

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市上週五個別發展。科技股大跌拖累三大股指，金融股和能源股上升。道瓊斯指數上升0.4%至21,272點；標準普爾指數下跌0.1%至2,432點；納斯達克指數大跌1.8%至6,208點。

油價上週五上升，因尼日利亞輸油管漏油停運緩解對市場對供應過剩的擔憂，紐約7月期油上升0.4%至每桶45.83美元。金價下跌，因英鎊下跌美元受惠，紐約8月期金下跌0.6%至每盎司1,271.4美元。

香港股市上週五下跌，內地股市上升。汽車股逆市上升，能源股及造紙股下跌。個股方面，敏華控股(1999.HK)發佈澄清報告反駁FG Alpha，唯後者也發佈新報告反擊，但公司獲券商看好，股價上升8.8%；周大福(1929.HK)公佈2017財年業績後獲券商普遍看好，股價上升7.4%；科通芯城(400.HK)第二大股东前週四減持，股價下跌5.9%；大健康(2211.HK)以8,400萬元人民幣(其中包括500萬元人民幣現金及以每股0.1975港元(較上週四收盤價有9.7%溢價)發行4.6億新股(佔現有股本19.1%))收購吉林省通化縣林地，股價大漲13.9%。恒生指數下跌0.1%至26,030點，國企指數下跌0.5%至10,592點，香港股市成交金額大增47.5%至1,170億港元。上證綜合指數上升0.3%至3,158點，滬深兩市成交金額減少4.5%至4,063億元人民幣。

## 行業及公司新聞

- 中國核能科技(611.HK)宣佈以每股1.01港元(較最後收盤價折讓19.2%)配售最多1.8億股(相當於現有股本15.9%)，淨集資額為1.8億港元，將供日後使用之良機以避免向金融機構借貸從而需要承擔財務成本。
- 安域亞洲(645.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017財年(截止3月31日)將扭虧為盈錄得些微股東應佔溢利(2017財年上半年虧損為33.8萬美元)，主要是受惠於煤炭交易收入大幅增加及毛利率有所改善，及錄得64萬美元的減值虧損撥回。
- 奧瑪仕(959.HK)發佈盈利預警，公司預期2017財年(截止3月31日)虧損將同比顯著增加(2017財年上半年股東應佔虧損為1,519萬港元；2016財年虧損為4,314萬港元)，主要是因為計提聯營公司希臘神話減值虧損撥備6,360萬港元、希臘神話之公平值計提減值虧損8.4億港元、及為瓦努阿圖博彩牌照公平值計提減值虧損撥備3,960萬港元。
- 華潤置地(1109.HK)公佈2017年首五個月累計合同銷售金額為531億元人民幣，按年增長24%，累計合同銷售建築面積約365萬平方米，同比上升12%。單計5月，公司合同銷售額按年大增49.0%至121億元人民幣，合同銷售面積同比增加16.4%至77.8萬平方米。
- 敏華控股(1999.HK)上週五以1.2億港元回購1,829萬股，相當於現有股本0.477%。
- 萬科企業(2202.HK)宣佈深圳地鐵以292億元人民幣從恒大(3333.HK)購買了公司14.1%股權，持股量上升至29.4%。恒大(3333.HK)預期就將出售事項產生虧損約70.7億元人民幣。
- 中國建築(3311.HK)公佈2017年首五個月經營情況，累計新簽合約額為434億港元，按年增長18.4%，完成全年目標48.3%。截止5月31日，公司在手合約額為2,904億港元，同比上升24.8%，其中未完成合約額為1,748億港元，按年增長21.3%。

| 主要指數    | 收市價    | 日變動%  | 月變動%  |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指數    | 26,030 | -0.13 | 3.47  |
| 國企指數    | 10,592 | -0.54 | 3.01  |
| 創業板指數   | 330    | -0.41 | -3.06 |
| 上證綜合指數  | 3,158  | 0.26  | 2.43  |
| 滬深300指數 | 3,576  | 0.43  | 5.64  |
| 日經225指數 | 20,013 | 0.52  | 0.21  |
| 道瓊斯指數   | 21,272 | 0.42  | 1.80  |
| 標普500指數 | 2,432  | -0.08 | 1.71  |
| 納斯達克指數  | 6,208  | -1.80 | 1.42  |
| 德國DAX指數 | 12,816 | 0.80  | 0.35  |
| 法國CAC指數 | 5,300  | 0.67  | -1.96 |
| 富時100指數 | 7,527  | 1.04  | 1.24  |

