

宏觀焦點

美國股市週一下跌。蘋果(AAPL.US)下跌拖累科技股，抵消能源股和通用電氣(GE.US)的利好因素。道瓊斯指數下跌0.2%至21,236點；標準普爾指數下跌0.1%至2,429點；納斯達克指數下跌0.5%至6,175點。美聯儲議會今天開始舉行。

油價週一上升，因傳聞美國原油庫存減少且沙特將削減出口，紐約7月期油上升0.6%至每桶46.08美元。金價下跌，紐約8月期金下跌0.2%至每盎司1,268.9美元。

香港和內地股市週一下跌。各行業普遍受壓，其中教育股和建材股跌幅較大。長城汽車(2333.HK)獲券商看好，股價急漲21.4%；偉俊集團(1013.HK)以每股0.1港元(較公佈前收盤價溢價108.3%)配售8,400萬股(佔現有股本0.4%)收購汽車零部件公司51%股權，股價大漲16.7%；信德(242.HK)獲券商看好，股價上升8.1%；萬科企業(2202.HK)獲券商看好，抵消股權變動影響，股價上升1.2%；利標品牌(787.HK)以2,300萬美元收購BCBG品牌資產，但該公司連續2個財年錄得虧損，公司股價下跌4.3%。恒生指數下跌1.2%至25,708點，國企指數下跌1.0%至10,486點，香港股市成交金額減少25.1%至876億港元。上證綜合指數下跌0.6%至3,140點，滬深兩市成交金額減少5.4%至3,842億元人民幣。

行業及公司新聞

- 東岳集團(189.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017年上半年純利同比將錄得顯著升幅(2017年首5個月按年增長約130%)，主要是受惠於氫硅行業景氣度回升、有機硅業務有所改善、毛利率上升、及生產效益提高。
- 青島控股(499.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017財年(截止3月31日)將扭虧為盈錄得適度純利(2017財年上半年股東應佔虧損為296萬港元)，主要是受惠於投資物業公平值增加、可供銷售財務資產之股息收入、及僱員開支減少。
- 華潤電力(836.HK)公佈2017年首五個月附屬電廠售電量達到6,281萬兆瓦時，同比上升6.5%，其中5月售電量按年增長4.0%至1,205萬兆瓦時。
- L'Occitane(973.HK)公佈2017財年(截止3月31日)業績，銷售淨額為13.2億歐元，同比上升3.2%，而受惠於所得稅開支按年減少19.1%，股東應佔溢利為1.3億歐元，同比增長19.5%，也高於市場預期約10%。建議派發末期股息每股0.0316歐元。現價相當於19.9倍2017財年市盈率。
- 國開國際投資(1062.HK)行政總裁及執行董事袁春先生辭任。
- 通力電子(1249.HK)公佈公司東莞生產廠區發生火警意外，對短期財務狀況及產品交付造成短暫性的不利影響，但不預期對2017年整體財務狀況造成重大不利影響，亦不會嚴重損害公司的生產、銷售及營運。公司股份將於今天復牌。
- 友佳(2398.HK)公佈2017年首五個月銷售金額為5.4億元人民幣，同比增長23.6%，增速較首四個月之29.1%明顯放緩。單計2017年5月，公司銷售僅按年上升3.8%至1.0億元人民幣。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,708	-1.24	2.19
國企指數	10,486	-1.00	1.98
創業板指數	329	-0.42	-3.47
上證綜合指數	3,140	-0.59	1.83
滬深300指數	3,574	-0.05	5.58
日經225指數	19,909	-0.52	-0.08
道瓊斯指數	21,236	-0.17	1.62
標普500指數	2,429	-0.10	1.61
納斯達克指數	6,175	-0.52	0.89
德國DAX指數	12,690	-0.98	-0.63
法國CAC指數	5,241	-1.12	-3.05
富時100指數	7,512	-0.21	1.03

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	11.46	7.10	10.19
VHSI指數	12.45	9.60	0.65

