

晨訊

宏观焦点

美国股市周二上升，受惠于特朗普公布的预算计划基本符合预期，包括增加基建和军事支出，及减少医保及食品补贴支出，目标于10年后实现收支平衡。道琼斯指数上升0.2%至20,938点；标准普尔指数上升0.2%至2,398点；纳斯达克指数上升0.1%至6,139点。

油价周二继续上升，因预期OPEC减产协议会延长，纽约7月期油上升0.7%至每桶51.47美元，但特朗普提出未来10年要出售一半战略石油储备。美国石油协会公布上周美国原油库存减少，但幅度少于预期。金价下跌，因美元上升，纽约6月期金下跌0.5%至每盎司1,255.5美元。

香港股市周二微升，内地股市个别发展。澳门统计局公布4月入境旅客人次按年增长11.0%，首4个月入境旅客人次同比上升6.9%，加上有券商继续看好博彩股，带动相关公司股价跑赢大市。另一方面，基础金属及教育股跌幅较大。个股方面，市场传闻华为及Oppo减少订单，通达集团(698.HK)股价最多曾急跌19.4%，收市下跌9.5%。银基集团(886.HK)与贵州茅台及宜宾五粮液签订新产品特约经销协议及总经销协议，股价大涨19.6%。恒生指数微升至25,403点，国企指数上升0.2%至10,395点，香港股市成交金额增加3.6%至848亿港元。上证综合指数下跌0.4%至3,062点，沪深两市成交金额增加8.8%至4,113亿元人民币。

行业及公司新闻

- 永发置业(287.HK)发布盈利预喜，公司预期2017财年(截止3月31日)盈利将同比增加大约12倍至约5,000万港元，主要是受惠于投资物业公平值增加、买卖证券公允价值转亏为盈、可供出售财务资产出售溢利同比上升、及2017财年没有出售财务减值亏损。2017财年下半年股东应占溢利同比扭亏为盈并环比有所增长。
- 信利国际(732.HK)发布盈利预警，公司预期2017年第一季股东应占溢利同比减少约70%至约6,690万港元，主要是因为分占联营公司亏损按年扩大1.5亿港元。公司主要联营公司信利(惠州)智能显示自2016年第四季开始投产但产生了重大经营亏损。
- 皇中国际(1683.HK)公布2017财年上半年(截止3月31日)业绩，收益为4,325万港元，同比减少30.2%；毛利按年增长14.8%至2,279万港元(毛利率较高的设计及/或装饰业务收益占比增加)；由于行政开支同比增加303万港元(收购引致的专业费用所致)，加上有效税率上升，股东应占溢利按年倒退24.9%至647万港元。
- 金山软件(3888.HK)公布2017年第一季业绩，收益为12.1亿元人民币，同比大增82.1%，其中网络游戏收益按年上升78.9%至8.2亿元人民币。股东应占溢利为2.4亿元人民币，同比增长78.2%，部份受惠于非持续经营业务溢利按年急升4.7倍至1.0亿元人民币所致，但被其他亏损9,225万元人民币所抵销(2016年第一季其他收益为2,799万元人民币)。公司表示一季度《剑网3》收益达到4.6亿元人民币，同比增长38%，而《剑侠情缘1》将发布周年版本和新的资料片，并计划进入韩国市场，公司对其未来收入保持乐观态度。此外，公司表示分拆北京办公软件已接获中证监A股上市发出的行政许可申请受理通知书。
- 易纬集团(3893.HK)发布盈利预警，公司预期2017财年(截止6月30日)将转为亏损并录得重大亏损，主要因非经常性开支增加(包括上市开支)、员工成本上升、销售和市場推广费用增加、及收入及毛利减少。公司2017财年上半年收入同比上升8.5%但毛利按年下降及行政开支同比大增，股东应占亏损为990万港元。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,403	0.05	5.23
国企指数	10,395	0.20	2.85
创业板指数	334	0.04	-0.90
上证综合指数	3,062	-0.45	-2.16
沪深300指数	3,424	0.38	-0.21
日经225指数	19,613	-0.33	4.65
道琼斯指数	20,938	0.21	0.84
标普500指数	2,398	0.18	1.02
纳斯达克指数	6,139	0.08	2.59
德国DAX指数	12,659	0.31	1.64
法国CAC指数	5,348	0.47	1.51
富时100指数	7,485	-0.15	3.04

