

晨讯

宏观焦点

美国股市上周五个别发展，亚马逊(AMZN.US)以137亿美元收购Whole Foods(WFM.US)，其他零售股普遍下跌；能源股上升；苹果(AAPL.US)下跌拖累科技股。道琼斯指数上升0.1%至21,384点；标准普尔指数微升至2,433点；纳斯达克指数下跌0.2%至6,152点。

油价上周五上升，因部分产油国减少供应而且美国活跃钻机增速放缓。纽约7月期油上升0.6%至每桶44.74美元。金价上升，因美元走软。纽约8月期金上升0.2%至每盎司1,256.5美元。

香港股市上周五上升，内地股市下跌。汽车经销商股和运动服装股普遍上升而且升幅较大，香港房地产股逆市下跌。个股方面，高伟电子(1415.HK)发布盈利预喜且获券商看好，股价急涨19.1%；敏华(1999.HK)再受沽空机构浑水反击，但报告没有太多新观点加上公司续回购100万股，股价上涨8.4%；洛阳钼业(3993.HK)澄清去年11月已完成收购Tenke铜钴矿56%股权而且获券商看好，股价上涨6.4%；思捷(330.HK)上周四遭券商看淡后股价继续下跌9.5%。恒生指数上升0.2%至25,626点，国企指数上升0.4%至10,385点，香港股市成交金额增加7.4%至798亿港元。上证综合指数下跌0.3%至3,123点，沪深两市成交金额减少12.5%至3,625亿元人民币。

行业及公司新闻

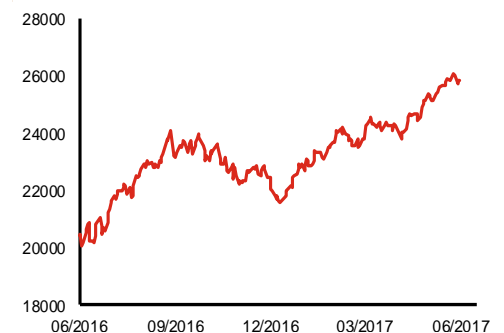
- 其士国际(25.HK)发布盈利预喜，公司预计2017财年（截止3月31日）股东应占溢利将同比大幅增加，主要受惠于投资物业公平值增加所致。
- AV Concept(595.HK)发布盈利预喜，公司预期2017财年（截止3月31日）纯利将同比增长不少于100倍，主要受惠于合营及联营公司溢利大幅增加、行政及其他费用大幅减少、股本投资扭亏为盈、及联营公司Me2on于韩国上市因而录得出售股权收益。
- 精优药业(858.HK)发布盈利预警，公司预计2017财年（截止3月31日）溢利将同比减少不少于30%至1,918万港元，主要因进口药品业务收入和毛利下降、及分占联营公司亏损增加约130万港元，抵销自产药品业务的业绩改善。
- 鸿宝资源(1131.HK)公布2017财年（截止3月31日）业绩，收益为14.4亿港元（其中采矿业务收益按年上升19.7%至11.8亿港元），同比增长25.1%，而由于2016年财年录得溢价收购收益3.6亿港元而2017财年没有，股东应占溢利按年大幅倒退50.3%至2.3亿港元。建议派发末期股息每股0.01港元。现价相当于10.8倍2017年市盈率。
- 智美体育(1661.HK)原首席财务官朱贤淦先生原委聘合同已到期，新首席财务官为沈伟博士。
- 中漆集团(1932.HK)为北海集团(701.HK)分拆上市的公司，中漆为（其中包括）「菊花牌」、「长颈鹿牌」及「玩具牌」等自家知名品牌旗下工业及建筑油漆及涂料产品的制造商。按2016年收入计算，中漆在中国零售木器涂料市场及木器涂料市场分别排名第六及十五，市场份额为5.9%及1.6%。2014-2016年，中漆收入分别为11.3亿港元、8.7亿港元及9.4亿港元，股东应占溢利分别为9,727万港元、4,250万港元及5,545万港元。公司表示2017年首四个月经营业绩同比下降。中漆今天起至6月23日招股，预计6月30日上市，招股价介乎0.80-0.86港元，净集资额约为1.7亿港元（招股价中位数），市值介乎8.0-8.6亿港元，相当于14.4-15.5倍2016年市盈率，估值比香港上市较接近同业叶氏化工(408.HK)为高。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,626	0.24	1.79
国企指数	10,385	0.37	1.14
创业板指数	321	-1.55	-3.74
上证综合指数	3,123	-0.30	1.05
沪深300指数	3,519	-0.28	3.38
日经225指数	19,943	0.56	1.95
道琼斯指数	21,384	0.11	2.79
标普500指数	2,433	0.03	2.16
纳斯达克指数	6,152	-0.22	1.12
德国DAX指数	12,753	0.48	0.90
法国CAC指数	5,263	0.89	-1.15
富时100指数	7,464	0.60	-0.10