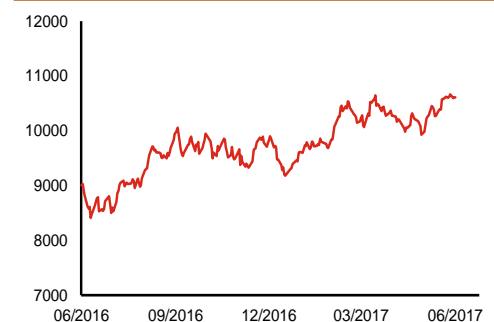
| 波幅指數   | 收市價   | 日變動%  | 月變動%  |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指數  | 10.70 | 5.31  | 2.88  |
| VHSI指數 | 11.36 | -4.94 | -8.16 |

| 商品   | 收市價      | 日變動%  | 月變動%  |
|------|----------|-------|-------|
| 紐約期油 | 45.83    | 0.42  | -4.38 |
| 黃金   | 1,271.40 | -0.63 | 3.21  |
| 銅    | 5,729.50 | 1.93  | 5.30  |
| 鋁    | 1,902.50 | -0.18 | 1.98  |
| 小麥   | 445.75   | -0.78 | 2.08  |
| 玉米   | 387.75   | 0.52  | 3.84  |

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖

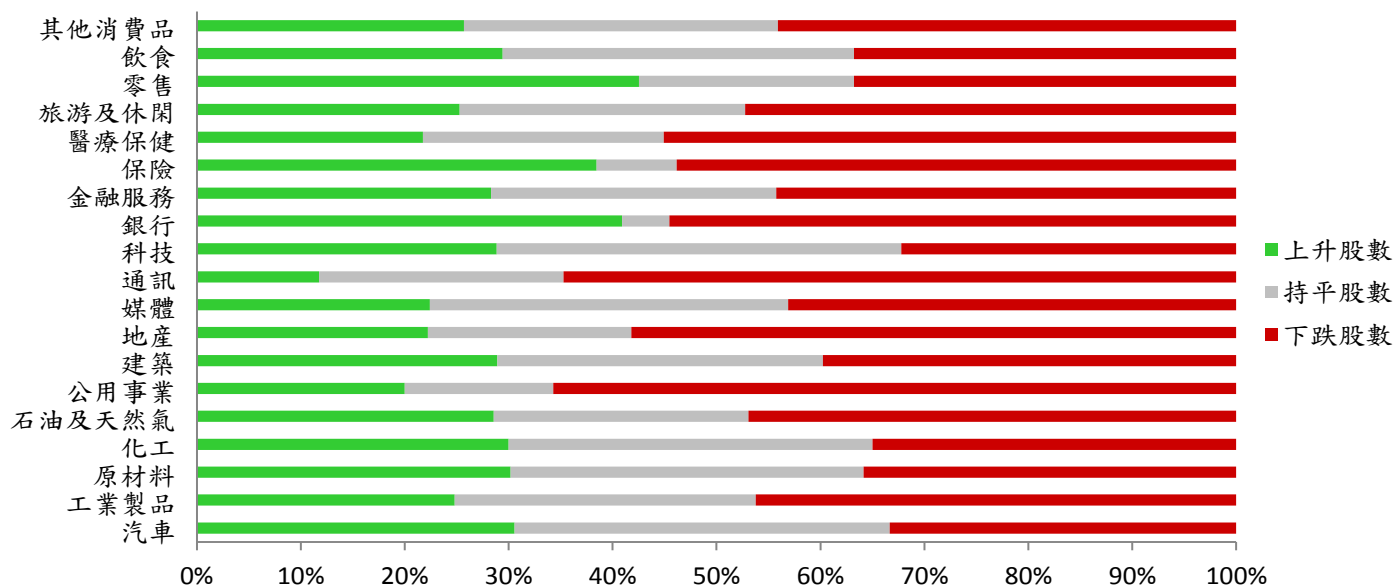


## 港股概況

| 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 | 26,090 | 26,090 | 25,923 | 26,030 | -0.13   | 29.8     | 298.2    | 17  | 32  | 1   |
| 國企指數 | 10,657 | 10,665 | 10,538 | 10,592 | -0.54   | 33.5     | 140.1    | 8   | 30  | 2   |

## 行業表現

| 行業     | 日變動%  | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽車     | -0.28 | 11   | 13   | 12   |
| 工業製品   | -0.18 | 66   | 77   | 123  |
| 原材料    | -0.06 | 32   | 36   | 38   |
| 化工     | 0.56  | 12   | 14   | 14   |
| 石油及天然氣 | -0.34 | 14   | 12   | 23   |
| 公用事業   | -0.70 | 7    | 5    | 23   |
| 建築     | 0.07  | 24   | 26   | 33   |
| 地產     | -0.48 | 42   | 37   | 110  |
| 媒體     | -0.56 | 13   | 20   | 25   |
| 通訊     | -0.62 | 2    | 4    | 11   |
| 科技     | 0.03  | 43   | 58   | 48   |
| 銀行     | 0.02  | 9    | 1    | 12   |
| 金融服務   | 0.78  | 32   | 31   | 50   |
| 保險     | -0.27 | 5    | 1    | 7    |
| 醫療保健   | -0.51 | 15   | 16   | 38   |
| 旅游及休閒  | -0.24 | 23   | 25   | 43   |
| 零售     | 0.47  | 37   | 18   | 32   |
| 飲食     | -0.45 | 20   | 23   | 25   |
| 其他消費品  | -0.35 | 63   | 74   | 108  |



