



本地指数	收市价	变动(%)	今年(%)
恒生指数	25,876	0.1	17.6
国企指数	10,515	-0.1	11.9
大型股指数	2,127	0.0	18.9
小型股指数	2,036	0.3	6.6
金融指数	3,666	-0.1	13.3
地产建筑指数	3,617	-1.0	27.3
资讯科技指数	10,216	1.6	38.3
A/H溢价指数	123	-1.2	0.4
恒指波幅指数	12.2	0.3	-27.8
即月期货	收市价	变动(%)	结算日
恒指期货	25,716	-0.1	
未平仓合约(张)	152,819	-257	6/29/2017
国指期货	10,383	0.0	(余下15天)
未平仓合约(张)	262,816	-797	
估值(本年度)	市盈率(倍)	市账率(倍)	股息率(%)
恒生指数	12.5	1.3	3.4
国企指数	8.4	1.0	3.6
资金(亿人民币)	6月14日	6月13日	6月12日
沪港通	-3.3	-7.5	0.3
深港通	4.3	3.9	4.2
南下净流入合计	1.1	-3.6	4.5
环球指数	收市价	变动(%)	今年(%)
上证综合指数	3,131	-0.7	0.9
深证成份指数	1,853	-0.4	-5.9
沪深300指数	3,535	-1.3	6.8
MSCI新兴市场指数	1,014	0.4	17.6
MSCI环球指数	1,931	0.1	10.2
日经225指数	19,931	0.2	4.3
首尔综合指数	2,373	0.0	17.1
道琼斯指数	21,375	0.2	8.2
标普500指数	2,438	-0.1	8.9
纳斯达克指数	6,195	-0.4	15.1
德国DAX指数	12,806	0.3	11.5
法国CAC指数	5,243	-0.4	7.8
英国富时100指数	7,474	-0.3	4.6
商品及其他	价格	变动(%)	今年(%)
纽约期油(桶)	44.7	-0.2	-21.3
伦敦布兰特(桶)	47.0	-0.1	-17.4
现货黄金(盎司)	1,263	0.2	9.6
LME现货铜(吨)	5,669	-0.3	2.6
波罗的海干散货	870	0.0	-9.5
VIX指数	10.6	2.1	-24.2
汇率	价格	变动(%)	今年(%)
美汇指数	97.0	0.0	-5.1
人民币	6.79	0.1	2.3
欧元	1.12	0.0	6.6
日圆	109.72	-0.1	6.6
澳元	0.76	0.1	5.3
英镑	1.27	0.0	3.3
利率	价格	变动(厘)	今年(厘)
1星期SHIBOR	2.90	0.003	0.36
1个月HIBOR	0.37	-0.001	-0.38
3个月LIBOR	1.25	0.004	0.25
2年期美国票据	1.34	0.012	0.15
10年期美国国债	2.14	0.016	-0.30

资料来源: 彭博, 中投证券(香港)

## 港股每日晨报

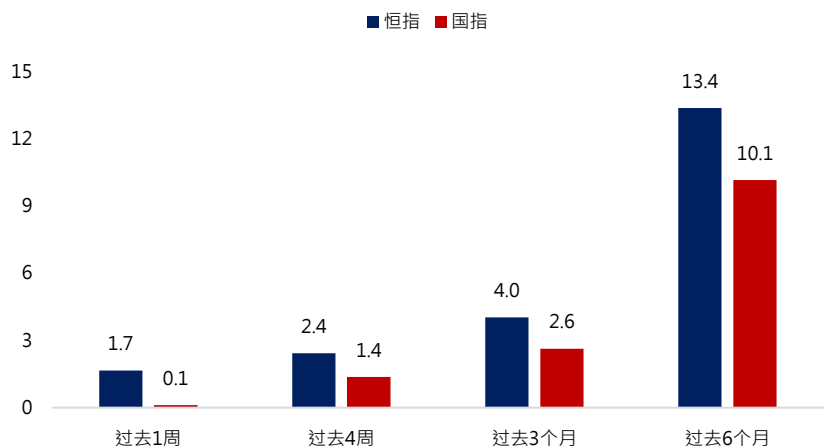
### 港股展望

美国联储局如市场预期加息 0.25 厘至 1.00-1.25 厘, 更值得关注的是联储局首次公布缩减 4.5 万亿美元资产负债表的时间表。今年稍后至明年底前, 该局将缩表 4,500 亿美元, 其中 2,700 亿美元为美国国债、1,800 亿美元为按揭抵押证券(MBS)。首 3 个月会以每月 100 亿美元速度缩减两者, 其后两季每季倍增, 最后一季增至上限每月 500 亿美元。缩表速度温和, 相信短期可扫除市场不明朗因素, 但长远而言市场流动性减少或会影响包括股票在内的资产价格表现。