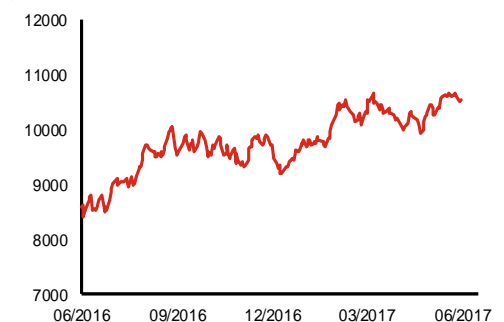
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.38	-4.77	-13.79
VHSI指数	12.23	-4.38	-7.70

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	44.74	0.63	-11.92
黄金	1,256.50	0.15	-0.09
铜	5,661.00	-0.67	0.93
铝	1,872.00	-0.56	-2.91
小麦	481.50	2.67	6.58
玉米	392.00	1.16	1.45

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

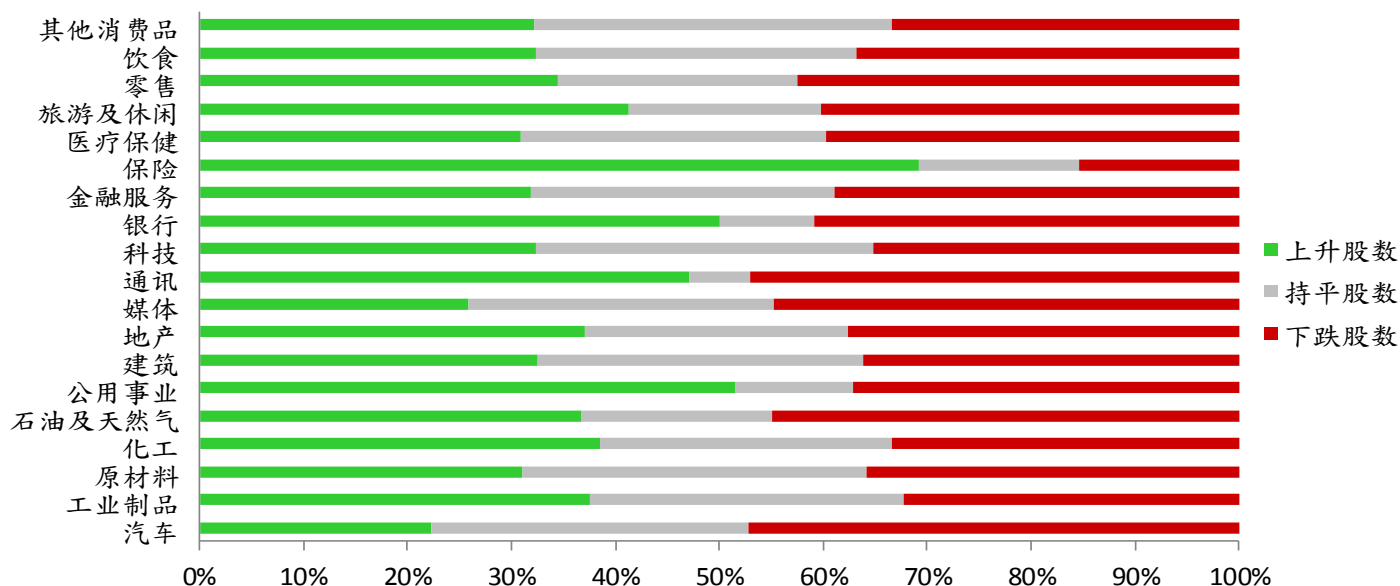


港股概况

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	25,602	25,720	25,558	25,626	0.24	17.5	270.6	26	19	5
国企指数	10,366	10,425	10,350	10,385	0.37	21.5	168.0	23	12	5