## 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    | 100.00 | -1.28 | 99.56  | -1.62 | 0.44  |
| 中電控股  | 2    | 84.15  | 0.18  | 84.75  | -0.09 | -0.71 |
| 中華煤氣  | 3    | 15.00  | -0.42 | 15.05  | -7.21 | -0.32 |
| 九龍倉集團 | 4    | 69.55  | -1.42 | 69.35  | -1.36 | 0.29  |
| 匯豐控股  | 5    | 68.60  | -0.58 | 68.94  | -0.14 | -0.49 |
| 電能實業  | 6    | 70.45  | -1.05 | 69.94  | -1.10 | 0.74  |
| 恒生銀行  | 11   | 163.90 | 0.68  | 162.95 | 1.65  | 0.58  |
| 恒基地產  | 12   | 46.00  | -0.54 | 45.38  | -1.31 | 1.37  |
| 新鴻基地產 | 16   | 121.50 | -0.08 | 121.70 | -0.83 | -0.17 |
| 新世界發展 | 17   | 10.70  | 0.38  | 10.41  | -3.61 | 2.80  |
| 太古股份  | 19   | 79.00  | -0.32 | 78.00  | -1.91 | 1.28  |
| 東亞銀行  | 23   | 33.80  | 2.42  | 32.90  | 0.48  | 2.73  |
| 銀河娛樂  | 27   | 47.10  | -0.74 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 港鐵公司  | 66   | 44.10  | -0.11 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 信和置業  | 83   | 13.58  | -1.31 | 13.38  | 0.47  | 1.50  |
| 恒隆地產  | 101  | 21.15  | 0.24  | 21.25  | 0.00  | -0.49 |
| 昆侖能源  | 135  | 6.67   | 0.06  | 6.76   | 2.65  | -1.37 |
| 招商局港口 | 144  | 21.90  | -2.45 | 22.53  | 0.00  | -2.81 |
| 中國旺旺  | 151  | 5.74   | 0.17  | 5.66   | 0.00  | 1.41  |
| 中信股份  | 267  | 12.54  | -0.32 | 12.35  | 0.89  | 1.54  |
| 國泰航空  | 293  | 12.62  | 0.64  | 12.46  | -0.56 | 1.29  |
| 中國石化  | 386  | 6.44   | -0.16 | 6.42   | -0.66 | 0.27  |
| 港交所   | 388  | 205.40 | -0.10 | 205.52 | -0.23 | -0.06 |
| 利豐    | 494  | 2.99   | -1.64 | 2.99   | 0.00  | -0.07 |
| 中國海外  | 688  | 23.70  | -1.04 | 23.52  | 0.00  | 0.77  |
| 騰訊    | 700  | 277.40 | 1.46  | 272.10 | -2.02 | 1.95  |
| 中國聯通  | 762  | 11.32  | -1.22 | 11.31  | -1.43 | 0.06  |
| 華潤電力  | 836  | 15.54  | -3.60 | 15.99  | 0.00  | -2.84 |
| 中國石油  | 857  | 5.08   | -0.39 | 5.06   | -0.23 | 0.33  |
| 中海油   | 883  | 8.66   | -0.35 | 8.63   | 0.18  | 0.32  |
| 建設銀行  | 939  | 6.46   | -0.62 | 6.44   | -1.32 | 0.37  |
| 中國移動  | 941  | 84.00  | -1.29 | 83.81  | -1.54 | 0.22  |
| 聯想集團  | 992  | 5.14   | -0.19 | 5.10   | -0.64 | 0.69  |
| 長江基建  | 1038 | 66.25  | -2.07 | 68.45  | 0.00  | -3.22 |
| 恒安國際  | 1044 | 54.00  | -1.55 | 54.08  | 0.00  | -0.14 |
| 中國神華  | 1088 | 19.50  | -0.61 | 19.42  | -0.85 | 0.39  |
| 華潤置地  | 1109 | 23.00  | -1.92 | 22.26  | 6.22  | 3.33  |
| 長實地產  | 1113 | 61.05  | 0.00  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 友邦保險  | 1299 | 56.30  | 0.90  | 56.53  | 0.85  | -0.40 |
| 工商銀行  | 1398 | 5.22   | -1.51 | 5.19   | -1.83 | 0.51  |
| 百麗    | 1880 | 6.09   | -0.16 | 6.09   | 0.00  | 0.08  |
| 金沙中國  | 1928 | 36.10  | 0.28  | 36.28  | 0.14  | -0.48 |
| 瑞聲科技  | 2018 | 99.50  | 3.38  | 98.88  | 2.75  | 0.63  |
| 中國平安  | 2318 | 52.05  | 0.10  | 52.33  | -0.16 | -0.54 |
| 蒙牛乳業  | 2319 | 15.84  | -0.50 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 中銀香港  | 2388 | 35.15  | 0.86  | 35.24  | 0.71  | -0.26 |
| 中國人壽  | 2628 | 25.45  | 0.20  | 25.67  | -0.30 | -0.84 |
| 交通銀行  | 3328 | 5.87   | -0.51 | 6.07   | 0.00  | -3.28 |
| 中國銀行  | 3988 | 3.88   | -0.26 | 3.86   | -1.12 | 0.50  |