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	46.08	0.55	-4.09
黃金	1,268.90	-0.20	2.90
銅	5,804.00	1.30	3.82
鋁	1,907.00	0.24	-0.11
小麥	434.00	-2.64	0.92
玉米	377.25	-2.71	2.36

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

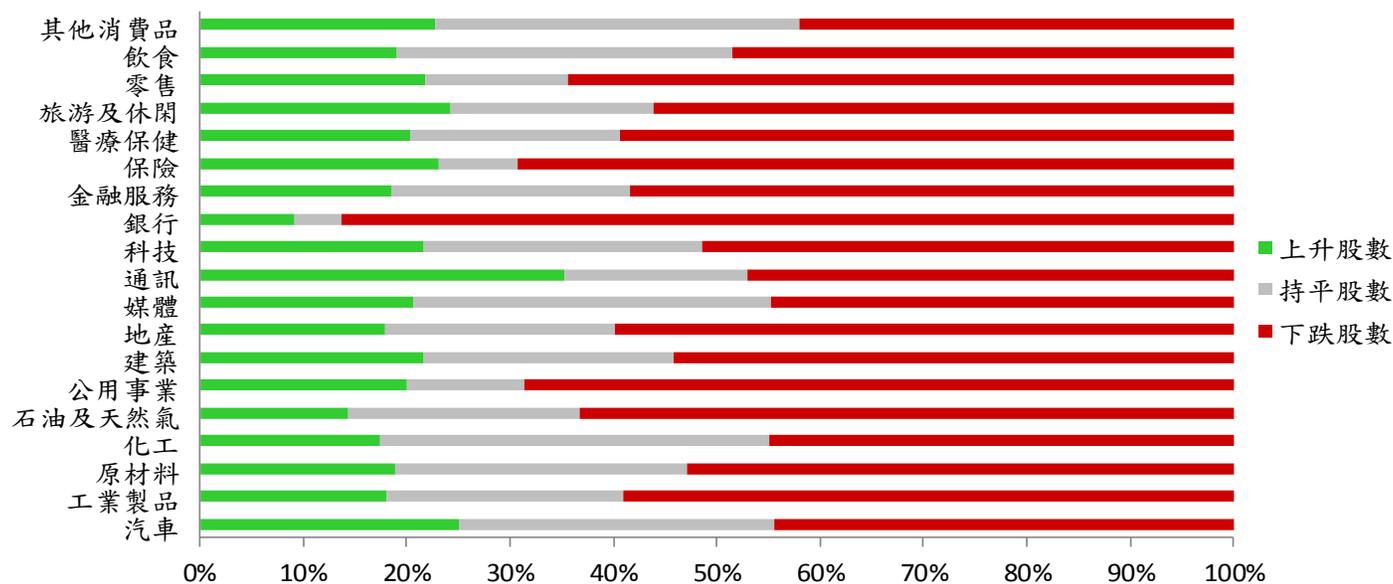


港股概況

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	25,925	25,958	25,689	25,708	-1.24	16.6	576.8	2	48	0
國企指數	10,561	10,592	10,449	10,486	-1.00	23.4	242.5	6	34	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-0.23	9	11	16
工業製品	-0.84	48	61	157
原材料	-0.55	20	30	56
化工	-0.61	7	15	18
石油及天然氣	-0.83	7	11	31
公用事業	-0.63	7	4	24
建築	-0.42	18	20	45
地產	-0.76	34	42	113
媒體	0.05	12	20	26
通訊	-0.05	6	3	8
科技	-0.42	32	40	76
銀行	-0.76	2	1	19
金融服務	-0.72	21	26	66
保險	-0.71	3	1	9
醫療保健	-0.63	14	14	41
旅游及休閒	-0.68	22	18	51
零售	-0.96	19	12	56
飲食	-0.29	13	22	33
其他消費品	-0.16	56	86	103