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.72	-1.92	-1.11
VHSI指数	12.62	-2.40	-6.24

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	51.47	0.66	3.81
黄金	1,255.50	-0.47	-1.87
铜	5,703.00	0.37	1.62
铝	1,938.00	-0.28	0.49
小麦	429.50	-1.09	2.62
玉米	369.50	-1.47	1.57

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

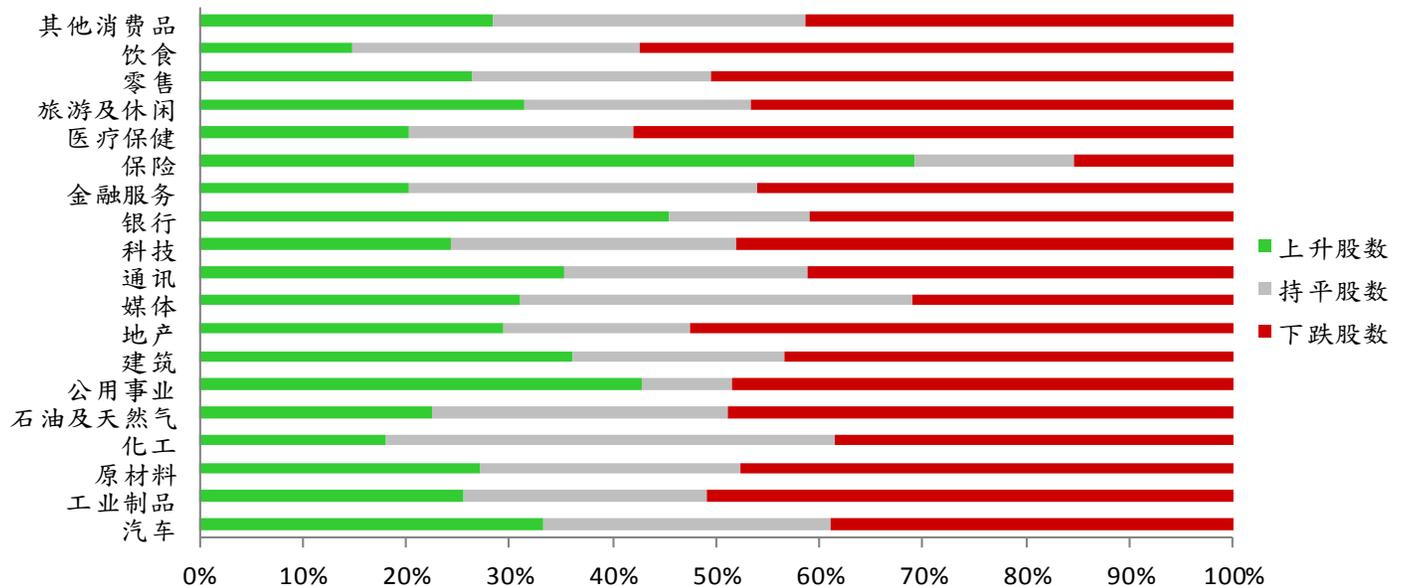


港股概况

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	25,416	25,487	25,307	25,403	0.05	18.1	285.2	22	25	3
国企指数	10,370	10,462	10,358	10,395	0.20	20.1	137.6	18	19	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.14	12	10	14
工业制品	-0.55	68	63	136
原材料	-0.86	29	27	51
化工	0.04	7	17	15
石油及天然气	-0.61	11	14	24
公用事业	-0.37	15	3	17
建筑	-0.29	30	17	36
地产	-0.31	56	34	100
媒体	0.21	18	22	18
通讯	-0.73	6	4	7
科技	-0.29	36	41	71
银行	0.26	10	3	9
金融服务	-0.37	23	38	52
保险	0.12	9	2	2
医疗保健	-0.79	14	15	40
旅游及休闲	0.03	29	20	43
零售	-0.36	23	20	44
饮食	-0.52	10	19	39
其他消费品	0.04	70	74	102



