

晨訊

宏觀焦點

美國股市週二上升，受惠於科技股反彈及市場預期美聯儲將加息。道瓊斯指數上升 0.4% 至 21,328 點；標準普爾指數上升 0.5% 至 2,440 點；納斯達克指數上升 0.7% 至 6,220 點。

油價週二上升，紐約 7 月期油上升 0.8% 至每桶 46.46 美元。然而，油價在盤後交易中下跌，因美國石油協會在收市後公佈上周原油庫存意外增加。金價下跌，因市場等待美聯儲會議的收緊貨幣政策信號，紐約 8 月期金微跌至每盎司 1,268.6 美元。

香港和內地股市週二上升。內地五月汽車銷量按年微跌 0.1%，但多家汽車股仍獲券商看好，其中和諧汽車 (3836.HK) 及正通汽車 (1728.HK) 分別上漲 10.0% 及 8.8%，帶動汽車股跑贏大市；博彩股獲券商看好，也有較大漲幅；國際服裝股及航空股逆市下跌。個股方面，有報導指融創中國 (1918.HK) 入股樂視相關公司取得重慶地皮而且管理層看好一線城市的周邊，股價大漲 12.4%；香港國際建設 (687.HK) 所屬海航集團已籌 36 億港元貸款購買啟德住宅地，公司股價上升 10.0%；兗州煤業 (1171.HK) 提出收購合營 HVOR 餘下 32.4% 股權之要約已獲接納，股價上漲 8.0%。恒生指數上升 0.6% 至 25,852 點，國企指數上升 0.4% 至 10,526 點，香港股市成交金額減少 8.9% 至 799 億港元。上證綜合指數上升 0.4% 至 3,154 點，滬深兩市成交金額減少 6.9% 至 3,578 億元人民幣。

行業及公司新聞

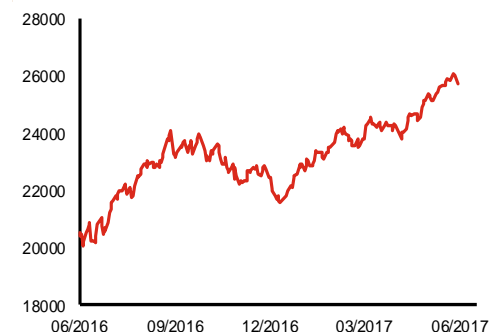
- 利記 (637.HK) 更新此前已公佈之盈利預喜，公司預期 2017 財年 (截止 3 月 31 日) 股東應佔溢利為約 4,100 萬港元 (此前公告為預期將扭虧為盈)，昨天收盤價相當於約 13.7 倍 2017 財年市盈率。
- 創維數碼 (751.HK) 公佈 2017 財年 (截止 3 月 31 日) 業績，營業額為 428 億港元，同比微增 0.4%，但由於毛利率下降及經營費用上升，股東應佔溢利按年大幅倒退 39.6% 至 13.1 億港元，符合此前盈利預警下降約 40% 的預期。建議派發末期股息每股 0.05 港元。昨天收盤價相當於 10.0 倍 2017 財年市盈率。
- 網龍 (777.HK) 公佈 2017 年第一季度業績，總收益為 7.1 億元人民幣，按年上升 24.8%，其中遊戲業務 (佔總收入 55.9%) 受惠於旗艦遊戲的成功及手遊收益持續增加，同比增長 40.3%，而教育業務 (佔總收入 41.7%)，按年增長 6.4%；毛利為 4.5 億元人民幣，按年上升 28.7%。股東應佔虧損收窄至 4,567 萬元人民幣 (2016 年第一季度虧損為 1.1 億元人民幣)。公司預期新遊戲對公司收益的貢獻增長將延續至未來季度，而教育業務的收益於 2017 年第二季及第三季也預計會有強勁增長。
- 中國三迪 (910.HK) 發佈盈利預警，公司預期 2017 財年 (截止 3 月 31 日) 將轉盈為虧 (2016 財年錄得溢利 1.6 億港元)，主要因融資成本同比增加約 2,530 萬港元、錄得確認持作買賣投資之非現金公平值虧損約 5,240 萬港元 (2016 財年錄得 7,550 萬港元公平值收益)、及投資物業之非現金公平值虧損約 8,110 萬港元 (2016 財年錄得公平值收益 9,670 萬港元)。
- 雙樺控股 (1241.HK) 大股東賴永忠先生於上週五以每股 0.6 港元 (與上週五收盤價相同) 全數出售所持 1.2 億股 (相當於現有股本 18.5%) 予獨立第三方。
- 奧星生命科技 (6118.HK) 發佈盈利預警，公司預期 2017 年上半年股東應佔虧損將同比大幅增加，主要是因為若干項目執行時間延長導致毛利下降、流體與生物工藝系統分部收入大幅減少、及承接了若干毛利率較低的項目，但部份被生命科技耗材分部收入大幅增加所抵銷。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,852	0.56	2.77
國企指數	10,526	0.38	2.36
創業板指數	329	0.00	-3.47
上證綜合指數	3,154	0.44	2.28
滬深 300 指數	3,582	0.22	5.82
日經 225 指數	19,899	-0.05	0.59
道瓊斯指數	21,328	0.44	2.07
標普 500 指數	2,440	0.45	2.07
納斯達克指數	6,220	0.73	1.62
德國 DAX 指數	12,765	0.59	-0.04
法國 CAC 指數	5,262	0.40	-2.66
富時 100 指數	7,500	-0.15	0.87

