

晨讯

宏观焦点

美国股市周二上升，受惠于科技股反弹及市场预期美联储将加息。道琼斯指数上升 0.4% 至 21,328 点；标准普尔指数上升 0.5% 至 2,440 点；纳斯达克指数上升 0.7% 至 6,220 点。

油价周二上升，纽约 7 月期油上升 0.8% 至每桶 46.46 美元。然而，油价在盘后交易中下跌，因美国石油协会在收市后公布上周原油库存意外增加。金价下跌，因市场等待美联储会议的收紧货币政策信号，纽约 8 月期金微跌至每盎司 1,268.6 美元。

香港和内地股市周二上升。内地五月汽车销量按年微跌 0.1%，但多家汽车股仍获券商看好，其中和谐汽车 (3836.HK) 及正通汽车 (1728.HK) 分别上涨 10.0% 及 8.8%，带动汽车股跑赢大市；博彩股获券商看好，也有较大涨幅；国际服装股及航空股逆市下跌。个股方面，有报导指融创中国 (1918.HK) 入股乐视相关公司取得重庆地皮而且管理层看好一线城市的周边，股价大涨 12.4%；香港国际建设 (687.HK) 所属海航集团已筹 36 亿港元贷款购买启德住宅地，公司股价上升 10.0%；兖州煤业 (1171.HK) 提出收购合营 HVOR 余下 32.4% 股权之要约已获接纳，股价上涨 8.0%。恒生指数上升 0.6% 至 25,852 点，国企指数上升 0.4% 至 10,526 点，香港股市成交金额减少 8.9% 至 799 亿港元。上证综合指数上升 0.4% 至 3,154 点，沪深两市成交金额减少 6.9% 至 3,578 亿元人民币。

行业及公司新闻

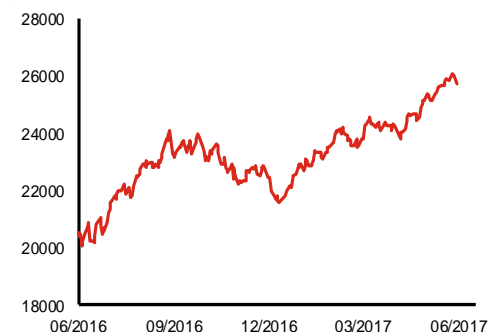
- 利记 (637.HK) 更新此前已公布之盈利预喜，公司预期 2017 财年 (截止 3 月 31 日) 股东应占溢利为约 4,100 万港元 (此前公告为预期将扭亏为盈) 昨天收盘价相当于约 13.7 倍 2017 财年市盈率。
- 创维数码 (751.HK) 公布 2017 财年 (截止 3 月 31 日) 业绩，营业额为 428 亿港元，同比微增 0.4%，但由于毛利率下降及经营费用上升，股东应占溢利按年大幅倒退 39.6% 至 13.1 亿港元，符合此前盈利预警下降约 40% 的预期。建议派发末期股息每股 0.05 港元。昨天收盘价相当于 10.0 倍 2017 财年市盈率。
- 网龙 (777.HK) 公布 2017 年第一季度业绩，总收益为 7.1 亿元人民币，按年上升 24.8%，其中游戏业务 (占总收入 55.9%) 受惠于旗舰游戏的成功及手游收益持续增加，同比增长 40.3%，而教育业务 (占总收入 41.7%)，按年增长 6.4%；毛利为 4.5 亿元人民币，按年上升 28.7%。股东应占亏损收窄至 4,567 万元人民币 (2016 年第一季度亏损为 1.1 亿元人民币)。公司预期新游戏对公司收益的贡献增长将延续至未来季度，而教育业务的收益于 2017 年第二季及第三季也预计会有强劲增长。
- 中国三迪 (910.HK) 发布盈利预警，公司预期 2017 财年 (截止 3 月 31 日) 将转为盈亏 (2016 财年录得溢利 1.6 亿港元)，主要因融资成本同比增加约 2,530 万港元、录得确认持作买卖投资之非现金公平值亏损约 5,240 万港元 (2016 财年录得 7,550 万港元公平值收益)、及投资物业之非现金公平值亏损约 8,110 万港元 (2016 财年录得公平值收益 9,670 万港元)。
- 双桦控股 (1241.HK) 大股东赖永忠先生于上周五以每股 0.6 港元 (与上周五收盘价相同) 全数出售所持 1.2 亿股 (相当于现有股本 18.5%) 予独立第三方。
- 奥星生命科技 (6118.HK) 发布盈利预警，公司预期 2017 年上半年股东应占亏损将同比大幅增加，主要是因为若干项目运行时间延长导致毛利下降、流体与生物工艺系统分部收入大幅减少、及承接了若干毛利率较低的项目，但部份被生物科技耗材分部收入大幅增加所抵销。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,852	0.56	2.77
国企指数	10,526	0.38	2.36
创业板指数	329	0.00	-3.47
上证综合指数	3,154	0.44	2.28
沪深300指数	3,582	0.22	5.82
日经225指数	19,899	-0.05	0.59
道琼斯指数	21,328	0.44	2.07
标普500指数	2,440	0.45	2.07
纳斯达克指数	6,220	0.73	1.62
德国DAX指数	12,765	0.59	-0.04
法国CAC指数	5,262	0.40	-2.66
富时100指数	7,500	-0.15	0.87