## AH股

|        | H股<br>代號 | H股<br>收市價 | H股<br>日變動% | H股對A股<br>溢價% |        | H股<br>代號 | H股<br>收市價 | H股<br>日變動% | H股對A股<br>溢價% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉機  | 38       | 4.08      | -1.92      | -59.90       | 中聯重科   | 1157     | 3.56      | -1.66      | -30.41       |
| 東北電氣   | 42       | 2.30      | -2.54      | -67.97       | 兗州煤業   | 1171     | 5.99      | -1.96      | -52.31       |
| 四川成渝   | 107      | 3.32      | -0.30      | -38.15       | 中國鐵建   | 1186     | 10.34     | -1.15      | -26.47       |
| 青島啤酒   | 168      | 36.30     | 0.83       | -10.02       | 比亞迪    | 1211     | 46.85     | 0.00       | -18.70       |
| 江蘇寧滬   | 177      | 11.26     | -0.18      | 2.58         | 農業銀行   | 1288     | 3.59      | -1.37      | -10.58       |
| 京城機電   | 187      | 2.21      | -2.64      | -72.04       | 新華保險   | 1336     | 42.30     | -0.24      | -30.09       |
| 廣州廣船   | 317      | 14.50     | -0.55      | -51.70       | 工商銀行   | 1398     | 5.22      | -1.51      | -11.81       |
| 馬鞍山鋼鐵  | 323      | 2.79      | -1.06      | -26.07       | 麗珠醫藥   | 1513     | 53.95     | -1.73      | -27.76       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.30      | -0.46      | -42.77       | 中國中冶   | 1618     | 2.58      | -1.15      | -55.19       |
| 鞍鋼股份   | 347      | 5.18      | -0.38      | -13.82       | 中國中車   | 1766     | 7.27      | -0.82      | -37.19       |
| 江西銅業   | 358      | 11.86     | -0.34      | -33.59       | 廣發證券   | 1776     | 15.64     | -1.39      | -18.79       |
| 中國石油化工 | 386      | 6.44      | -0.16      | -8.11        | 中國交通建設 | 1800     | 10.10     | -0.98      | -45.61       |
| 中國中鐵   | 390      | 6.35      | -1.55      | -38.69       | 晨鳴紙業   | 1812     | 9.50      | -0.63      | -32.72       |
| 廣深鐵路   | 525      | 4.17      | -0.95      | -17.75       | 中煤能源   | 1898     | 3.41      | -0.87      | -46.14       |
| 深圳高速   | 548      | 7.22      | -1.23      | -27.32       | 中國遠洋   | 1919     | 3.42      | -3.12      | -44.27       |
| 南京熊貓電子 | 553      | 4.71      | -1.26      | -59.34       | 民生銀行   | 1988     | 7.81      | -0.26      | -16.15       |
| 鄭煤機    | 564      | 3.85      | 3.49       | N/A          | 金隅股份   | 2009     | 4.06      | -1.22      | -48.48       |
| 山東墨龍   | 568      | 1.30      | -4.41      | -74.81       | 中集集團   | 2039     | 13.18     | -0.30      | -32.09       |
| 北京北辰實業 | 588      | 3.29      | -0.30      | -55.04       | 復星醫藥   | 2196     | 32.85     | 0.15       | -13.37       |
| 中國東方航空 | 670      | 4.67      | 0.86       | -40.65       | 萬科企業   | 2202     | 21.20     | 0.00       | -11.44       |
| 山東新華製藥 | 719      | 6.73      | -0.15      | -56.99       | 金風科技   | 2208     | 11.60     | -1.02      | -34.42       |