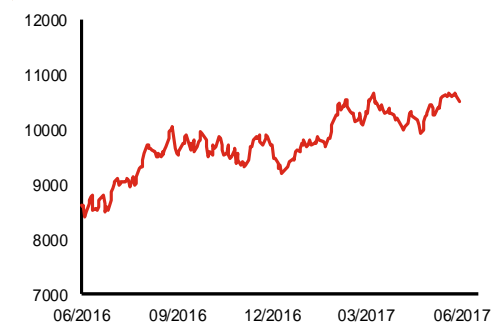
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	10.42	-9.08	0.19
VHSI 指數	12.16	-2.33	-1.70

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	46.46	0.82	-4.61
黃金	1,268.60	-0.02	3.09
銅	5,772.00	-0.55	2.83
鋁	1,889.00	-0.94	-0.11
小麥	445.00	2.53	2.95
玉米	381.00	0.99	2.90

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

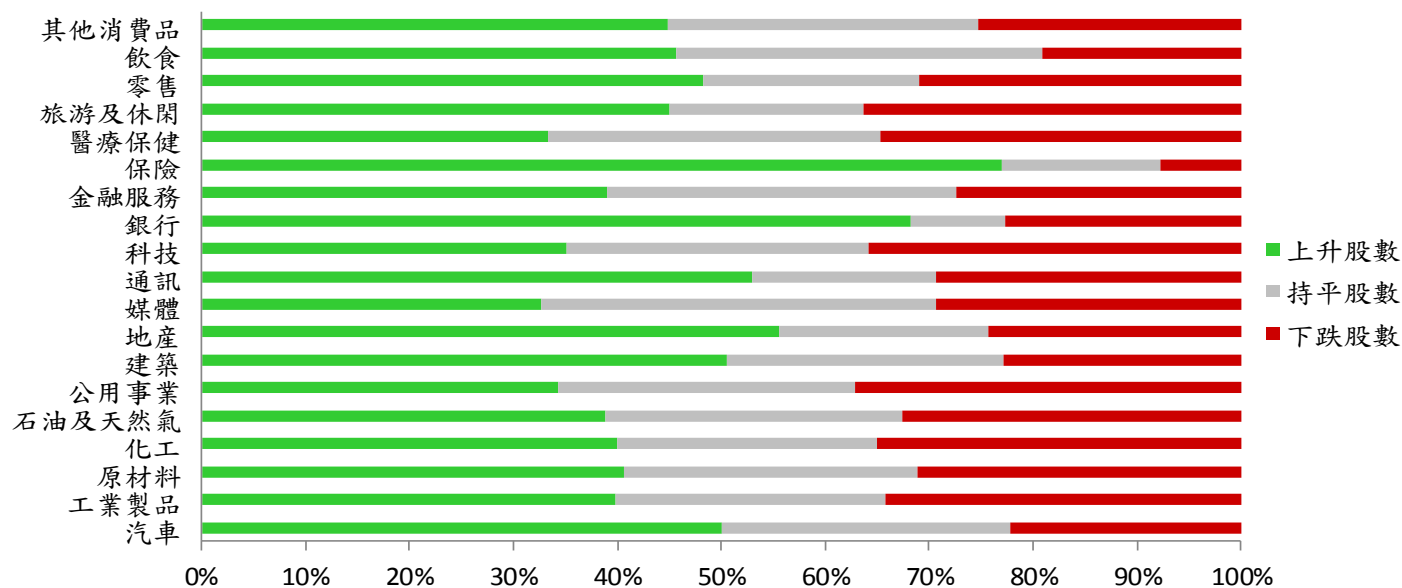


港股概況

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	25,827	25,883	25,723	25,852	0.56	13.6	344.6	42	8	0
國企指數	10,524	10,577	10,489	10,526	0.38	16.4	216.1	27	8	5

