

宏观焦点

美国股市上周五个别发展。科技股大跌拖累三大股指，金融股和能源股上升。道琼斯指数上升0.4%至21,272点；标准普尔指数下跌0.1%至2,432点；纳斯达克指数大跌1.8%至6,208点。

油价上周五上升，因尼日利亚输油管漏油停运缓解市场对供应过剩的担忧，纽约7月期油上升0.4%至每桶45.83美元。金价下跌，因英镑下跌美元受惠，纽约8月期金下跌0.6%至每盎司1,271.4美元。

香港股市上周五下跌，内地股市上升。汽车股逆市上升，能源股及造纸股下跌。个股方面，敏华控股(1999.HK)发布澄清报告反驳FG Alpha，唯后者也发布新报告反击，但公司获券商看好，股价上升8.8%；周大福(1929.HK)公布2017财年业绩后获券商普遍看好，股价上升7.4%；科通芯城(400.HK)第二大股东前周四减持，股价下跌5.9%；大健康(2211.HK)以8,400万元人民币(其中包括500万元人民币现金及以每股0.1975港元(较上周四收盘价有9.7%溢价)发行4.6亿新股(占现有股本19.1%))收购吉林省通化县林地，股价大涨13.9%。恒生指数下跌0.1%至26,030点，国企指数下跌0.5%至10,592点，香港股市成交金额大增47.5%至1,170亿港元。上证综合指数上升0.3%至3,158点，沪深两市成交金额减少4.5%至4,063亿元人民币。

行业及公司新闻

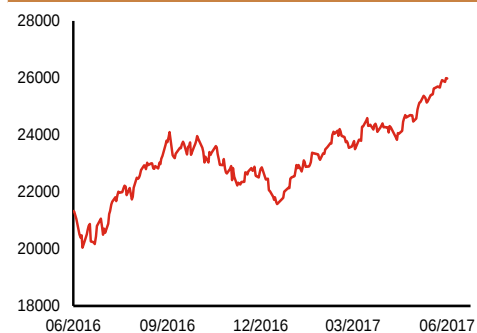
- 中国核能科技(611.HK)宣布以每股1.01港元(较最后收盘价折让19.2%)配售最多1.8亿股(相当于现有股本15.9%)，净集资额为1.8亿港元，将供日后使用之良机以避免向金融机构借贷从而需要承担财务成本。
- 安域亚洲(645.HK)发布盈利预喜，公司预期2017财年(截止3月31日)将扭亏为盈录得些微股东应占溢利(2017财年上半年亏损为33.8万美元)，主要是受惠于煤炭交易收入大幅增加及毛利率有所改善，及录得64万美元的减值亏损拨回。
- 奥玛仕(959.HK)发布盈利预警，公司预期2017财年(截止3月31日)亏损将同比显著增加(2017财年上半年股东应占亏损为1,519万港元；2016财年亏损为4,314万港元)，主要是因为计提联营公司希腊神话减值亏损拨备6,360万港元、希腊神话之公平值计提减值亏损8.4亿港元、及为瓦努阿图博彩牌照公平值计提减值亏损拨备3,960万港元。
- 华润置地(1109.HK)公布2017年首五个月累计合同销售金额为531亿元人民币，按年增长24%，累计合同销售建筑面积约365万平方米，同比上升12%。单计5月，公司合同销售额按年大增49.0%至121亿元人民币，合同销售面积同比增加16.4%至77.8万平方米。
- 敏华控股(1999.HK)上周五以1.2亿港元回购1,829万股，相当于现有股本0.477%。
- 万科企业(2202.HK)宣布深圳地铁以292亿元人民币从恒大(3333.HK)购买了公司14.1%股权，持股量上升至29.4%。恒大(3333.HK)预期就将出售事项产生亏损约70.7亿元人民币。
- 中国建筑(3311.HK)公布2017年首五个月经营情况，累计新签合约额为434亿港元，按年增长18.4%，完成全年目标48.3%。截止5月31日，公司在手合约额为2,904亿港元，同比上升24.8%，其中未完成合约额为1,748亿港元，按年增长21.3%。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	26,030	-0.13	3.47
国企指数	10,592	-0.54	3.01
创业板指数	330	-0.41	-3.06
上证综合指数	3,158	0.26	2.43
沪深300指数	3,576	0.43	5.64
日经225指数	20,013	0.52	0.21
道琼斯指数	21,272	0.42	1.80
标普500指数	2,432	-0.08	1.71
纳斯达克指数	6,208	-1.80	1.42
德国DAX指数	12,816	0.80	0.35
法国CAC指数	5,300	0.67	-1.96
富时100指数	7,527	1.04	1.24