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.46	8	11	17
工业制品	-0.03	100	80	86
原材料	-0.51	33	35	38
化工	0.23	15	11	13
石油及天然气	-0.05	18	9	22
公用事业	0.39	18	4	13
建筑	0.13	27	26	30
地产	0.19	70	48	71
媒体	-0.18	15	17	26
通讯	-1.11	8	1	8
科技	-0.05	48	48	52
银行	0.03	11	2	9
金融服务	-0.06	36	33	44
保险	0.38	9	2	2
医疗保健	-0.06	21	20	27
旅游及休闲	0.11	38	17	37
零售	-0.05	30	20	37
饮食	-0.46	22	21	25
其他消费品	-0.28	79	84	82



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	98.00	-0.76	97.73	-0.95	0.27
中电控股	2	83.45	0.36	83.85	0.19	-0.48
中华煤气	3	14.58	0.69	14.98	0.00	-2.64
九龙仓集团	4	67.85	0.15	68.03	0.00	-0.27
汇丰控股	5	68.35	0.81	68.64	0.43	-0.42
电能实业	6	70.00	-0.07	69.72	0.15	0.41
恒生银行	11	161.40	-0.62	161.46	-0.10	-0.04
恒基地产	12	44.60	-1.33	44.07	-1.22	1.20
新鸿基地产	16	118.00	-0.59	118.71	-0.59	-0.60
新世界发展	17	10.32	-0.19	10.44	0.00	-1.15
太古股份	19	77.45	0.91	77.06	-0.40	0.50
东亚银行	23	33.35	-0.15	32.68	-0.71	2.05
银河娱乐	27	47.05	-0.74	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.85	0.46	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.18	-0.60	13.38	0.00	-1.53
恒隆地产	101	19.64	-1.80	19.86	-1.85	-1.10
昆仑能源	135	6.47	0.00	6.45	1.13	0.30
招商局港口	144	21.50	0.47	21.41	-0.29	0.42
中国旺旺	151	5.26	-1.68	5.66	0.00	-7.11
中信股份	267	12.20	1.16	12.32	1.02	-1.00
国泰航空	293	12.38	0.00	12.18	-1.01	1.61
中国石化	386	6.30	-0.79	6.33	-0.39	-0.42
港交所	388	197.60	-0.20	197.42	-0.47	0.09
利丰	494	2.88	0.70	2.84	0.00	1.33
中国海外	688	22.90	0.53	22.91	0.00	-0.03
腾讯	700	272.60	-0.15	272.84	0.50	-0.09
中国联通	762	11.30	0.89	11.32	0.76	-0.16
华润电力	836	15.18	0.13	16.00	0.00	-5.13
中国石油	857	4.97	0.20	4.96	0.73	0.20
中海油	883	8.63	0.12	8.60	0.72	0.34
建设银行	939	6.39	0.79	6.41	0.92	-0.34
中国移动	941	84.15	0.66	84.07	0.39	0.10
联想集团	992	5.05	-0.39	5.03	0.04	0.42
长江基建	1038	66.00	0.30	66.99	0.00	-1.47
恒安国际	1044	55.25	1.28	55.61	0.00	-0.65
中国神华	1088	19.36	-0.10	19.32	-0.25	0.18
华润置地	1109	21.90	1.15	22.14	0.00	-1.07
长实地产	1113	61.10	0.41	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	55.90	0.63	56.18	0.56	-0.50
工商银行	1398	5.19	1.17	5.13	0.69	1.12
百丽	1880	6.10	0.49	6.10	0.00	0.01
金沙中国	1928	37.10	0.54	36.83	-0.37	0.72
瑞声科技	2018	96.00	-0.98	95.74	-1.35	0.27
中国平安	2318	50.15	0.00	50.31	-0.77	-0.32
蒙牛乳业	2319	15.30	0.53	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	34.60	0.00	34.74	-0.11	-0.42
中国人寿	2628	24.00	0.00	24.10	0.06	-0.42
交通银行	3328	5.79	0.52	5.85	-3.70	-0.97
中国银行	3988	3.81	0.79	3.82	0.91	-0.15