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	100.30	0.65	100.23	0.70	0.07
中电控股	2	82.85	-0.30	83.56	-0.37	-0.85
中华煤气	3	15.84	0.38	16.12	0.49	-1.74
九龙仓集团	4	66.30	0.23	66.16	-0.06	0.21
汇丰控股	5	67.65	-0.07	67.66	0.09	-0.02
电能实业	6	69.15	0.07	68.30	-0.34	1.24
恒生银行	11	161.40	0.19	160.51	0.00	0.56
恒基地产	12	49.00	-0.41	48.77	-0.45	0.48
新鸿基地产	16	113.10	-0.62	113.78	-0.81	-0.60
新世界发展	17	9.56	-1.04	9.42	-2.02	1.45
太古股份	19	76.90	1.85	77.10	1.96	-0.26
东亚银行	23	32.25	0.16	31.68	0.20	1.80
银河娱乐	27	42.80	4.01	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.10	0.46	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.20	-1.05	13.46	0.00	-1.91
恒隆地产	101	19.36	-0.72	19.67	-0.47	-1.59
昆仑能源	135	7.05	-0.70	7.11	0.00	-0.85
招商局港口	144	22.35	1.59	22.66	0.00	-1.35
中国旺旺	151	5.30	0.00	5.54	0.00	-4.36
中信股份	267	12.14	0.33	11.82	0.00	2.69
国泰航空	293	11.48	-0.86	11.57	1.09	-0.80
中国石化	386	6.28	-0.16	6.33	-0.06	-0.85
港交所	388	195.20	-0.61	195.40	-0.75	-0.10
利丰	494	3.12	0.00	2.97	-0.91	5.01
中国海外	688	22.45	-0.44	22.29	0.00	0.73
腾讯	700	275.20	-0.07	277.09	-1.11	-0.68
中国联通	762	10.76	3.86	10.77	3.44	-0.10
华润电力	836	15.20	-1.30	15.16	0.00	0.30
中国石油	857	5.33	0.19	5.37	0.45	-0.65
中海油	883	9.14	-0.33	9.10	-0.76	0.40
建设银行	939	6.32	-0.16	6.32	-0.61	-0.03
中国移动	941	86.25	-0.23	86.84	0.11	-0.67
联想集团	992	4.90	-1.21	4.88	-1.42	0.51
长江基建	1038	66.45	0.45	67.44	0.00	-1.47
恒安国际	1044	55.55	-1.07	55.76	0.00	-0.38
中国神华	1088	19.02	0.63	19.08	0.62	-0.32
华润置地	1109	21.35	-0.23	20.73	0.00	2.98
长实地产	1113	57.25	-0.61	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	54.80	0.18	55.10	0.21	-0.54
工商银行	1398	5.12	0.20	5.09	-0.53	0.68
百丽	1880	6.08	-0.16	6.04	0.00	0.74
金沙中国	1928	34.65	1.02	34.84	1.24	-0.53
瑞声科技	2018	82.60	0.00	82.55	0.24	0.06
中国平安	2318	48.50	0.62	48.67	0.40	-0.36
蒙牛乳业	2319	15.52	0.00	14.95	0.00	3.79
中银香港	2388	34.40	-0.15	34.39	-0.32	0.03
中国人寿	2628	25.05	0.80	25.11	0.75	-0.23
交通银行	3328	5.88	0.34	5.78	0.00	1.75
中国银行	3988	3.86	-0.52	3.86	-0.56	0.09