| 中國國航   | 753      | 7.98      | 0.13       | -32.46       | 廣汽集團   | 2238     | 13.92     | 0.72       | -55.38       |
| 中興通訊   | 763      | 17.26     | -1.26      | -28.28       | 中國平安   | 2318     | 52.05     | 0.10       | -5.74        |
| 中國石油   | 857      | 5.08      | -0.39      | -42.71       | 長城汽車   | 2333     | 9.08      | 3.18       | -37.91       |
| 白雲山    | 874      | 22.40     | -1.75      | -32.36       | 濰柴動力   | 2338     | 12.06     | -1.15      | -9.28        |
| 東江環保   | 895      | 12.92     | -0.15      | -34.67       | 中國鋁業   | 2600     | 3.68      | 0.00       | -24.87       |
| 華能國際電力 | 902      | 5.85      | -1.68      | -36.09       | 中國太保   | 2601     | 31.10     | -1.11      | -15.51       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 26.40     | -1.86      | 4.57         | 上海醫藥   | 2607     | 22.75     | -2.78      | -25.63       |
| 海信科龍   | 921      | 12.86     | -1.08      | -27.43       | 中國人壽   | 2628     | 25.45     | 0.20       | -22.04       |
| 建設銀行   | 939      | 6.46      | -0.62      | -9.31        | 上海電氣   | 2727     | 3.53      | -0.84      | -54.81       |
| 大唐發電   | 991      | 2.56      | 1.59       | -53.01       | 中海集運   | 2866     | 1.70      | 0.00       | -58.25       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 5.84      | 0.52       | -59.85       | 大連港    | 2880     | 1.36      | 0.00       | -59.94       |
| 中信銀行   | 998      | 4.80      | 0.63       | -32.18       | 中海油田   | 2883     | 6.68      | -2.05      | -49.05       |
| 儀征化纖   | 1033     | 1.27      | -0.78      | -69.24       | 紫金礦業   | 2899     | 2.57      | -0.77      | -32.11       |
| 重慶鋼鐵   | 1053     | 1.11      | 0.00       | -47.41       | 交通銀行   | 3328     | 5.87      | -0.51      | -16.38       |
| 中國南方航空 | 1055     | 6.39      | 1.43       | -38.24       | 福耀玻璃   | 3606     | 31.50     | 0.64       | 5.22         |
| 浙江世寶   | 1057     | 7.63      | -2.93      | -72.38       | 招商銀行   | 3968     | 22.80     | -0.22      | -13.24       |
| 天津創業環保 | 1065     | 4.88      | -2.40      | -76.57       | 中國銀行   | 3988     | 3.88      | -0.26      | -7.58        |
| 華電國際電力 | 1071     | 3.49      | -1.69      | -39.15       | 洛陽鉬業   | 3993     | 2.48      | 0.81       | -48.52       |
| 東方電氣   | 1072     | 7.10      | -0.84      | -34.84       | 中信證券   | 6030     | 16.28     | -1.21      | -14.35       |
| 中國神華   | 1088     | 19.50     | -0.61      | -23.73       | 中國光大銀行 | 6818     | 3.62      | -0.82      | -20.90       |
| 洛陽玻璃   | 1108     | 4.82      | 2.77       | -77.53       | 海通證券   | 6837     | 12.98     | -1.82      | -24.36       |
| 中海發展   | 1138     | 4.44      | -1.11      | -38.85       | 華泰證券   | 6886     | 15.10     | -1.18      | -24.39       |

