国际证券股份有限公司(「西证国际」)及其附属公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证国际及其附属公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证国际或西证国际任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证国际事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证国际保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下