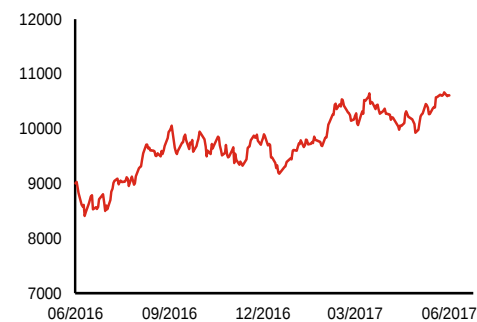
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.70	5.31	2.88
VHSI指数	11.36	-4.94	-8.16

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	45.83	0.42	-4.38
黄金	1,271.40	-0.63	3.21
铜	5,729.50	1.93	5.30
铝	1,902.50	-0.18	1.98
小麦	445.75	-0.78	2.08
玉米	387.75	0.52	3.84

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

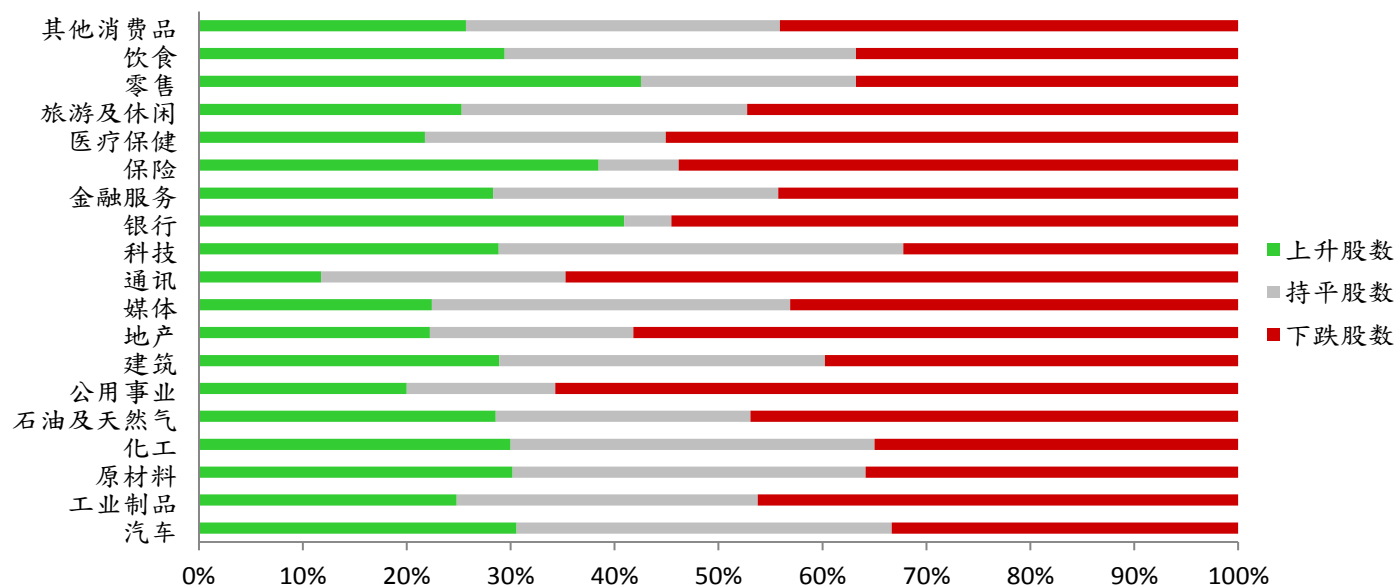


港股概况

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

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.28	11	13	12
工业制品	-0.18	66	77	123
原材料	-0.06	32	36	38
化工	0.56	12	14	14
石油及天然气	-0.34	14	12	23
公用事业	-0.70	7	5	23
建筑	0.07	24	26	33
地产	-0.48	42	37	110
媒体	-0.56	13	20	25
通讯	-0.62	2	4	11
科技	0.03	43	58	48
银行	0.02	9	1	12
金融服务	0.78	32	31	50
保险	-0.27	5	1	7
医疗保健	-0.51	15	16	38
旅游及休闲	-0.24	23	25	43
零售	0.47	37	18	32
饮食	-0.45	20	23	25
其他消费品	-0.35	63	74	108