AH股

	H股	H股	H股	H股对A股		H股	H股	H股	H股对A股
	代号	收市价	日变动%	溢价%		代号	收市价	日变动%	溢价%
第一拖拉机	38	3.99	-1.24	-58.11	中联重科	1157	3.40	-4.23	-28.94
东北电气	42	2.23	-2.19	-68.15	兖州煤业	1171	5.84	-2.01	-49.73
四川成渝	107	3.30	-0.90	-35.45	中国铁建	1186	10.56	-2.04	-20.07
青岛啤酒	168	33.55	-1.61	-8.54	比亚迪	1211	44.10	-0.34	-20.09
江苏宁沪	177	10.96	-0.36	4.19	农业银行	1288	3.69	1.10	-6.79
京城机电	187	2.47	-1.59	-66.96	新华保险	1336	41.00	0.24	-28.94
广州广船	317	13.42	-2.33	-54.21	工商银行	1398	5.12	0.20	-11.25
马鞍山钢铁	323	2.86	-3.05	-20.74	丽珠医药	1513	51.25	-0.49	-26.57
上海石油化工	338	4.48	-0.22	-39.53	中国中冶	1618	2.66	-0.75	-51.81
鞍钢股份	347	5.22	-2.43	-9.51	中国中车	1766	7.18	-1.37	-36.08
江西铜业	358	11.64	-1.85	-30.93	广发证券	1776	15.54	0.00	-12.49
中国石油化工	386	6.28	-0.16	-7.47	中国交通建设	1800	10.48	-1.32	-38.48
中国中铁	390	6.42	-1.38	-34.84	晨鸣纸业	1812	8.81	0.23	-29.51
广深铁路	525	4.13	-1.20	-13.89	中煤能源	1898	3.50	-2.51	-41.17
深圳高速	548	7.45	0.13	-22.97	中国远洋	1919	3.46	-1.70	-42.82
南京熊猫电子	553	4.65	-2.11	-58.85	民生银行	1988	7.73	1.84	-13.38
郑煤机	564	4.08	-1.92	-53.70	金隅股份	2009	3.88	0.00	-49.03
山东墨龙	568	1.25	0.00	-75.22	中集集团	2039	12.52	-2.19	-28.50
北京北辰实业	588	3.17	0.00	-58.05	复星医药	2196	28.90	-0.34	-18.89
中国东方航空	670	4.28	-3.60	-42.41	万科企业	2202	19.44	0.31	-10.63
山东新华制药	719	6.27	0.00	-58.76	金风科技	2208	11.80	2.61	-28.94
中国国航	753	7.12	-0.42	-32.39	广汽集团	2238	12.82	-1.99	-54.68
中兴通讯	763	15.66	-2.37	-27.13	中国平安	2318	48.50	0.62	-0.68
中国石油	857	5.33	0.19	-39.51	长城汽车	2333	8.09	-0.98	-41.80
白云山	874	21.65	1.64	-31.76	潍柴动力	2338	12.36	-0.96	1.84
东江环保	895	12.12	-1.62	-35.06	中国铝业	2600	3.57	-1.38	-24.13
华能国际电力	902	5.76	-1.20	-33.52	中国太保	2601	28.95	0.00	-11.90
安徽海螺水泥	914	26.00	0.39	8.12	上海医药	2607	22.70	-0.44	-21.79
海信科龙	921	11.28	0.89	-23.35	中国人寿	2628	25.05	0.80	-20.71
建设银行	939	6.32	-0.16	-9.88	上海电气	2727	3.36	-1.18	-57.32
大唐发电	991	2.75	-3.51	-51.18	中海集运	2866	1.64	-1.80	-58.22
安徽皖通高速	995	6.01	-0.66	-56.77	大连港	2880	1.35	0.75	-57.53
中信银行	998	4.86	0.41	-28.51	中海油田	2883	7.16	-2.32	-47.16
仪征化纤	1033	1.34	-3.60	-67.81	紫金矿业	2899	2.55	-1.16	-31.06
重庆钢铁	1053	1.08	-6.09	N/A	交通银行	3328	5.88	0.34	-13.79
中国南方航空	1055	5.50	-0.90	-40.56	福耀玻璃	3606	29.70	4.03	6.65
浙江世宝	1057	6.70	-5.90	-72.73	招商银行	3968	22.80	3.87	-7.66
天津创业环保	1065	5.16	-1.15	-78.32	中国银行	3988	3.86	-0.52	-7.27
华电国际电力	1071	3.61	-2.43	-32.53	洛阳钼业	3993	2.58	-1.90	-46.46
东方电气	1072	6.60	-1.64	-35.67	中信证券	6030	15.74	-0.25	-11.54
中国神华	1088	19.02	0.63	-19.81	中国光大银行	6818	3.56	2.01	-19.51
洛阳玻璃	1108	4.16	-3.48	-76.36	海通证券	6837	12.72	0.47	-23.81
中海发展	1138	4.25	-0.47	-38.30	华泰证券	6886	14.64	0.14	-22.87

