

宏观焦点

美国股市周一上升，因生物科技股及医疗保健股上升，加上美联储官员讲话提振市场对经济信心。道琼斯指数上升0.7%至21,529点；标准普尔指数上升0.8%至2,453点；纳斯达克指数上升1.4%至6,239点。

油价周一下跌，因全球供应过剩状况加剧。纽约7月期油下跌1.2%至每桶44.20美元。金价下跌，因美元走强，但因英国脱欧谈判的不确定性得到支撑。纽约8月期金下跌0.8%至每盎司1,246.70美元。

香港和内地股市周一上升。中国商务部公布内地汽车经销商7月起可同时销售多品牌汽车，美东汽车(1268.HK)股价急涨10.7%，带动汽车经销商股跑赢大市；生活用纸股升幅也较大；黄金股普遍下跌。个股方面，万裕科技(894.HK)或出售部份位于中国生产铝箔之资产，股价大涨17.6%；万嘉集团(401.HK)2017财年业绩亏损扩大，股价下跌4.4%。恒生指数上升1.2%至25,925点，国企指数上升1.3%至10,521点，香港股市成交金额减少17.7%至657亿港元。上证综合指数上升0.7%至3,144点，沪深两市成交金额减少2.8%至3,523亿元人民币。

行业及公司新闻

- 力劲科技(558.HK)发布盈利预喜，公司预期2017财年(截止3月31日)股东应占溢利将不少于1.2亿港元(2016财年股东应占溢利为7,168亿港元)，主要受惠于出售附属公司收益4,570万港元及销售收入增加。现价相当于不高于6.0倍2016年市盈率。
- 耀才证券(1428.HK)公布2017财年(截止3月31日)业绩，收入为5.6亿港元(其中证券经纪业务占36.1%，孖展融资利息收入占32.3%，香港期货与期权经纪占15.8%，环球期货经纪占10.0%)，按年减少16.8%，主要因全球金融市场表现动荡使投资者失去信心，成交量萎缩所致。股东应占溢利为2.7亿港元，同比减少16.5%。建议派发末期股息每股4.8港仙(2016年为5.7港仙)。现价相当于15.1倍2017财年市盈率。
- 周黑鸭(1458.HK)宣布以1,794万元人民币收购周黑鸭食品河北工业园(并无业务营运而且生产设施仍在建设中)全部股权。
- 正通汽车(1728.HK)控股股东The Grand Glory信托(由董事会主席王木清设立)于昨天增持100万股公司股份，占发行股本0.045%。王木清表示对公司业务发展充满信心，并不排除未来进一步增持。
- 海蓝控股(2278.HK)公布公司与主席杨敏先生自6月16日起未能与其取得联系，公司暂时委任于3月上任的行政总裁周莉女士代行主席职务直至另行通告为止。
- 东江集团(2283.HK)控股股东集东将以每股2.95港元(较昨天收盘价折让9.2%)出售最多5,000万股(相当于现有股本6.0%)，于是次出售完成后，集东于公司的权益将从51.0%下降至44.9%。
- 中天国际(2379.HK)正入标竞价从事酒店及餐饮业务的青岛国敦大酒店100%权益，中标价预期不会低于4.0亿元人民币。
- 睿见教育(6068.HK)持股92.9%的子公司分别以9,100万元人民币及1.3亿元人民币分别收购揭阳学校出资人70%权益及揭阳学校70%资产。揭阳学校现拥有3,200名在校学生，目标于2017/2018学年拥有在校学生约4,500名，并提高新入学学生学费不少于15%。收购代价相当于18.2倍2016年市盈率及2.9倍2016年市帐率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,925	1.16	2.98
国企指数	10,521	1.31	2.47
创业板指数	323	0.54	-3.23
上证综合指数	3,144	0.68	1.74
沪深300指数	3,554	0.99	4.40
日经225指数	20,068	0.62	3.55
道琼斯指数	21,529	0.68	3.48
标普500指数	2,453	0.83	3.01
纳斯达克指数	6,239	1.42	2.55
德国DAX指数	12,889	1.07	1.98
法国CAC指数	5,311	0.90	-0.26
富时100指数	7,524	0.81	0.71

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.37	-0.10	-13.87
VHSI指数	12.88	5.31	-2.79

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	44.20	-1.21	-12.55
黄金	1,246.70	-0.78	-0.98
铜	5,663.00	0.04	0.74
铝	1,867.00	-0.27	-2.93
小麦	483.00	0.31	8.53
玉米	383.25	-2.23	1.32