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	100.00	-1.28	99.56	-1.62	0.44
中电控股	2	84.15	0.18	84.75	-0.09	-0.71
中华煤气	3	15.00	-0.42	15.05	-7.21	-0.32
九龙仓集团	4	69.55	-1.42	69.35	-1.36	0.29
汇丰控股	5	68.60	-0.58	68.94	-0.14	-0.49
电能实业	6	70.45	-1.05	69.94	-1.10	0.74
恒生银行	11	163.90	0.68	162.95	1.65	0.58
恒基地产	12	46.00	-0.54	45.38	-1.31	1.37
新鸿基地产	16	121.50	-0.08	121.70	-0.83	-0.17
新世界发展	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
东亚银行	23	33.80	2.42	32.90	0.48	2.73
银河娱乐	27	47.10	-0.74	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.10	-0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.58	-1.31	13.38	0.47	1.50
恒隆地产	101	21.15	0.24	21.25	0.00	-0.49
昆仑能源	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
中国旺旺	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
国泰航空	293	12.62	0.64	12.46	-0.56	1.29
中国石化	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
利丰	494	2.99	-1.64	2.99	0.00	-0.07
中国海外	688	23.70	-1.04	23.52	0.00	0.77
腾讯	700	277.40	1.46	272.10	-2.02	1.95
中国联通	762	11.32	-1.22	11.31	-1.43	0.06
华润电力	836	15.54	-3.60	15.99	0.00	-2.84
中国石油	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
建设银行	939	6.46	-0.62	6.44	-1.32	0.37
中国移动	941	84.00	-1.29	83.81	-1.54	0.22
联想集团	992	5.14	-0.19	5.10	-0.64	0.69
长江基建	1038	66.25	-2.07	68.45	0.00	-3.22
恒安国际	1044	54.00	-1.55	54.08	0.00	-0.14
中国神华	1088	19.50	-0.61	19.42	-0.85	0.39
华润置地	1109	23.00	-1.92	22.26	6.22	3.33
长实地产	1113	61.05	0.00	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	56.30	0.90	56.53	0.85	-0.40
工商银行	1398	5.22	-1.51	5.19	-1.83	0.51
百丽	1880	6.09	-0.16	6.09	0.00	0.08
金沙中国	1928	36.10	0.28	36.28	0.14	-0.48
瑞声科技	2018	99.50	3.38	98.88	2.75	0.63
中国平安	2318	52.05	0.10	52.33	-0.16	-0.54
蒙牛乳业	2319	15.84	-0.50	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	35.15	0.86	35.24	0.71	-0.26
中国人寿	2628	25.45	0.20	25.67	-0.30	-0.84
交通银行	3328	5.87	-0.51	6.07	0.00	-3.28
中国银行	3988	3.88	-0.26	3.86	-1.12	0.50