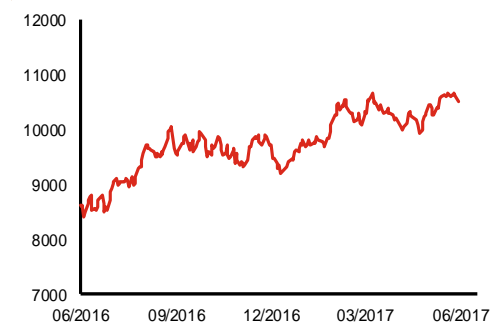
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.42	-9.08	0.19
VHSI指数	12.16	-2.33	-1.70

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	46.46	0.82	-4.61
黄金	1,268.60	-0.02	3.09
铜	5,772.00	-0.55	2.83
铝	1,889.00	-0.94	-0.11
小麦	445.00	2.53	2.95
玉米	381.00	0.99	2.90

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

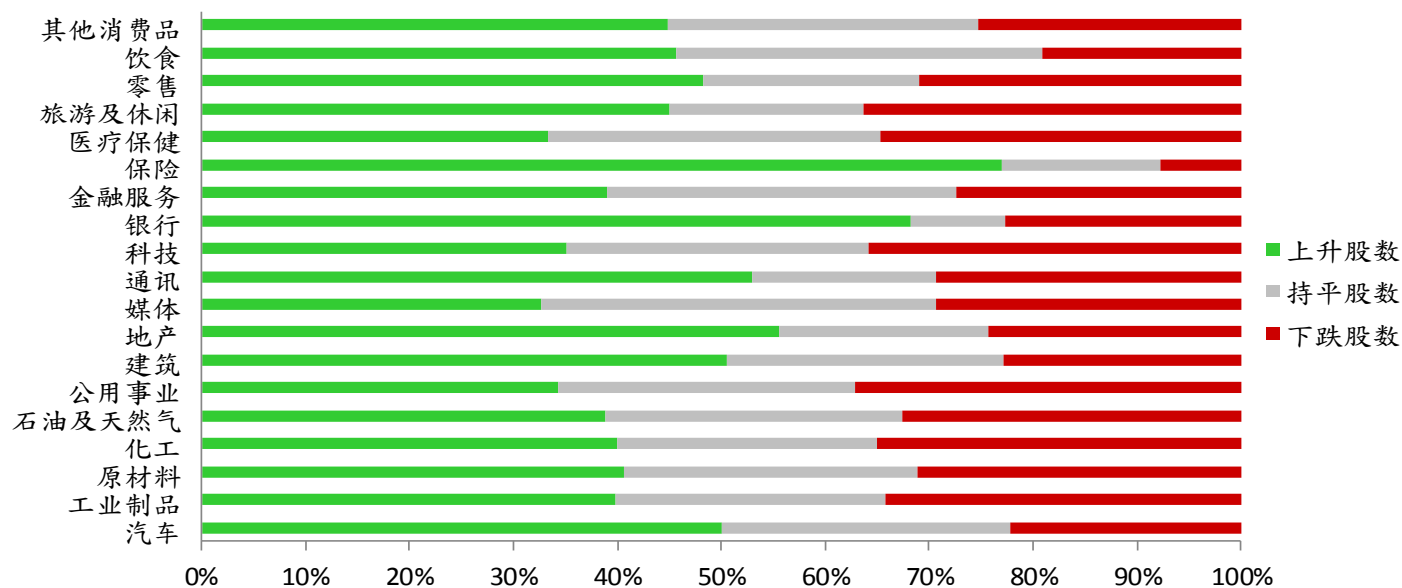


港股概况

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	持平股数
恒生指数	25,827	25,883	25,723	25,852	0.56	13.6	344.6	42	8	0
国企指数	10,524	10,577	10,489	10,526	0.38	16.4	216.1	27	8	5