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	1.43	18	10	8
工業製品	0.28	106	69	91
原材料	0.94	43	30	33
化工	0.23	16	10	14
石油及天然氣	-0.11	19	14	16
公用事業	-0.08	12	10	13
建築	0.92	42	22	19
地產	0.63	105	38	46
媒體	0.25	19	22	17
通訊	0.08	9	3	5
科技	0.50	52	43	53
銀行	0.40	15	2	5
金融服務	0.22	44	38	31
保險	0.64	10	2	1
醫療保健	0.09	23	22	24
旅游及休閒	0.22	41	17	33
零售	0.43	42	18	27
飲食	0.71	31	24	13
其他消費品	0.58	110	73	62



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	99.30	-0.45	99.19	-0.08	0.11
中電控股	2	83.35	0.12	84.22	0.09	-1.03
中華煤氣	3	14.78	0.41	15.05	2.12	-1.80
九龍倉集團	4	68.75	0.95	68.82	-0.79	-0.10
匯豐控股	5	68.60	0.22	68.41	0.21	0.28
電能實業	6	69.90	0.14	69.95	-0.34	-0.07
恒生銀行	11	163.60	0.68	162.98	0.00	0.38
恒基地產	12	46.10	1.10	45.74	1.34	0.79
新鴻基地產	16	120.50	1.09	121.15	1.27	-0.53
新世界發展	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
東亞銀行	23	33.95	1.19	32.91	0.00	3.16
銀河娛樂	27	48.60	2.64	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.80	0.23	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.60	1.49	13.38	0.00	1.63
恒隆地產	101	20.70	-0.48	20.86	-0.56	-0.77
昆侖能源	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
中國旺旺	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
國泰航空	293	12.32	-0.65	12.26	0.00	0.45
中國石化	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
利豐	494	2.90	-2.03	2.84	-5.04	2.05
中國海外	688	23.50	0.43	23.43	-0.39	0.28
騰訊	700	272.40	0.67	271.93	0.98	0.17
中國聯通	762	11.20	0.54	11.31	1.12	-0.95
華潤電力	836	15.30	-0.78	16.00	0.00	-4.36
中國石油	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
建設銀行	939	6.41	0.63	6.43	0.86	-0.37
中國移動	941	83.90	0.60	83.97	0.58	-0.09
聯想集團	992	5.13	0.39	5.11	0.65	0.43
長江基建	1038	65.60	-0.68	66.97	0.00	-2.05
恒安國際	1044	53.55	0.66	54.09	0.00	-1.00
中國神華	1088	19.56	0.82	19.52	1.16	0.23
華潤置地	1109	22.30	0.73	22.26	0.00	0.16
長實地產	1113	61.40	0.99	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	56.05	0.81	56.21	0.63	-0.28
工商銀行	1398	5.19	0.39	5.17	0.30	0.38
百麗	1880	6.08	0.33	6.09	0.00	-0.11
金沙中國	1928	37.10	2.63	37.32	2.69	-0.59
瑞聲科技	2018	97.50	1.83	97.79	1.36	-0.30
中國平安	2318	51.75	0.49	52.17	0.22	-0.81
蒙牛乳業	2319	15.62	-0.38	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	34.90	0.14	34.98	0.24	-0.23
中國人壽	2628	24.90	0.20	25.06	0.46	-0.65
交通銀行	3328	5.86	0.69	6.07	0.00	-3.46
中國銀行	3988	3.83	0.26	3.83	0.20	-0.05