恒指年初至今上升近 18%, 主要由预期盈利增长所带动, 估值变化不大, 今年预期市盈率仍维持于不足 13 倍水平; 国指情况相似, 今年累计上升 12%, 但预期市盈率却只有 8.4 倍。两者的市账率为 1.3 倍及 1 倍; 股息率为 3.4% 及 3.6%。指数上升但未有带动估值上扬, 市场对港股的看法仍偏向保守, 同时或忧虑假如盈利增长无以为继, 指数将会受压。

下图显示过去 1 周、4 周、3 个月及 6 个月, 市场对恒指及国指今年盈利预测的变化。过去 1 月市场分别调高恒指及国指盈利预测 1.7% 及 0.1%; 过去 6 个月分别累计提高 13.4% 及 0.1%。由于过去距离越远的数值越大, 这表示市场持续调高对两个指数的盈利预测, 反映欧美及内地经济回稳, 支持企业盈利上升。市场目前预期恒指今、明两年整体的盈利将增长 12% 及 9%; 国指的盈利则预期上升 4% 及 8%。过去四周遭调高及调低盈利的股份数目大致相约, 但由于遭调低的股份盈利占整体比重较低, 因此整体盈利预测仍是获调升。市场对恒指及国指整体的盈利前景仍乐观。

市场对恒指及国指今年盈利预测变动(%)



来源: 彭博, 中投证券(香港)

## 财经要闻

### 【宏观信息】

美国联储局加息 0.25 厘；香港金管局将贴现窗基本利率上调 0.25 厘  
内地 5 月新增贷款 1.1 万亿 M2 增速历史低  
国统局:5 月经济趋稳网售增长劲 下半年增速料温和回落  
IMF 上调中国今年 GDP 预测至 6.7%  
中国 5 月钢铁产量增 1.8%  
中国首 5 月商品房销售额增速回落  
中国 5 月工业增加值略胜预期 固投逊预期

### 【公司信息】

中国民生金融(00245) 购互联网小贷业务  
中国飞机租赁(01848) 购 50 架波音飞机  
中国国航(00753) 5 月旅客周转量按年升 7%  
中国南方航空(01055) 5 月旅客周转量升 14%  
碧生源(00926) 料中期盈利逾 2500 万人民币  
瑞声科技(02018) 获平安银行 100 亿人民币融资额度  
中国神华(01088) 5 月煤炭销量升 17%  
中国人寿(02628) 首 5 月保费收入增 19%  
中国太保(02601) 首 5 月保费收入增 24%  
四川成渝高速公路(00107) 5 月路费收入增 20%  
创维数码(00751) 料收购更多销售渠道开拓海外

## 新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	挂牌日期
NEXION TECH	8420	资讯及通讯技术	0.45-0.55	5000	9/6/2017	16/6/2017
广州农商银行	1551	金融	4.99-5.27	1000	13/6/2017	20/6/2017
基地锦标集团	8460	建筑	0.20-0.24	10000	14/6/2017	19/6/2017

**经济数据**

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
06/15/2017	欧元区	贸易余额 (经季调)	四月	--	23.1b
06/15/2017	欧元区	贸易余额 (未经季调)	四月	--	30.9b
06/15/2017	美国	进口价格指数月环比	五月	-0.1%	0.5%
06/15/2017	美国	纽约州制造业调查指数	六月	5.0	-1.0
06/15/2017	美国	进口价格指数(除石油)月环比	五月	--	0.4%
06/15/2017	美国	进口价格指数同比	五月	2.5%	4.1%
06/15/2017	美国	Export Price Index MoM	五月	0.2%	0.2%
06/15/2017	美国	Export Price Index YoY	五月	--	3.0%
06/15/2017	美国	首次失业人数	06/17	--	245k
06/15/2017	美国	持续领取失业救济人数	06/17	--	1917k
06/15/2017	美国	费城联储企业前景	六月	25.0	38.8
06/15/2017	美国	工业产值(月环比)	五月	0.1%	1.0%
06/15/2017	美国	设备使用率	五月	76.8%	76.7%
06/15/2017	美国	制造业(SIC)产值	五月	0.2%	1.0%
06/15/2017	美国	彭博消费者舒适度	06/17	--	49.9
06/15/2017	美国	NAHB住宅市场指数	六月	70.0	70.0
06/15/2017	美国	净TIC流量总计	四月	--	-\$0.7b
06/15/2017	美国	长期净TIC流量	四月	--	\$59.8b
06/15/2017	中国	FX Net Settlement - Clients CNY	五月	--	-88.1b