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

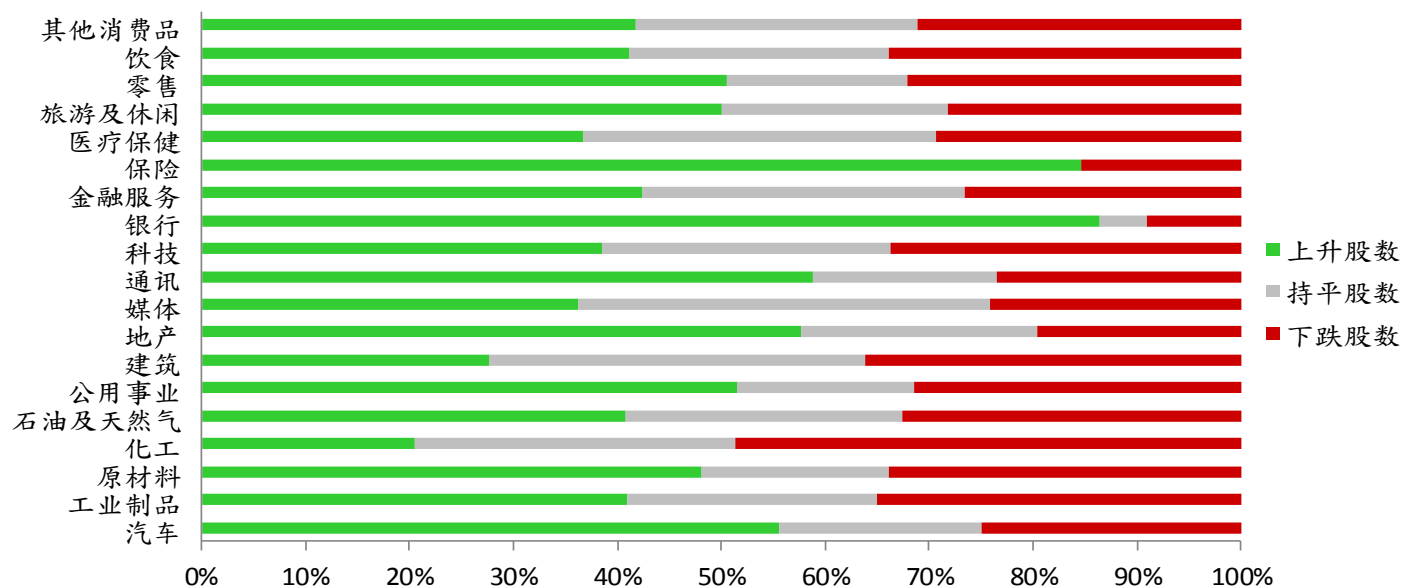


港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)		成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	25,736	25,940	25,735	25,925	1.16	11.5	283.7	42	6	2
国企指数	10,416	10,542	10,410	10,521	1.31	13.8	164.3	33	5	2

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	1.70	20	7	9
工业制品	0.43	109	64	93
原材料	0.20	51	19	36
化工	-0.52	8	12	19
石油及天然气	0.30	20	13	16
公用事业	0.35	18	6	11
建筑	-0.45	23	30	30
地产	0.94	109	43	37
媒体	0.70	21	23	14
通讯	1.63	10	3	4
科技	0.33	57	41	50
银行	1.10	19	1	2
金融服务	0.28	48	35	30
保险	1.52	11	0	2
医疗保健	0.22	25	23	20
旅游及休闲	0.52	46	20	26
零售	0.64	44	15	28
饮食	0.57	28	17	23
其他消费品	0.37	102	66	76