## A股動向

## 市場與策略

**策略：風格未到轉換時，仍聚焦白馬龍頭**

【策略組 朱斌】

**事件：** 白馬龍頭走勢依然強勁。上週五滬指微漲 0.26%，成交 1815 億元，創業板指走平，成交 576.6 億元；上證 50 繼續新高，微漲 0.49%，成交 396.4 億元，略微有所放量。

**點評：** 新股持續發行以及海外資金進入正在重塑 A 股結構形態，當前，白馬龍頭估值依然合理，相較大多數小市值公司依然比較便宜，其估值有進一步提升空間。新股發行的常態化及配套性改革措施是 A 股形成結構性長牛的關鍵保障。新股的常態化發行，給 A 股帶來源源不斷的新鮮投資標的，對高估值公司的估值形成壓力，促其回歸。同時，管理層輔之以定增新規與減持新規，一方面遏制上市公司非公開發行的衝動，另一方面疏解了定增堰塞湖對於市場的壓制。

在推進發行制度改革的同時，不斷擴大的對外開放也給 A 股帶來了豐厚的紅利。隨著滬港通、深港通的開通，香港及海外資金通過滬股通累計流入 A 股的規模不斷擴大。這些資金投資於低估白馬龍頭股，對 A 股的定價體系的修正起到了引領作用。截止 2017 年 5 月底，滬股通流入資金達到 1558 億元人民幣，深港通達到 732 億元。5 月份以來，海外資金通過深股通主動大幅增倉家電、電腦、醫藥生物和食品飲料行業中的龍頭企業（增倉美的集團 31.6 億元、增倉海康威視 31.3 億元），合計增倉金額超過 100 億元。投資策略：1、價值與成長並不矛盾：龍頭公司並不因為其市值大而喪失其成長性，而業績停滯甚至萎縮的高估值公司也不會因為其市值小就能被稱為“成長股”。當前白馬龍頭公司估值依然合理，可以繼續佈局。2、行業上關注家電、安防、LED、金融、建築等，聚焦其中的龍頭企業。3、個股上，可以關注工商銀行（601398）、招商銀行（600036）、美的集團（000333）、恒瑞醫藥（600276）、中國建築（601668）、中國巨石（600176）、三安光電（600703）、大華股份（002236）、海康威視（002415）等。

風險提示：新股發行放緩或停止。

**市場：債券通開啟的步伐越來越近**

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 港交所行政總裁李小加在 6 月 8 日出席第四屆人民幣定息及貨幣論壇後表示，儘管債券通何時正式開通還有待監管當局公佈，但隨著港交所和中國外匯交易中心合資公司——債券通有限公司的成立，債券通開啟的步伐越來越近了。