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	4.04	0.50	-60.50	中联重科	1157	3.55	1.14	-29.40
东北电气	42	2.14	-3.60	-69.02	兖州煤业	1171	6.40	-1.39	-51.83
四川成渝	107	3.20	0.31	-41.43	中国铁建	1186	10.12	0.60	-24.42
青岛啤酒	168	35.20	0.28	-9.56	比亚迪	1211	49.45	1.02	-15.43
江苏宁沪	177	10.86	-1.09	0.23	农业银行	1288	3.61	1.69	-8.64
京城机电	187	2.21	-0.45	-71.54	新华保险	1336	39.80	0.63	-29.36
广州广船	317	13.70	-3.25	-55.19	工商银行	1398	5.19	1.17	-10.09
马鞍山钢铁	323	2.81	1.08	-26.33	丽珠医药	1513	53.20	-0.09	-28.78
上海石油化工	338	4.31	0.23	-42.02	中国中冶	1618	2.58	1.18	-54.12
鞍钢股份	347	5.18	-0.38	-14.83	中国中车	1766	7.17	0.14	-37.15
江西铜业	358	11.76	-1.67	-34.48	广发证券	1776	15.68	0.26	-17.98
中国石油化工	386	6.30	-0.79	-7.25	中国交通建设	1800	9.98	0.30	-43.71
中国中铁	390	6.15	-0.49	-38.35	晨鸣纸业	1812	9.44	0.00	-32.33
广深铁路	525	4.08	0.00	-19.59	中煤能源	1898	3.68	0.00	-42.32
深圳高速	548	7.12	0.00	-29.76	中国远洋	1919	3.31	-1.19	-45.98
南京熊猫电子	553	4.48	-0.22	-62.06	民生银行	1988	7.71	0.78	-16.17
郑煤机	564	4.01	-0.99	N/A	金隅股份	2009	3.94	-0.25	-49.49
山东墨龙	568	1.22	-0.81	-76.54	中集集团	2039	13.30	0.30	-32.53
北京北辰实业	588	3.14	0.96	-54.98	复星医药	2196	31.70	-1.25	-13.57
中国东方航空	670	4.49	0.45	-42.10	万科企业	2202	21.25	-0.70	-11.40
山东新华制药	719	6.89	0.15	-56.66	金风科技	2208	10.72	-3.42	-38.67
中国国航	753	7.74	2.79	-31.19	广汽集团	2238	13.76	-0.15	-56.97
中兴通讯	763	17.06	0.35	-30.53	中国平安	2318	50.15	0.00	-6.24
中国石油	857	4.97	0.20	-43.28	长城汽车	2333	10.06	-2.90	-32.85
白云山	874	21.65	-1.37	-33.28	潍柴动力	2338	12.30	3.36	-6.54
东江环保	895	12.92	1.57	-34.76	中国铝业	2600	3.78	0.53	-23.43
华能国际电力	902	5.66	-0.70	-35.91	中国太保	2601	29.75	1.02	-17.91
安徽海螺水泥	914	25.60	-1.54	6.69	上海医药	2607	21.50	-1.38	-28.05
海信科龙	921	12.24	1.66	-28.23	中国人寿	2628	24.00	0.00	-21.90
建设银行	939	6.39	0.79	-8.84	上海电气	2727	3.53	-0.84	-55.72
大唐发电	991	2.51	-2.71	-52.97	中海集运	2866	1.66	0.00	-59.40
安徽皖通高速	995	5.86	0.51	-59.36	大连港	2880	1.49	2.76	-57.35
中信银行	998	4.72	0.64	-32.55	中海油田	2883	6.46	0.47	-50.31
仪征化纤	1033	1.25	0.81	-69.08	紫金矿业	2899	2.59	-0.77	-32.50
重庆钢铁	1053	1.10	0.92	-47.23	交通银行	3328	5.79	0.52	-16.45
中国南方航空	1055	6.48	3.02	-36.36	福耀玻璃	3606	29.90	0.67	4.09
浙江世宝	1057	7.43	0.13	-73.60	招商银行	3968	21.50	-1.38	-9.80
天津创业环保	1065	5.15	7.07	-77.92	中国银行	3988	3.81	0.79	-8.11
华电国际电力	1071	3.52	1.73	-36.50	洛阳钼业	3993	2.84	6.37	-50.80
东方电气	1072	6.86	0.29	-36.55	中信证券	6030	15.88	0.25	-14.99
中国神华	1088	19.36	-0.10	-24.17	中国光大银行	6818	3.63	1.40	-19.36
洛阳玻璃	1108	4.59	-0.65	-79.46	海通证券	6837	12.54	0.00	-26.27
中海发展	1138	4.30	2.32	-40.88	华泰证券	6886	14.54	0.00	-26.41