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	99.75	-0.25	99.28	-0.31	0.47
中電控股	2	83.25	-1.07	84.15	-0.74	-1.07
中華煤氣	3	14.72	-1.87	14.74	-2.07	-0.14
九龍倉集團	4	68.10	-2.08	69.37	0.00	-1.83
匯豐控股	5	68.45	-0.22	68.27	-1.00	0.26
電能實業	6	69.80	-0.92	70.20	0.35	-0.57
恒生銀行	11	162.50	-0.85	163.00	0.00	-0.31
恒基地產	12	45.60	-0.87	45.14	-0.56	1.03
新鴻基地產	16	119.20	-1.89	119.64	-1.73	-0.36
新世界發展	17	10.46	-2.24	10.41	0.00	0.46
太古股份	19	78.50	-0.63	78.22	0.25	0.35
東亞銀行	23	33.55	-0.74	32.91	0.00	1.94
銀河娛樂	27	47.35	0.53	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.70	-0.91	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.40	-1.33	13.38	0.00	0.13
恒隆地產	101	20.80	-1.65	20.98	-1.32	-0.85
昆侖能源	135	6.62	-0.75	6.76	0.00	-2.14
招商局港口	144	21.65	-1.14	22.54	0.00	-3.94
中國旺旺	151	5.64	-1.74	5.66	0.00	-0.39
中信股份	267	12.38	-1.28	12.24	-0.88	1.11
國泰航空	293	12.40	-1.74	12.27	-1.58	1.09
中國石化	386	6.36	-1.24	6.39	-0.47	-0.54
港交所	388	199.70	-2.78	199.97	-2.73	-0.13
利豐	494	2.96	-1.00	2.99	0.00	-1.10
中國海外	688	23.40	-1.27	23.53	0.00	-0.54
騰訊	700	270.60	-2.45	269.30	-1.06	0.48
中國聯通	762	11.14	-1.59	11.18	-1.17	-0.39
華潤電力	836	15.42	-0.77	16.00	0.00	-3.62
中國石油	857	5.03	-0.98	5.01	-0.20	0.37
中海油	883	8.65	-0.12	8.66	0.28	-0.11
建設銀行	939	6.37	-1.39	6.38	-0.91	-0.15
中國移動	941	83.40	-0.71	83.50	-0.41	-0.12
聯想集團	992	5.11	-0.58	5.08	-0.61	0.69
長江基建	1038	66.05	-0.30	66.98	-2.19	-1.39
恒安國際	1044	53.20	-1.48	54.09	0.00	-1.65
中國神華	1088	19.40	-0.51	19.29	-0.70	0.56
華潤置地	1109	22.75	-1.09	22.27	0.00	2.17
長實地產	1113	60.80	-0.41	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	55.60	-1.24	55.86	-1.21	-0.47
工商銀行	1398	5.17	-0.96	5.16	-0.77	0.29
百麗	1880	6.06	-0.49	6.09	0.00	-0.45
金沙中國	1928	36.15	0.14	36.34	0.16	-0.53
瑞聲科技	2018	95.75	-3.77	96.49	-2.44	-0.77
中國平安	2318	51.50	-1.06	52.06	-0.55	-1.07
蒙牛乳業	2319	15.68	-1.01	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	34.85	-0.85	34.90	-1.00	-0.14
中國人壽	2628	24.85	-2.36	25.22	-1.76	-1.47
交通銀行	3328	5.82	-0.85	6.07	0.00	-4.13
中國銀行	3988	3.82	-1.55	3.82	-0.97	-0.12