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	4.01	0.50	-60.09	中聯重科	1157	3.58	3.17	-29.22
東北電氣	42	2.25	0.00	-67.95	兗州煤業	1171	6.47	8.01	-51.87
四川成渝	107	3.30	-0.60	-39.43	中國鐵建	1186	10.18	0.20	-26.46
青島啤酒	168	35.65	-0.56	-10.14	比亞迪	1211	48.45	6.48	-18.48
江蘇寧滬	177	11.02	-2.13	0.61	農業銀行	1288	3.59	1.13	-10.31
京城機電	187	2.21	-0.45	-71.37	新華保險	1336	41.05	-2.03	-30.33
廣州廣船	317	14.36	3.00	-51.57	工商銀行	1398	5.19	0.39	-12.13
馬鞍山鋼鐵	323	2.87	3.24	-24.86	麗珠醫藥	1513	54.10	0.37	-29.19
上海石油化工	338	4.35	0.69	-42.54	中國中冶	1618	2.60	0.78	-53.93
鞍鋼股份	347	5.23	3.16	-12.98	中國中車	1766	7.22	0.42	-36.99
江西銅業	358	12.24	3.20	-32.71	廣發證券	1776	15.74	1.68	-17.23
中國石油化工	386	6.39	0.47	-7.91	中國交通建設	1800	10.08	0.40	-44.45
中國中鐵	390	6.21	-0.16	-39.10	晨鳴紙業	1812	9.69	0.00	-34.66
廣深鐵路	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	中國遠洋	1919	3.40	0.00	-44.59
南京熊貓電子	553	4.50	-0.22	-60.80	民生銀行	1988	7.77	0.00	-16.26
鄭煤機	564	3.84	2.13	N/A	金隅股份	2009	4.05	2.53	-48.68
山東墨龍	568	1.19	-2.46	-76.63	中集集團	2039	13.36	2.05	-32.82
北京北辰實業	588	3.24	0.62	-54.95	復星醫藥	2196	31.85	-0.31	-16.86
中國東方航空	670	4.45	-3.26	-42.69	萬科企業	2202	21.90	2.10	-13.21
山東新華製藥	719	6.66	-0.45	-57.71	金風科技	2208	11.38	-0.52	-36.23
中國國航	753	7.81	-1.51	-32.11	廣汽集團	2238	14.10	2.92	-55.30
中興通訊	763	16.98	-0.12	-29.33	中國平安	2318	51.75	0.49	-6.85
中國石油	857	5.05	0.40	-42.44	長城汽車	2333	10.70	-2.90	-31.75
白雲山	874	22.40	1.13	-33.23	濰柴動力	2338	12.26	1.32	-9.41
東江環保	895	12.70	0.00	-36.40	中國鋁業	2600	3.82	4.95	-22.00
華能國際電力	902	5.80	0.35	-37.72	中國太保	2601	30.50	1.68	-18.93
安徽海螺水泥	914	26.55	0.95	4.84	上海醫藥	2607	22.20	-0.89	-28.15
海信科龍	921	12.88	1.42	-27.50	中國人壽	2628	24.90	0.20	-23.77
建設銀行	939	6.41	0.63	-10.87	上海電氣	2727	3.54	1.72	-54.61
大唐發電	991	2.70	5.88	-49.48	中海集運	2866	1.66	0.00	-59.00
安徽皖通高速	995	5.79	0.00	-59.87	大連港	2880	1.35	0.00	-59.55
中信銀行	998	4.75	-0.21	-32.33	中海油田	2883	6.66	0.00	-49.59
儀征化纖	1033	1.27	0.79	-68.81	紫金礦業	2899	2.60	3.17	-31.51
重慶鋼鐵	1053	1.10	0.92	-46.42	交通銀行	3328	5.86	0.69	-15.83
中國南方航空	1055	6.29	-1.56	-38.93	福耀玻璃	3606	30.30	-0.66	0.56
浙江世寶	1057	7.80	1.96	-73.43	招商銀行	3968	22.65	0.00	-12.19
天津創業環保	1065	4.77	-0.83	-77.51	中國銀行	3988	3.83	0.26	-8.26
華電國際電力	1071	3.50	1.45	-38.60	洛陽鉬業	3993	2.78	7.75	-46.14
東方電氣	1072	7.07	0.43	-34.49	中信證券	6030	16.04	0.25	-14.83
中國神華	1088	19.56	0.82	-23.49	中國光大銀行	6818	3.58	-1.10	-21.18
洛陽玻璃	1108	4.63	0.43	-79.13	海通證券	6837	12.64	0.32	-25.69
中海發展	1138	4.44	-0.22	-38.75	華泰證券	6886	14.80	0.68	-25.45