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	98.70	0.71	99.28	1.60	-0.59
中电控股	2	84.10	0.78	85.40	1.86	-1.52
中华煤气	3	14.70	0.82	15.17	1.30	-3.09
九龙仓集团	4	67.90	0.07	68.03	0.00	-0.19
汇丰控股	5	68.90	0.80	68.91	0.41	-0.02
电能实业	6	70.50	0.71	70.74	1.48	-0.34
恒生银行	11	162.60	0.74	161.44	0.00	0.72
恒基地产	12	44.90	0.67	44.38	0.71	1.18
新鸿基地产	16	118.00	0.00	119.01	0.26	-0.85
新世界发展	17	10.38	0.58	10.44	0.00	-0.56
太古股份	19	77.20	-0.32	77.06	0.00	0.19
东亚银行	23	33.80	1.35	32.99	0.95	2.45
银河娱乐	27	47.85	1.70	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.90	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.36	1.37	13.38	0.00	-0.17
恒隆地产	101	19.82	0.92	20.07	1.06	-1.23
昆仑能源	135	6.44	-0.46	6.29	-2.42	2.32
招商局港口	144	21.40	-0.47	21.41	0.00	-0.04
中国旺旺	151	5.34	1.52	5.66	0.00	-5.69
中信股份	267	12.40	1.64	12.32	0.00	0.63
国泰航空	293	12.40	0.16	12.24	0.51	1.27
中国石化	386	6.36	0.95	6.40	1.22	-0.67
港交所	388	203.00	2.73	203.87	3.28	-0.43
利丰	494	2.87	-0.35	2.79	-1.89	2.93
中国海外	688	22.95	0.22	22.90	0.00	0.20
腾讯	700	278.80	2.27	281.16	3.06	-0.84
中国联通	762	11.32	0.18	11.37	0.48	-0.45
华润电力	836	15.60	2.77	16.00	0.00	-2.50
中国石油	857	4.97	0.00	4.96	-0.02	0.23
中海油	883	8.64	0.12	8.63	0.40	0.07
建设银行	939	6.46	1.10	6.48	1.09	-0.32
中国移动	941	84.05	-0.12	84.70	0.76	-0.77
联想集团	992	5.02	-0.59	5.03	0.04	-0.21
长江基建	1038	66.40	0.61	66.98	0.00	-0.86
恒安国际	1044	57.90	4.80	58.98	6.06	-1.83
中国神华	1088	19.58	1.14	19.57	1.29	0.04
华润置地	1109	22.10	0.91	22.13	0.00	-0.15
长实地产	1113	61.40	0.49	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	57.05	2.06	57.59	2.52	-0.93
工商银行	1398	5.23	0.77	5.22	1.63	0.28
百丽	1880	6.08	-0.33	6.03	-1.15	0.85
金沙中国	1928	37.20	0.27	37.35	1.41	-0.40
瑞声科技	2018	97.05	1.09	97.25	1.59	-0.21
中国平安	2318	52.15	3.99	52.37	4.11	-0.42
蒙牛乳业	2319	15.44	0.92	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	34.85	0.72	35.11	1.06	-0.73
中国人寿	2628	24.30	1.25	24.40	1.23	-0.39
交通银行	3328	5.81	0.35	5.87	0.37	-0.99
中国银行	3988	3.84	0.79	3.84	0.78	-0.13

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	4.01	0.89	-61.22	中联重科	1157	3.55	0.00	-29.78
东北电气	42	2.18	1.87	-68.55	兖州煤业	1171	6.60	3.13	-50.97
四川成渝	107	3.19	-0.31	-41.78	中国铁建	1186	10.10	-0.20	-25.10
青岛啤酒	168	34.85	-0.99	-10.15	比亚迪	1211	49.35	-0.20	-15.78
江苏宁沪	177	11.04	1.66	1.71	农业银行	1288	3.65	1.11	-6.96
京城机电	187	2.19	-0.90	-72.21	新华保险	1336	40.70	2.26	-28.65
广州广船	317	14.34	4.67	-54.03	工商银行	1398	5.23	0.77	-8.55
马鞍山钢铁	323	2.81	0.00	-27.96	丽珠医药	1513	52.85	-0.66	-29.99
上海石油化工	338	3.96	-1.58	-46.74	中国中冶	1618	2.59	0.39	-54.16
鞍钢股份	347	5.21	0.58	-15.49	中国中车	1766	7.17	0.00	-37.31
江西铜业	358	11.92	1.36	-34.13	广发证券	1776	15.88	1.28	-18.48
中国石油化工	386	6.36	0.95	-6.55	中国交通建设	1800	10.06	0.80	-43.62
中国中铁	390	6.20	0.81	-38.05	晨鸣纸业	1812	9.45	0.11	-30.22
广深铁路	525	4.00	-1.96	-21.76	中煤能源	1898	3.79	2.99	-41.97
深圳高速	548	7.14	0.28	-29.86	中国远洋	1919	3.33	0.60	-45.58
南京熊猫电子	553	4.54	1.34	-61.98	民生银行	1988	7.79	1.04	-15.92
郑煤机	564	3.97	-1.00	N/A	金隅股份	2009	3.94	0.00	-49.34
山东墨龙	568	1.22	0.00	-76.86	中集集团	2039	13.20	-0.75	-33.10
北京北辰实业	588	3.15	0.32	-54.85	复星医药	2196	32.10	1.26	-12.79
中国东方航空	670	4.42	-1.56	-43.59	万科企业	2202	21.35	0.47	-11.03
山东新华制药	719	6.92	0.44	-57.15	金风科技	2208	10.78	0.56	-38.28
中国国航	753	7.73	-0.13	-32.01	广汽集团	2238	13.88	0.87	-56.71
中兴通讯	763	17.80	4.34	-27.99	中国平安	2318	52.15	3.99	-6.11
中国石油	857	4.97	0.00	-43.20	长城汽车	2333	10.22	1.59	-32.00
白云山	874	22.00	1.62	-32.35	潍柴动力	2338	12.52	1.79	-7.32
东江环保	895	13.08	1.24	-34.09	中国铝业	2600	3.92	3.70	-21.40
华能国际电力	902	5.78	2.12	-35.30	中国太保	2601	30.20	1.51	-17.95
安徽海螺水泥	914	25.70	0.39	6.59	上海医药	2607	22.40	4.19	-26.43
海信科龙	921	12.34	0.82	-29.39	中国人寿	2628	24.30	1.25	-21.69
建设银行	939	6.46	1.10	-7.87	上海电气	2727	3.55	0.57	-55.47
大唐发电	991	2.56	1.99	-52.07	中海集运	2866	1.67	0.60	-59.67
安徽皖通高速	995	5.94	1.37	-61.56	大连港	2880	1.49	0.00	-57.15
中信银行	998	4.73	0.21	-32.76	中海油田	2883	6.39	-1.08	-50.82
仪征化纤	1033	1.26	0.80	-68.25	紫金矿业	2899	2.60	0.39	-32.15
重庆钢铁	1053	1.08	-1.82	-48.96	交通银行	3328	5.81	0.35	-16.32
中国南方航空	1055	6.43	-0.77	-38.09	福耀玻璃	3606	29.60	-1.00	3.18
浙江世宝	1057	7.50	0.94	-73.45	招商银行	3968	22.35	3.95	-7.66
天津创业环保	1065	5.10	-0.97	-77.71	中国银行	3988	3.84	0.79	-7.00
华电国际电力	1071	3.48	-1.14	-37.27	洛阳钼业	3993	2.86	0.70	-49.49
东方电气	1072	6.84	-0.29	-36.92	中信证券	6030	16.04	1.01	-16.08
中国神华	1088	19.58	1.14	-23.20	中国光大银行	6818	3.61	-0.55	-20.10
洛阳玻璃	1108	4.59	0.00	-79.06	海通证券	6837	12.78	1.91	-25.66
中海发展	1138	4.28	-0.47	-41.62	华泰证券	6886	14.84	2.06	-26.91