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	3.99	-2.21	-59.61	中聯重科	1157	3.47	-2.53	-31.11
東北電氣	42	2.25	-2.17	-67.91	兗州煤業	1171	5.99	0.00	-53.14
四川成渝	107	3.32	0.00	-38.83	中國鐵建	1186	10.16	-1.74	-27.06
青島啤酒	168	35.85	-1.24	-10.22	比亞迪	1211	45.50	-2.88	-21.48
江蘇寧滬	177	11.26	0.00	2.01	農業銀行	1288	3.55	-1.11	-11.09
京城機電	187	2.22	0.45	-71.04	新華保險	1336	41.90	-0.95	-30.87
廣州廣船	317	13.96	-3.72	-52.21	工商銀行	1398	5.17	-0.96	-12.51
馬鞍山鋼鐵	323	2.78	-0.36	-25.22	麗珠醫藥	1513	53.90	-0.09	-29.88
上海石油化工	338	4.32	0.47	-43.04	中國中冶	1618	2.58	0.00	-54.39
鞍鋼股份	347	5.07	-0.65	-14.03	中國中車	1766	7.19	-1.10	-37.46
江西銅業	358	11.86	1.47	-32.49	廣發證券	1776	15.48	-1.02	-17.84
中國石油化工	386	6.36	-1.24	-9.28	中國交通建設	1800	10.04	-0.59	-45.31
中國中鐵	390	6.22	-2.05	-39.50	晨鳴紙業	1812	9.69	2.00	-34.23
廣深鐵路	525	4.16	-0.24	-18.34	中煤能源	1898	3.38	-0.88	-45.75
深圳高速	548	7.24	0.28	-30.66	中國遠洋	1919	3.40	-0.58	-44.61
南京熊貓電子	553	4.51	-4.25	-60.05	民生銀行	1988	7.77	-0.51	-15.88
鄭煤機	564	3.76	-2.34	N/A	金隅股份	2009	3.95	-2.71	-49.82
山東墨龍	568	1.22	-6.15	-75.27	中集集團	2039	13.16	-0.15	-30.78
北京北辰實業	588	3.22	-2.13	-54.59	復星醫藥	2196	31.95	-2.74	-15.98
中國東方航空	670	4.60	-1.50	-40.96	萬科企業	2202	21.45	1.18	-13.85
山東新華製藥	719	6.69	-0.59	-56.75	金風科技	2208	11.44	-1.38	-35.88
中國國航	753	7.93	-0.63	-32.70	廣汽集團	2238	13.70	-1.58	-56.30
中興通訊	763	17.00	-1.51	-29.41	中國平安	2318	51.50	-1.06	-8.27
中國石油	857	5.03	-0.98	-42.62	長城汽車	2333	11.02	21.37	-30.71
白雲山	874	22.15	-1.12	-33.96	濰柴動力	2338	12.10	0.33	-10.56
東江環保	895	12.70	-1.70	-35.80	中國鋁業	2600	3.64	-1.09	-24.47
華能國際電力	902	5.78	-1.20	-38.72	中國太保	2601	30.80	-0.96	-18.01
安徽海螺水泥	914	26.30	-0.38	3.86	上海醫藥	2607	22.40	-1.54	-27.53
海信科龍	921	12.70	-1.24	-29.09	中國人壽	2628	24.85	-2.36	-25.32
建設銀行	939	6.37	-1.39	-11.03	上海電氣	2727	3.48	-1.42	-55.20
大唐發電	991	2.55	-0.39	-51.79	中海集運	2866	1.66	-2.35	-58.66
安徽皖通高速	995	5.79	-0.86	-59.60	大連港	2880	1.35	-0.74	-59.57
中信銀行	998	4.76	-0.83	-32.32	中海油田	2883	6.66	-0.30	-49.13
儀征化纖	1033	1.26	-0.79	-68.89	紫金礦業	2899	2.52	-1.95	-32.42
重慶鋼鐵	1053	1.09	-1.80	-46.33	交通銀行	3328	5.82	-0.85	-16.30
中國南方航空	1055	6.39	0.00	-38.67	福耀玻璃	3606	30.50	-3.17	0.96
浙江世寶	1057	7.65	0.26	-72.88	招商銀行	3968	22.65	-0.66	-13.57
天津創業環保	1065	4.81	-1.43	-77.44	中國銀行	3988	3.82	-1.55	-8.54
華電國際電力	1071	3.45	-1.15	-39.26	洛陽鉬業	3993	2.58	4.03	-46.72
東方電氣	1072	7.04	-0.85	-34.31	中信證券	6030	16.00	-1.72	-15.13
中國神華	1088	19.40	-0.51	-24.15	中國光大銀行	6818	3.62	0.00	-20.53
洛陽玻璃	1108	4.61	-4.36	-79.04	海通證券	6837	12.60	-2.93	-26.10
中海發展	1138	4.45	0.23	-37.85	華泰證券	6886	14.70	-2.65	-25.69