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	4.08	-1.92	-59.90	中联重科	1157	3.56	-1.66	-30.41
东北电气	42	2.30	-2.54	-67.97	兖州煤业	1171	5.99	-1.96	-52.31
四川成渝	107	3.32	-0.30	-38.15	中国铁建	1186	10.34	-1.15	-26.47
青岛啤酒	168	36.30	0.83	-10.02	比亚迪	1211	46.85	0.00	-18.70
江苏宁沪	177	11.26	-0.18	2.58	农业银行	1288	3.59	-1.37	-10.58
京城机电	187	2.21	-2.64	-72.04	新华保险	1336	42.30	-0.24	-30.09
广州广船	317	14.50	-0.55	-51.70	工商银行	1398	5.22	-1.51	-11.81
马鞍山钢铁	323	2.79	-1.06	-26.07	丽珠医药	1513	53.95	-1.73	-27.76
上海石油化工	338	4.30	-0.46	-42.77	中国中冶	1618	2.58	-1.15	-55.19
鞍钢股份	347	5.18	-0.38	-13.82	中国中车	1766	7.27	-0.82	-37.19
江西铜业	358	11.86	-0.34	-33.59	广发证券	1776	15.64	-1.39	-18.79
中国石油化工	386	6.44	-0.16	-8.11	中国交通建设	1800	10.10	-0.98	-45.61
中国中铁	390	6.35	-1.55	-38.69	晨鸣纸业	1812	9.50	-0.63	-32.72
广深铁路	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	中国远洋	1919	3.42	-3.12	-44.27
南京熊猫电子	553	4.71	-1.26	-59.34	民生银行	1988	7.81	-0.26	-16.15
郑煤机	564	3.85	3.49	N/A	金隅股份	2009	4.06	-1.22	-48.48
山东墨龙	568	1.30	-4.41	-74.81	中集集团	2039	13.18	-0.30	-32.09
北京北辰实业	588	3.29	-0.30	-55.04	复星医药	2196	32.85	0.15	-13.37
中国东方航空	670	4.67	0.86	-40.65	万科企业	2202	21.20	0.00	-11.44
山东新华制药	719	6.73	-0.15	-56.99	金风科技	2208	11.60	-1.02	-34.42
中国国航	753	7.98	0.13	-32.46	广汽集团	2238	13.92	0.72	-55.38
中兴通讯	763	17.26	-1.26	-28.28	中国平安	2318	52.05	0.10	-5.74
中国石油	857	5.08	-0.39	-42.71	长城汽车	2333	9.08	3.18	-37.91
白云山	874	22.40	-1.75	-32.36	潍柴动力	2338	12.06	-1.15	-9.28
东江环保	895	12.92	-0.15	-34.67	中国铝业	2600	3.68	0.00	-24.87
华能国际电力	902	5.85	-1.68	-36.09	中国太保	2601	31.10	-1.11	-15.51
安徽海螺水泥	914	26.40	-1.86	4.57	上海医药	2607	22.75	-2.78	-25.63
海信科龙	921	12.86	-1.08	-27.43	中国人寿	2628	25.45	0.20	-22.04
建设银行	939	6.46	-0.62	-9.31	上海电气	2727	3.53	-0.84	-54.81
大唐发电	991	2.56	1.59	-53.01	中海集运	2866	1.70	0.00	-58.25
安徽皖通高速	995	5.84	0.52	-59.85	大连港	2880	1.36	0.00	-59.94
中信银行	998	4.80	0.63	-32.18	中海油田	2883	6.68	-2.05	-49.05
仪征化纤	1033	1.27	-0.78	-69.24	紫金矿业	2899	2.57	-0.77	-32.11
重庆钢铁	1053	1.11	0.00	-47.41	交通银行	3328	5.87	-0.51	-16.38
中国南方航空	1055	6.39	1.43	-38.24	福耀玻璃	3606	31.50	0.64	5.22
浙江世宝	1057	7.63	-2.93	-72.38	招商银行	3968	22.80	-0.22	-13.24
天津创业环保	1065	4.88	-2.40	-76.57	中国银行	3988	3.88	-0.26	-7.58
华电国际电力	1071	3.49	-1.69	-39.15	洛阳钼业	3993	2.48	0.81	-48.52
东方电气	1072	7.10	-0.84	-34.84	中信证券	6030	16.28	-1.21	-14.35
中国神华	1088	19.50	-0.61	-23.73	中国光大银行	6818	3.62	-0.82	-20.90
洛阳玻璃	1108	4.82	2.77	-77.53	海通证券	6837	12.98	-1.82	-24.36
中海发展	1138	4.44	-1.11	-38.85	华泰证券	6886	15.10	-1.18	-24.39

A 股动向**市场与策略**

策略：风格未到转换时，仍聚焦白马龙头

【策略组 朱斌】

事件： 白马龙头走势依然强劲。上周五沪指微涨 0.26%，成交 1815 亿元，创业板指走平，成交 576.6 亿元；上证 50 继续新高，微涨 0.49%，成交 396.4 亿元，略微有所放量。