A股动向

宏观与策略

策略：龙头白马是价值与成长兼具的选择

【策略组 朱斌】

事件： 市场继续弱势震荡，前期领涨的行业龙头有所回调。上周五上证微跌 0.3%，成交 1492 亿元，创业板指微调 0.34%，成交 623 亿元。

点评： 不能用简单的价值与成长来区分当前的市场。实际上价值与成长并不矛盾，是一枚硬币的两面，不能人为割裂。作为价值股，其若没有成长性，也会遭遇杀估值。而作为成长股，其估值若高高在上，一直远高于盈利增速，那即使市值再小，也很难称得上成长。因此真正的龙头一定是价值与成长兼具的。这也是当前行情的本质：白马龙头主导，价值与成长兼具。

在经济 L 型的大背景下，行业集中度在提升，行业领军企业的增速快于行业增速，龙头反而是行业中具备成长性的企业，并由此而享有龙头溢价。电商、智慧手机、家电、安防等诸多民企集聚、竞争性充分的行业均显示出这一特征。

在历史上 A 股的底部时期，由于资金面收紧，小市值公司估值也被显著压缩，即使是所谓的“成长股”，其估值也是相当便宜！从市值角度回顾，市场底部的 2012-2013 年期间，A 股中 100-500 亿之间市值的公司仅有 10% 左右，而 30 亿以下市值的公司占比高达 6 成。从估值角度来看，同样是 2012-2013 年时期，A 股市盈率在 30 倍以下公司占比也在 6 成左右，而 100 倍以上的公司占比仅有 5%。

投资策略：1、当前白马龙头经过调整之后，估值更加合理，可以持续布局。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。风险提示：新股发行放缓或停止，使得资金开始炒作小盘股。

市场：过渡期安排缓解资金紧张，利率初显下行态势

【市场顾问组 张刚】

事件： 中国银行业监督管理委员会业务创新监管协作部主任李文红 6 月 17 日在 2017 青岛·中国财富论坛上表示，下一步，在银行理财新旧规则转换过程中，一行三会将会继续密切协调配合，按照新老划断原则做出过渡期安排，实现新旧规则的有序衔接和平稳过渡。加强与市场的沟通交流，广泛听取意见，做好政策解读，促进形成稳定的市场预期，不断提高制度建设与持续监管的科学性和有效性。

点评： 截至 2017 年 3 月末，不考虑交叉持有因素，各类金融机构的资管产品规模超过 100 万亿元，其中，银行业、证券业、保险业资管产品占比分别为 48%、50% 和 2%。具体来看，银行理财产品余额 29 万亿元，占比为 27%；信托产品 22 万亿元。银监会一直高度关注银行理财业务的发展风险和监管问题，一方面不断地完善监管制度，另一方面，也不断加强基础设施的建设。在监管制度方面，根据理财业务在不同阶段上所出现的问题和风险，发布了一系列的监管规定，现在应该说已经基本形成了对理财业务的一个监管框架，基本上也涵盖了

理财业务的各个环节。

银监会一直与人民银行、证监会、保监会等相关部门密切配合，共同推进“统一资产管理业务标准规制”相关工作。同时，在统一的资管业务监管原则下，起草了配套的《银行理财业务监督管理办法》，理财新规在推动理财产品合理转型、强化风险隔离、控制期限错配、限制嵌套投资、规范委外业务、控制杠杆和集中度风险、加强信息披露等方面提出了具体的监管要求。下一步，在新旧规则转换过程中，“一行三会”将会继续密切协调配合，按照新老划断原则做出过渡期安排，实现新旧规则的有序衔接和平稳过渡。

相关消息显示强化监管和去杠杆化将成为“一行三会”统一监管原则下的常态工作，目前将作出过渡期安排，以缓解市场资金面过度紧张的状况。6月16日结束的一周，央行公开市场本周净投放4100亿元，创近五个月新高。6月15日开始，银行间市场三个月期的同业拆借利率已经由2015年4月中旬以来的高点4.7827%略有回落。若央行进一步加大货币投放力度，促成利率下行，将有助于股票市场出现回升。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
19/06/2017	1428	耀才证券金融	末期业绩/股息
19/06/2017	567	大昌微线集团	末期业绩/股息
19/06/2017	503	朗生医药	特别股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
19/06/2017	香港	综合利率	五月	--	0.32

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