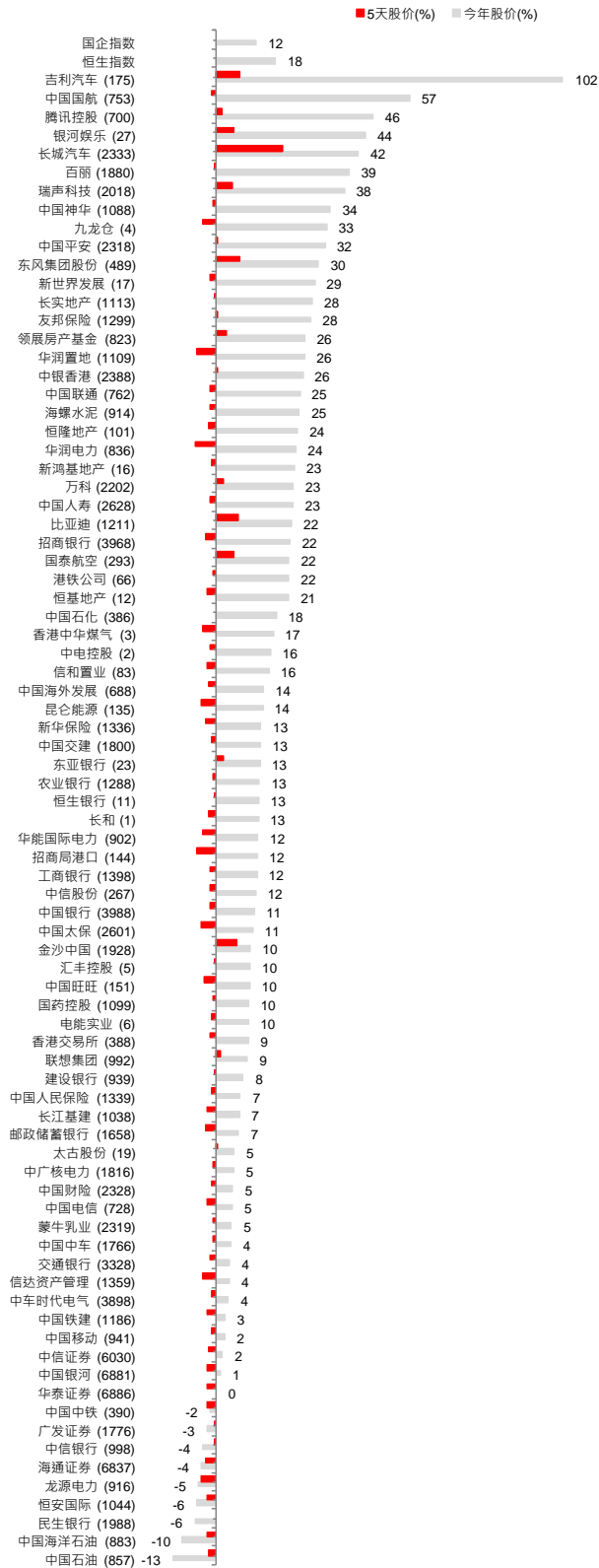
资料来源: 彭博, 中投证券(香港)