市場與策略

市場：“債券通”交易規則開始徵求意見，債市預熱

【市場顧問組 張剛】

事件：6月12日，為保證“債券通”交易規範、有序開展，全國銀行間同業拆借中心起草了《全國銀行間同業拆借中心“債券通”交易規則（試行）》（公開徵求意見稿），現向社會公開徵求意見。意見回饋截止時間為2017年6月14日。

點評：此前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。預計後續配套規則將持續公佈，以促成債券通在香港回歸20周年之際順利開啟。

《全國銀行間同業拆借中心“債券通”交易規則（試行）》（公開徵求意見稿）中，主要內容包括：“北向通”交易的品種為現券買賣，可交易的券種為銀行間債券市場交易流通的以人民幣計價的各類債券，包括國債、地方政府債、中央銀行債券、金融債券、公司信用類債券、同業存單、資產支持證券等；“北向通”交易時間為內地銀行間債券市場交易時間，具體為每個交易日北京時間上午9:00—12:00，下午13:30—16:30；參與“北向通”交易的境外投資者，應符合中國人民銀行公告〔2016〕第3號、《關於境外央行、國際金融組織、主權財富基金用人民幣投資銀行間市場有關事宜的通知》（銀髮〔2015〕220號）等規定的銀行間債券市場准入條件（即在中華人民共和國境外依法註冊成立的商業銀行、保險公司、證券公司、基金管理公司及其他資產管理機構等各類金融機構，上述金融機構依法合規面向客戶發行的投資產品，以及養老基金、慈善基金、捐贈基金等中國人民銀行認可的其他中長期機構投資者）。

從《交易規則》看，條件相對寬泛，對境外多類機構投資者展現開放態度。在具體操作方面要求：境外投資者可向一家或多家報價機構發送報價請求，報價請求的交易要素包括：交易方向、債券代碼、券面總額、請求有效時間、清算速度等；境外投資者可設定請求有效時間，最長為1個小時，請求報價流程時間超過請求有效時間，交易自動終止；境外投資者發送報價請求的請求量最低為100萬元人民幣，最小變動單位為100萬元人民幣。

週一儘管股市出現下跌，但債市出現上漲，預熱現象明顯。內地債市資金面有待改善。股市的下跌主要受到週邊股市下跌的拖累以及股指期貨1706合約最後交易周移倉行為所致，下跌走勢有望在後半周結束。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
13/06/2017	35	遠東發展	末期業績/股息
13/06/2017	896	興勝創建	末期業績/股息
13/06/2017	777	網龍	第一季業績/中期股息
13/06/2017	751	創維數碼	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
13/06/2017	中國	新人民幣貸款	五月	961.82bn	1100.00bn
13/06/2017	中國	社會融資(人民幣)	五月	1178.25bn	1390.00bn
13/06/2017	中國	貨幣供給-M0 (年比)	五月	5.80%	6.20%
13/06/2017	中國	貨幣供給-M1 (年比)	五月	17.46%	18.50%
13/06/2017	中國	貨幣供給-M2 (年比)	五月	10.43%	10.50%
13/06/2017	歐元區	ZEW調查預期	六月	--	35.10
13/06/2017	中國	工業生產 年至今 (年比)	五月	6.63%	6.70%
13/06/2017	中國	實質工業生產 (年比)	五月	6.43%	6.50%
13/06/2017	中國	固定資產投資(不含農戶)年至今(年比)	五月	8.83%	8.90%
13/06/2017	中國	零售銷售 年至今(年比)	五月	10.30%	10.20%
13/06/2017	中國	零售銷售 (年比)	五月	10.71%	10.70%

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