A股动向

市场与策略

策略：冰火两重天的市场

【策略组 朱斌】

事件：周二市场整体下跌，上证综指下跌0.45%，个股中位数跌幅达到3%，成交1951亿元；创业板指下跌1.67%，个股中位数跌幅高达4.2%，成交614.5亿元。

点评：市场当前呈现两大极端分化。其一是指数与个股的分化，指数跌幅小，但是个股跌幅大，尤其是高估值的小市值股票；其二是白马龙头与普通股票的分化。在最近的市场中，家电龙头、医药龙头、食品饮料龙头、安防龙头、LED龙头、银行龙头等，都创出了历史高位或者阶段性高位，而相当多的高估值票依然在不断下行。从小股票的估值来看，当前泡沫依然过大，与历史低位有较大差距。在小股票没有调整到位之前，白马龙头大概率仍将延续泡沫化之旅。

投资策略：控制仓位；仍然可以关注白马龙头，如家电龙头美的集团、格力电器；医药龙头恒瑞医药、复星医药、中国医药；食品饮料龙头贵州茅台、伊利股份；安防龙头海康威视、大华股份；银行龙头工商银行、招商银行；钢铁龙头宝钢股份；避险龙头长江电力、大秦铁路。

市场：境外资金谨慎看待6月市场分类评审结果

【市场顾问组 张刚】

事件：据彭博报道，MSCI Inc. 计划在欧洲中部夏令时6月20日晚10:30之后不久公布2017年度市场分类评审结果。三个MSCI国家指数目前包括在评审清单中：MSCI中国A股指数、MSCI阿根廷指数、MSCI尼日利亚指数。摩根大通董事总经理兼亚太区副主席李晶在记者会上表示，预计今次被纳入机会超过50%。

点评：3月23日MSCI网站演示文件证实，MSCI提出将中国A股纳入全球指数的缩小化方案，将股票数量从448只减少到169只（减少了178只中盘股、61只含H股的A股、40只停牌超过50天的股票）。方案建议只纳入可以通过沪港通和深港通买卖的大盘股，计划将A股在MSCI中国指数的建议权重从3.7%降至1.7%，在MSCI新兴市场指数中的权重从1%降至0.5%。为了确保被纳入指数的A股具有较高的流通性，沪股通、深股通的权重股有望成为缩小版的主要标的。

2016年6月MSCI推迟把A股纳入MSCI新兴市场指数的理由为：QFII每月资本赎回不超上年净资产20%的额度限制尚存；中国交易所对涉及A股的金融产品预先审批的限制未解决；QFII额度分配、资本流动限制进展、交易所停牌新规仍需时间观察。缩小版的方案仅缓解了资本赎回的担忧，但无助于解决其余问题。目前沪股通、深股通均未呈现资金大举北上迹象，境外资金对于A股加入MSCI新兴市场指数的预期态度谨慎。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
24/05/2017	2324	首都创投	中期业绩/股息
24/05/2017	999	I.T	末期业绩/股息
24/05/2017	1999	敏华控股	业绩/末期股息
24/05/2017	2668	百德国际	末期业绩/股息
24/05/2017	1910	新秀丽	季度业绩
24/05/2017	511	电视广播	股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
24/05/2017	美国	房价指数(月比)	三月	0.58%	0.80%
24/05/2017	美国	MBA 贷款申请指数	五月十九日	--	-4.10%
24/05/2017	美国	成屋销售(月比)	四月	-1.20%	4.40%
24/05/2017	美国	成屋销售	四月	5.64mn	5.71mn

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资料之准确性、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，均不会就由于任何协力厂商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