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.43	18	10	8
工业制品	0.28	106	69	91
原材料	0.94	43	30	33
化工	0.23	16	10	14
石油及天然气	-0.11	19	14	16
公用事业	-0.08	12	10	13
建筑	0.92	42	22	19
地产	0.63	105	38	46
媒体	0.25	19	22	17
通讯	0.08	9	3	5
科技	0.50	52	43	53
银行	0.40	15	2	5
金融服务	0.22	44	38	31
保险	0.64	10	2	1
医疗保健	0.09	23	22	24
旅游及休闲	0.22	41	17	33
零售	0.43	42	18	27
饮食	0.71	31	24	13
其他消费品	0.58	110	73	62



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	99.30	-0.45	99.19	-0.08	0.11
中电控股	2	83.35	0.12	84.22	0.09	-1.03
中华煤气	3	14.78	0.41	15.05	2.12	-1.80
九龙仓集团	4	68.75	0.95	68.82	-0.79	-0.10
汇丰控股	5	68.60	0.22	68.41	0.21	0.28
电能实业	6	69.90	0.14	69.95	-0.34	-0.07
恒生银行	11	163.60	0.68	162.98	0.00	0.38
恒基地产	12	46.10	1.10	45.74	1.34	0.79
新鸿基地产	16	120.50	1.09	121.15	1.27	-0.53
新世界发展	17	10.64	1.72	10.76	3.37	-1.13
太古股份	19	78.70	0.25	79.62	1.79	-1.16
东亚银行	23	33.95	1.19	32.91	0.00	3.16
银河娱乐	27	48.60	2.64	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.80	0.23	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.60	1.49	13.38	0.00	1.63
恒隆地产	101	20.70	-0.48	20.86	-0.56	-0.77
昆仑能源	135	6.59	-0.45	6.64	-1.86	-0.73
招商局港口	144	21.45	-0.92	22.54	0.00	-4.82
中国旺旺	151	5.66	0.35	5.66	0.00	-0.03
中信股份	267	12.44	0.48	12.24	1.92	1.61
国泰航空	293	12.32	-0.65	12.26	0.00	0.45
中国石化	386	6.39	0.47	6.44	0.68	-0.74
港交所	388	201.00	0.65	201.82	0.94	-0.41
利丰	494	2.90	-2.03	2.84	-5.04	2.05
中国海外	688	23.50	0.43	23.43	-0.39	0.28
腾讯	700	272.40	0.67	271.93	0.98	0.17
中国联通	762	11.20	0.54	11.31	1.12	-0.95
华润电力	836	15.30	-0.78	16.00	0.00	-4.36
中国石油	857	5.05	0.40	5.04	0.61	0.17
中海油	883	8.69	0.46	8.76	1.22	-0.85
建设银行	939	6.41	0.63	6.43	0.86	-0.37
中国移动	941	83.90	0.60	83.97	0.58	-0.09
联想集团	992	5.13	0.39	5.11	0.65	0.43
长江基建	1038	65.60	-0.68	66.97	0.00	-2.05
恒安国际	1044	53.55	0.66	54.09	0.00	-1.00
中国神华	1088	19.56	0.82	19.52	1.16	0.23
华润置地	1109	22.30	0.73	22.26	0.00	0.16
长实地产	1113	61.40	0.99	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	56.05	0.81	56.21	0.63	-0.28
工商银行	1398	5.19	0.39	5.17	0.30	0.38
百丽	1880	6.08	0.33	6.09	0.00	-0.11
金沙中国	1928	37.10	2.63	37.32	2.69	-0.59
瑞声科技	2018	97.50	1.83	97.79	1.36	-0.30
中国平安	2318	51.75	0.49	52.17	0.22	-0.81
蒙牛乳业	2319	15.62	-0.38	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	34.90	0.14	34.98	0.24	-0.23
中国人寿	2628	24.90	0.20	25.06	0.46	-0.65
交通银行	3328	5.86	0.69	6.07	0.00	-3.46
中国银行	3988	3.83	0.26	3.83	0.20	-0.05