A 股动向**市场与策略**

市场： 过渡“缩小版” A 股入摩博弈性强

【市场顾问组 张刚】

事件： 明晟指数（MSCI）今年会不会纳入 A 股，将在北京时间 6 月 21 日凌晨 4 时 30 分揭晓。

点评： 这是 A 股连续第四年闯关 MSCI 新兴市场指数。尽管 3 月份 MSCI 修改了纳入 A 股的方案，但多家机构对于成功概率的预测保守，最为乐观的高盛，也只给出了 60% 的概率目标。3 月份 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。

外资机构表示主要的障碍在于，挂钩 A 股的金融产品需提前审批的制度，QFII 每月资本赎回不超过上一年度净资产值 20% 的额度，股票存在较长时间的停牌。

中国证监会新闻发言人张晓军 6 月 16 日称，对 A 股纳入 MSCI 指数，证监会一直是乐见其成，也是欢迎的。证监会认为，任何一个新兴市场的股票指数，无论是 MSCI 指数还是其他指数，没有中国的股票就是不完整的。A 股是否纳入 MSCI 指数，决定权在 MSCI。但不管 A 股是否纳入 MSCI 指数，中国股票市场包括整个资本市场都会一直沿着市场化、法治化、国际化的改革方向前进，改革开放的节奏也不会因此而改变。

MSCI 的缩小版方案，主要是在沪港通和深港通的环境下，以获得资金自由进出的机制。港交所已经存在 A50 指数期货和中华 120 指数期货等衍生品。此次入摩与否具有较高的博弈机会。QFII 在 2017 年第一季度呈现基本持平操作。从行业偏好上看，机械设备、食品饮料连续 21 个季度位居 QFII 持股市值前两名的行业。食品饮料由 2016 年四季度的第二名上升至 2017 年一季度的第一名。机械设备由 2016 年四季度的第二名上升至 2017 年一季度的第一名。金属非金属由 2016 年四季度的第四名上升至 2017 年一季度的第三名。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
20/06/2017	2368	鹰美	末期业绩/股息
20/06/2017	40	金山工业	业绩/末期股息
20/06/2017	1229	南南资源	末期业绩/股息
20/06/2017	1989	松龄护老集团	末期业绩/中期息
20/06/2017	403	星光集团	末期业绩/股息
20/06/2017	1613	协同通信	末期业绩/股息
20/06/2017	768	开明投资	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
20/06/2017	香港	失业率 经季调	五月	3.19%	3.20%
20/06/2017	香港	综合消费物价指数 (年比)	五月	2.09%	2.00%
20/06/2017	美国	经常帐余额	第一季	-123.55bn	--

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