**點評：** 李小加透露，於 6 月 7 日在香港成立的債券通有限公司，由中國外匯交易中心和港交所合資設立，合資公司將成為提供債券通服務的重要基礎措施，且在監管當局宣佈債券通正式開通之後，合資公司也將正式開業。李小加表示，短期來看，債券通不會給港交所帶來即時的經濟效益，因為債券交易大部分是在交易所以外的 OTC 市場進行，但從長遠發展來看，債券通將為港交所逐步完善包括匯率產品、利率產品和大宗商品在內的香港離岸人民幣產品生態圈提供重要的契機。

過去 5 年，內地債券市場以每年 21% 的年均增長率快速發展，目前已經成為僅次於美國和日本的全球第三大債券市場，無論是參照美國等發達市場的情況，還是根據內地自身的債券市場發展規劃，內地債市未來還有巨大的發展空間。同時，內地債券市場的對外開放才剛剛起步，截至 2016 年底，境外投資者持有的內地債券總值僅為 8526 億元人民幣，占比約 2%，遠低於新興市場和發達市場的平均水準。2016 年人民幣正式納入國際貨幣基金組織的特別提款權貨幣籃子（SDR），占比達到 10.92%。

債券通的開啟，有助於鞏固香港人民幣離岸中心的地位。以境內銀行間債券市場的到期收益率水準來看，只要人民幣匯率保持穩定，將對境外資金形成較強的吸引力。相比於股票市場的滬港通，債券市場的北向通沒有額度限制。5 月 31 日公佈的《內地與香港債券市場互聯互通合作管理暫行辦法》（公開徵求意見稿）已經在 6 月 7 日結束徵求意見。北向通的開啟將促成內地資金面顯著改善，對股市形成利好預期。

**企業活動**

| 日期         | 股票代號 | 公司名稱        | 活動      |
|------------|------|-------------|---------|
| 12/06/2017 | 1004 | 中國智慧能源      | 末期業績/股息 |
| 12/06/2017 | 973  | L' OCCITANE | 末期業績/股息 |
| 12/06/2017 | 282  | 壹傳媒         | 業績      |

**經濟資料**

| 日期         | 國家 | 指數           |    | 預測        | 前值        |
|------------|----|--------------|----|-----------|-----------|
| 12/06/2017 | 中國 | 新人民幣貸款       | 五月 | 961.82bn  | 1100.00bn |
| 12/06/2017 | 中國 | 社會融資(人民幣)    | 五月 | 1178.25bn | 1390.00bn |
| 12/06/2017 | 中國 | 貨幣供給-M0 (年比) | 五月 | 5.80%     | 6.20%     |
| 12/06/2017 | 中國 | 貨幣供給-M1 (年比) | 五月 | 17.46%    | 18.50%    |
| 12/06/2017 | 中國 | 貨幣供給-M2 (年比) | 五月 | 10.43%    | 10.50%    |

**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       |