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	4.01	0.50	-60.09	中联重科	1157	3.58	3.17	-29.22
东北电气	42	2.25	0.00	-67.95	兖州煤业	1171	6.47	8.01	-51.87
四川成渝	107	3.30	-0.60	-39.43	中国铁建	1186	10.18	0.20	-26.46
青岛啤酒	168	35.65	-0.56	-10.14	比亚迪	1211	48.45	6.48	-18.48
江苏宁沪	177	11.02	-2.13	0.61	农业银行	1288	3.59	1.13	-10.31
京城机电	187	2.21	-0.45	-71.37	新华保险	1336	41.05	-2.03	-30.33
广州广船	317	14.36	3.00	-51.57	工商银行	1398	5.19	0.39	-12.13
马鞍山钢铁	323	2.87	3.24	-24.86	丽珠医药	1513	54.10	0.37	-29.19
上海石油化工	338	4.35	0.69	-42.54	中国中冶	1618	2.60	0.78	-53.93
鞍钢股份	347	5.23	3.16	-12.98	中国中车	1766	7.22	0.42	-36.99
江西铜业	358	12.24	3.20	-32.71	广发证券	1776	15.74	1.68	-17.23
中国石油化工	386	6.39	0.47	-7.91	中国交通建设	1800	10.08	0.40	-44.45
中国中铁	390	6.21	-0.16	-39.10	晨鸣纸业	1812	9.69	0.00	-34.66
广深铁路	525	4.12	-0.96	-19.28	中煤能源	1898	3.50	3.55	-45.02
深圳高速	548	7.21	-0.41	-29.45	中国远洋	1919	3.40	0.00	-44.59
南京熊猫电子	553	4.50	-0.22	-60.80	民生银行	1988	7.77	0.00	-16.26
郑煤机	564	3.84	2.13	N/A	金隅股份	2009	4.05	2.53	-48.68
山东墨龙	568	1.19	-2.46	-76.63	中集集团	2039	13.36	2.05	-32.82
北京北辰实业	588	3.24	0.62	-54.95	复星医药	2196	31.85	-0.31	-16.86
中国东方航空	670	4.45	-3.26	-42.69	万科企业	2202	21.90	2.10	-13.21
山东新华制药	719	6.66	-0.45	-57.71	金风科技	2208	11.38	-0.52	-36.23
中国国航	753	7.81	-1.51	-32.11	广汽集团	2238	14.10	2.92	-55.30
中兴通讯	763	16.98	-0.12	-29.33	中国平安	2318	51.75	0.49	-6.85
中国石油	857	5.05	0.40	-42.44	长城汽车	2333	10.70	-2.90	-31.75
白云山	874	22.40	1.13	-33.23	潍柴动力	2338	12.26	1.32	-9.41
东江环保	895	12.70	0.00	-36.40	中国铝业	2600	3.82	4.95	-22.00
华能国际电力	902	5.80	0.35	-37.72	中国太保	2601	30.50	1.68	-18.93
安徽海螺水泥	914	26.55	0.95	4.84	上海医药	2607	22.20	-0.89	-28.15
海信科龙	921	12.88	1.42	-27.50	中国人寿	2628	24.90	0.20	-23.77
建设银行	939	6.41	0.63	-10.87	上海电气	2727	3.54	1.72	-54.61
大唐发电	991	2.70	5.88	-49.48	中海集运	2866	1.66	0.00	-59.00
安徽皖通高速	995	5.79	0.00	-59.87	大连港	2880	1.35	0.00	-59.55
中信银行	998	4.75	-0.21	-32.33	中海油田	2883	6.66	0.00	-49.59
仪征化纤	1033	1.27	0.79	-68.81	紫金矿业	2899	2.60	3.17	-31.51
重庆钢铁	1053	1.10	0.92	-46.42	交通银行	3328	5.86	0.69	-15.83
中国南方航空	1055	6.29	-1.56	-38.93	福耀玻璃	3606	30.30	-0.66	0.56
浙江世宝	1057	7.80	1.96	-73.43	招商银行	3968	22.65	0.00	-12.19
天津创业环保	1065	4.77	-0.83	-77.51	中国银行	3988	3.83	0.26	-8.26
华电国际电力	1071	3.50	1.45	-38.60	洛阳钼业	3993	2.78	7.75	-46.14
东方电气	1072	7.07	0.43	-34.49	中信证券	6030	16.04	0.25	-14.83
中国神华	1088	19.56	0.82	-23.49	中国光大银行	6818	3.58	-1.10	-21.18
洛阳玻璃	1108	4.63	0.43	-79.13	海通证券	6837	12.64	0.32	-25.69
中海发展	1138	4.44	-0.22	-38.75	华泰证券	6886	14.80	0.68	-25.45