A股動向

市場與策略

策略：成長股反抽，白馬龍頭暫時調整

【策略組 朱斌】

事件：週二上證綜指微漲 0.44%，成交 1484 億元；創業板指上漲 1.13%，成交 536.3 億元。

點評：成長股出現比較明顯的反彈，但正如我們之前指出的，當前成長股估值過高，同時技術形態上上方的套牢盤太重，因此反彈很難持久。

投資策略：可以保持倉位，在白馬龍頭調整時買入，並堅定持有。

市場：社保基金去年成績單優異

【市場顧問組 張剛】

事件：全國社會保障基金理事會年度報告（2016 年度）顯示，社保基金 2016 年權益投資收益額 319.40 億元，投資收益率 1.73%；成立以來，年均投資收益率 8.37%，累計投資收益額 8227.31 億元。

點評：2016 年全年，上證綜合指數下跌了 12.31%，深證成指下跌了 19.64%，中小板指下跌了 22.89%，創業板指下跌了 27.71%。上證 50 指數下跌了 5.53%。以社保基金投資收益率 1.73%的水準，遠遠跑贏市場。

2016 年末，社保基金權益總額為 19488.07 億元，包括全國社保基金權益 16042.58 億元、個人帳戶基金權益 1181.51 億元、廣東委託資金權益 1213.79 億元、山東委託資金權益 1050.19 億元。2012 年 3 月份，廣東省政府委託投資養老金 1000 億元給社保基金。2015 年 7 月份山東省委託投資養老金 1000 億元給社保基金，分批劃轉。以兩個省份委託投資情況看，收益率同樣跑贏各主要指數。

2016 年末，社保基金資產總額 20423.28 億元。其中，直接投資資產 9393.56 億元，占社保基金資產總額的 45.99%；委託投資資產 11029.72 億元，占社保基金資產總額的 54.01%。境內投資資產 19062.59 億元，占社保基金資產總額的 93.34%；境外投資資產 1360.69 億元，占社保基金資產總額的 6.66%。社保基金自主投資和委託投資的資產金額基本各占一半，且境內投資占九成多比例。

社保基金曾在 2016 年第四季度呈現大幅增持操作，A 股在 1 月中旬便見底回升，在 2017 第一季度出現小幅減持跡象，4 月、5 月份出現大幅下跌。社保基金把握市場節奏較為精準。在行業配置方面，社保基金已經連續六個季度持股市值前兩名的行業維持為機械設備、資訊技術。社會服務業連續兩個季度維持第三名的位置。

相關資料展現了社保基金優異的投資能力，其重倉股或受到市場追捧。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
14/06/2017	997	普匯中金國際	末期業績/股息
14/06/2017	787	利標品牌	末期業績/股息
14/06/2017	3638	華邦金融	末期業績/股息
14/06/2017	398	東方表行集團	末期業績/股息
14/06/2017	2288	宏基資本	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
14/06/2017	美國	MBA 貸款申請指數	六月九日	--	7.10%
14/06/2017	中國	新人民幣貸款	五月	961.82bn	1100.00bn
14/06/2017	美國	消費者物價指數(月比)	五月	0.00%	0.20%
14/06/2017	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	五月	1.88%	1.90%
14/06/2017	美國	消費者物價指數(年比)	五月	2.00%	2.20%
14/06/2017	美國	CPI 主要指數 經季調	五月	251.57	251.17
14/06/2017	美國	核心消費者物價指數 不含食品及能源(月比)	五月	0.19%	0.10%
14/06/2017	美國	消費者物價指數 未經季調	五月	244.93	244.52
14/06/2017	美國	FOMC利率決策	六月十四日	1.24%	1.00%
14/06/2017	中國	社會融資(人民幣)	五月	1178.25bn	1390.00bn
14/06/2017	中國	貨幣供給-M0 (年比)	五月	5.80%	6.20%
14/06/2017	中國	貨幣供給-M1 (年比)	五月	17.46%	18.50%
14/06/2017	中國	貨幣供給-M2 (年比)	五月	10.43%	10.50%
14/06/2017	歐元區	工業生產經季調(月比)	四月	0.47%	-0.10%
14/06/2017	美國	先期零售銷售	五月	0.03%	0.40%
14/06/2017	美國	零售銷售(汽車及加油站除外)	五月	0.30%	0.30%
14/06/2017	美國	零售銷售(控制組)	五月	0.32	0.20
14/06/2017	美國	零售銷售額 不含汽車	五月	0.12%	0.30%
14/06/2017	美國	企業存貨	四月	-0.11%	0.20%
14/06/2017	歐元區	就業(季比)	第一季	--	--
14/06/2017	歐元區	就業(年比)	第一季	--	--

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