点评： 新股持续发行以及海外资金进入正在重塑 A 股结构形态，当前，白马龙头估值依然合理，相较大多数小市值公司依然比较便宜，其估值有进一步提升空间。新股发行的常态化及配套性改革措施是 A 股形成结构性长牛的关键保障。新股的常态化发行，给 A 股带来源源不断的新鲜投资目标，对高估值公司的估值形成压力，促其回归。同时，管理层辅之以定增新规与减持新规，一方面遏制上市公司非公开发行的冲动，另一方面疏解了定增堰塞湖对于市场的压制。

在推进发行制度改革的同时，不断扩大的对外开放也给 A 股带来了丰厚的红利。随着沪港通、深港通的开通，香港及海外资金通过沪股通累计流入 A 股的规模不断扩大。这些资金投资于低估白马龙头股，对 A 股的定价体系的修正起到了引领作用。截止 2017 年 5 月底，沪股通流入资金达到 1558 亿元人民币，深港通达到 732 亿元。5 月份以来，海外资金通过深股通主动大幅增仓家电、计算机、医药生物和食品饮料行业中的龙头企业（增仓美的集团 31.6 亿元、增仓海康威视 31.3 亿元），合计增仓金额超过 100 亿元。投资策略：1、价值与成长并不矛盾：龙头公司并不因为其市值大而丧失其成长性，而业绩停滞甚至萎缩的高估值公司也不会因为其市值小就能被称为“成长股”。当前白马龙头公司估值依然合理，可以继续布局。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。

市场：债券通开启的步伐越来越近

【市场顾问组 张刚】

事件： 港交所行政总裁李小加在 6 月 8 日出席第四届人民币定息及货币论坛后表示，尽管债券通何时正式开通还有待监管当局公布，但随着港交所和中国外汇交易中心合资公司——债券通有限公司的成立，债券通开启的步伐越来越近了。

点评： 李小加透露，于 6 月 7 日在香港成立的债券通有限公司，由中国外汇交易中心和港交所合资设立，合资公司将成为提供债券通服务的重要基础措施，且在监管当局宣布债券通正式开通之后，合资公司也将正式开业。李小加表示，短期来看，债券通不会给港交所带来实时的经济效益，因为债券交易大部分是在交易所以外的 OTC 市场进行，但从长远发展来看，债券通将为港交所逐步完善包括汇率产品、利率产品和大宗商品在内的香港离岸人民币产品生态圈提供重要的契机。

过去 5 年，内地债券市场以每年 21% 的年均增长率快速发展，目前已经成为仅次于美国和日本的全 球第三大债券市场，无论是参照美国等发达市场的情况，还是根据内地自身的债券市场发展规划，内地债市未来还有巨大的发展空间。同时，内地债券市场的对外开放才刚刚起步，截至 2016 年底，境外投资者持有的内地债券总值仅为 8526 亿元人民币，占比约 2%，远低于新兴市场和发达市场的平均水平。2016 年人民币正式纳入国际货币基金组织的特别提款权货币篮子（SDR），占比达到 10.92%。

债券通的开启，有助于巩固香港人民币离岸中心的地位。以境内银行间债券市场的到期收益率水平来看，只要人民币汇率保持稳定，将对境外资金形成较强的吸引力。相比于股票市场的沪港通，债券市场的北向通没有额度限制。5 月 31 日公布的《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》（公开征求意见稿）已经在 6 月 7 日结束征求意见。北向通的开启将促成内地资金面显著改善，对股市形成利好预期。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
12/06/2017	1004	中国智慧能源	末期业绩/股息
12/06/2017	973	L' OCCITANE	末期业绩/股息
12/06/2017	282	壹传媒	业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
12/06/2017	中国	新人民币贷款	五月	961.82bn	1100.00bn
12/06/2017	中国	社会融资(人民币)	五月	1178.25bn	1390.00bn
12/06/2017	中国	货币供给-M0 (年比)	五月	5.80%	6.20%
12/06/2017	中国	货币供给-M1 (年比)	五月	17.46%	18.50%
12/06/2017	中国	货币供给-M2 (年比)	五月	10.43%	10.50%

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