A股动向

市场与策略

策略：成长股反抽，白马龙头暂时调整

【策略组 朱斌】

事件：周二上证综指微涨 0.44%，成交 1484 亿元；创业板指上涨 1.13%，成交 536.3 亿元。

点评：成长股出现比较明显的反弹，但正如我们之前指出的，当前成长股估值过高，同时技术形态上上方的套牢盘太重，因此反弹很难持久。

投资策略：可以保持仓位，在白马龙头调整时买入，并坚定持有。

市场：社保基金去年成绩单优异

【市场顾问组 张刚】

事件：全国社会保障基金理事会年度报告（2016 年度）显示，社保基金 2016 年权益投资收益额 319.40 亿元，投资收益率 1.73%；成立以来，年均投资收益率 8.37%，累计投资收益额 8227.31 亿元。

点评：2016 年全年，上证综合指数下跌了 12.31%，深证成指下跌了 19.64%，中小板指下跌了 22.89%，创业板指下跌了 27.71%。上证 50 指数下跌了 5.53%。以社保基金投资收益率 1.73%的水平，远远跑赢市场。

2016 年末，社保基金权益总额为 19488.07 亿元，包括全国社保基金权益 16042.58 亿元、个人账户基金权益 1181.51 亿元、广东委托资金权益 1213.79 亿元、山东委托资金权益 1050.19 亿元。2012 年 3 月份，广东省政府委托投资养老金 1000 亿元给社保基金。2015 年 7 月份山东省委托投资养老金 1000 亿元给社保基金，分批划转。以两个省份委托投资情况看，收益率同样跑赢各主要指数。

2016 年末，社保基金资产总额 20423.28 亿元。其中，直接投资资产 9393.56 亿元，占社保基金资产总额的 45.99%；委托投资资产 11029.72 亿元，占社保基金资产总额的 54.01%。境内投资资产 19062.59 亿元，占社保基金资产总额的 93.34%；境外投资资产 1360.69 亿元，占社保基金资产总额的 6.66%。社保基金自主投资和委托投资的资产金额基本各占一半，且境内投资占九成多比例。

社保基金曾在 2016 年第四季度呈现大幅增持操作，A 股在 1 月中旬便见底回升，在 2017 年第一季度出现小幅减持迹象，4 月、5 月份出现大幅下跌。社保基金把握市场节奏较为精准。在行业配置方面，社保基金已经连续六个季度持股市值前两名的行业维持为机械设备、信息技术。社会服务业连续两个季度维持第三名的位置。

相关资料展现了社保基金优异的投资能力，其重仓股或受到市场追捧。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
14/06/2017	997	普汇中金国际	末期业绩/股息
14/06/2017	787	利标品牌	末期业绩/股息
14/06/2017	3638	华邦金融	末期业绩/股息
14/06/2017	398	东方表行集团	末期业绩/股息
14/06/2017	2288	宏基资本	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
14/06/2017	美国	MBA 贷款申请指数	六月九日	--	7.10%
14/06/2017	中国	新人民币贷款	五月	961.82bn	1100.00bn
14/06/2017	美国	消费者物价指数(月比)	五月	0.00%	0.20%
14/06/2017	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(年比)	五月	1.88%	1.90%
14/06/2017	美国	消费者物价指数(年比)	五月	2.00%	2.20%
14/06/2017	美国	CPI 主要指数 经季调	五月	251.57	251.17
14/06/2017	美国	核心消费者物价指数 不含食品及能源(月比)	五月	0.19%	0.10%
14/06/2017	美国	消费者物价指数 未经季调	五月	244.93	244.52
14/06/2017	美国	FOMC利率决策	六月十四日	1.24%	1.00%
14/06/2017	中国	社会融资(人民币)	五月	1178.25bn	1390.00bn
14/06/2017	中国	货币供给-M0 (年比)	五月	5.80%	6.20%
14/06/2017	中国	货币供给-M1 (年比)	五月	17.46%	18.50%
14/06/2017	中国	货币供给-M2 (年比)	五月	10.43%	10.50%
14/06/2017	欧元区	工业生产经季调(月比)	四月	0.47%	-0.10%
14/06/2017	美国	先期零售销售	五月	0.03%	0.40%
14/06/2017	美国	零售销售(汽车及加油站除外)	五月	0.30%	0.30%
14/06/2017	美国	零售销售(控制组)	五月	0.32	0.20
14/06/2017	美国	零售销售额 不含汽车	五月	0.12%	0.30%
14/06/2017	美国	企业存货	四月	-0.11%	0.20%
14/06/2017	欧元区	就业(季比)	第一季	--	--
14/06/2017	欧元区	就业(年比)	第一季	--	--

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