## 主要行业及股份估值

行业	公司	股份编号	收市价	变动 (%)	年初至今 (%)	市值 (亿港元)	市盈率 (x)		市账率 (x)	股息率 (%)	股本回报 (%)
							1年预测	2年预测			
	恒生指数		25,876	0.1	17.6	164,241	12.5	11.5	1.3	3.4	10.0
	国企指数		10,515	-0.1	11.9	47,820	8.4	7.7	1.0	3.6	12.1
中资金融	工商银行	1398	5.21	0.4	12.0	20,454	5.6	5.8	0.8	5.2	14.7
	建设银行	939	6.45	0.6	8.0	16,195	5.6	5.9	0.9	5.1	15.1
	农业银行	1288	3.59	0.0	12.9	12,845	5.2	5.4	0.8	5.5	14.8
	中国银行	3988	3.83	0.0	11.3	11,981	5.5	5.9	0.7	5.3	12.7
	平安保险	2318	51.25	-1.0	32.1	9,685	10.8	12.2	2.0	1.7	17.1
	中国人寿	2628	24.80	-0.4	22.8	8,414	19.7	23.3	2.0	1.5	6.1
	中信证券	6030	16.06	0.1	1.9	2,212	11.7	13.4	1.2	2.4	7.7
	海通证券	6837	12.74	0.8	-4.2	1,809	11.6	13.7	1.2	2.3	7.4
金融	汇丰控股	5	68.55	-0.1	10.1	13,744	13.2	14.2	1.0	5.8	0.7
	友邦保险	1299	55.95	-0.2	27.9	6,755	17.2	19.1	2.5	1.8	12.6
	中银香港	2388	34.85	-0.1	25.6	3,685	12.2	13.1	1.6	3.9	26.5
	恒生银行	11	162.50	-0.7	12.6	3,107	16.0	17.4	2.3	3.9	11.8
	港交所	388	200.60	-0.2	9.5	2,471	32.4	35.4	7.2	2.5	18.5
科技	腾讯	700	277.40	1.8	46.2	26,292	29.8	38.5	11.8	0.3	28.9
	瑞声科技	2018	97.05	-0.5	37.8	1,192	16.2	19.3	#N/A N/A	1.9	31.7
	舜宇光学	2382	65.85	1.3	94.0	722	23.8	31.8	12.9	0.8	29.1
	金山软件	3888	20.80	0.7	30.8	272	12.6	16.8	2.9	0.9	-2.1
	金蝶国际	268	3.09	1.3	5.8	90	24.4	31.2	2.3	0.2	8.6
	中国移动	941	84.25	0.4	2.5	17,251	12.1	12.9	1.5	3.6	11.5
电讯	中国电信	728	3.75	0.0	4.7	3,035	11.8	13.1	0.8	3.1	5.8
	中国联通	762	11.26	0.5	24.7	2,696	23.3	42.4	1.0	0.8	0.3
	中石油	857	5.02	0.3	-12.8	15,291	14.1	19.8	0.7	2.1	2.3
石油石化	中石化	386	6.48	1.4	17.8	8,210	11.5	12.7	0.9	4.6	8.0
	中海油	883	8.75	0.7	-9.8	3,907	10.6	13.8	0.9	4.2	0.2
	中国海外	688	23.45	-0.2	14.1	2,569	6.6	7.4	1.2	3.5	17.1
内房	恒大地产	3333	14.18	-11.3	193.6	1,856	8.9	13.2	3.8	3.9	10.7
	华润置地	1109	22.00	-1.3	26.1	1,525	6.9	7.9	1.3	3.6	16.8
	龙湖地产	960	15.14	-1.8	53.9	889	7.0	8.1	1.2	4.0	15.7
	新鸿基地产	16	120.70	0.2	23.2	3,496	12.5	13.6	0.7	3.3	8.3
香港地产	长实地产	1113	61.05	-0.6	28.4	2,272	10.9	12.2	0.9	2.7	7.3
	恒基地产	12	45.55	-1.2	21.5	1,823	15.6	15.3	0.7	3.1	8.5
	新世界发展	17	10.58	-0.6	29.0	1,038	12.8	13.7	0.6	4.1	5.4
	国药控股	1099	35.05	0.7	9.7	970	14.1	16.0	2.7	1.8	15.0
医药	复星医药	2196	31.85	0.0	34.1	902	17.5	20.4	2.9	1.5	14.0
	上海医药	2607	22.30	0.5	25.4	755	12.8	14.5	1.6	2.0	10.4
	石药集团	1093	11.40	-0.2	37.7	690	20.2	25.3	6.8	1.3	22.3
	广汽集团	2238	13.96	-1.0	48.8	1,675	7.7	8.8	1.7	3.3	18.5
汽车	比亚迪	1211	49.95	3.1	22.3	1,531	18.6	23.5	2.5	1.0	12.4
	长城汽车	2333	10.28	-3.9	42.0	1,240	7.5	8.0	1.7	3.8	24.6
	吉利	175	14.96	-1.6	101.9	1,336	11.7	15.1	4.7	1.3	23.3
	东风集团	489	9.86	0.0	30.3	850	5.5	5.7	0.8	3.0	14.7
	金沙中国	1928	37.15	0.1	10.2	2,999	22.3	24.8	7.7	5.5	22.6
澳门博彩	银河娱乐	27	48.35	-0.5	43.9	2,068	24.7	26.8	4.5	1.1	14.4
	美高梅中国	2282	17.06	0.0	6.1	648	19.7	26.0	9.0	1.3	50.1
	恒安国际	1044	53.80	0.5	-5.5	648	15.0	16.0	3.8	4.2	24.4
消费零售	蒙牛乳业	2319	15.52	-0.6	4.6	609	17.8	20.8	2.5	1.2	-3.5
	康师傅	1193	9.34	-0.6	-1.0	523	23.7	27.8	2.4	1.8	6.4
	维达	3331	15.08	-0.3	4.0	180	19.9	22.7	2.5	1.2	11.1
	中交建	1800	10.10	0.2	13.2	2,557	6.6	7.4	0.9	2.7	11.2
基建建材	中铁	763	6.27	1.0	-1.7	2,131	8.2	9.1	1.0	1.8	9.6
	中铁建	1186	10.24	0.6	2.6	1,758	7.1	7.8	1.0	2.1	11.9
	安徽海螺	728	26.30	-0.9	24.6	1,316	10.7	11.1	1.6	3.0	11.7
	中国建材	762	4.63	0.0	22.8	250	8.8	8.4	0.5	2.3	2.5

资料来源: 彭博, 中投证券(香港)

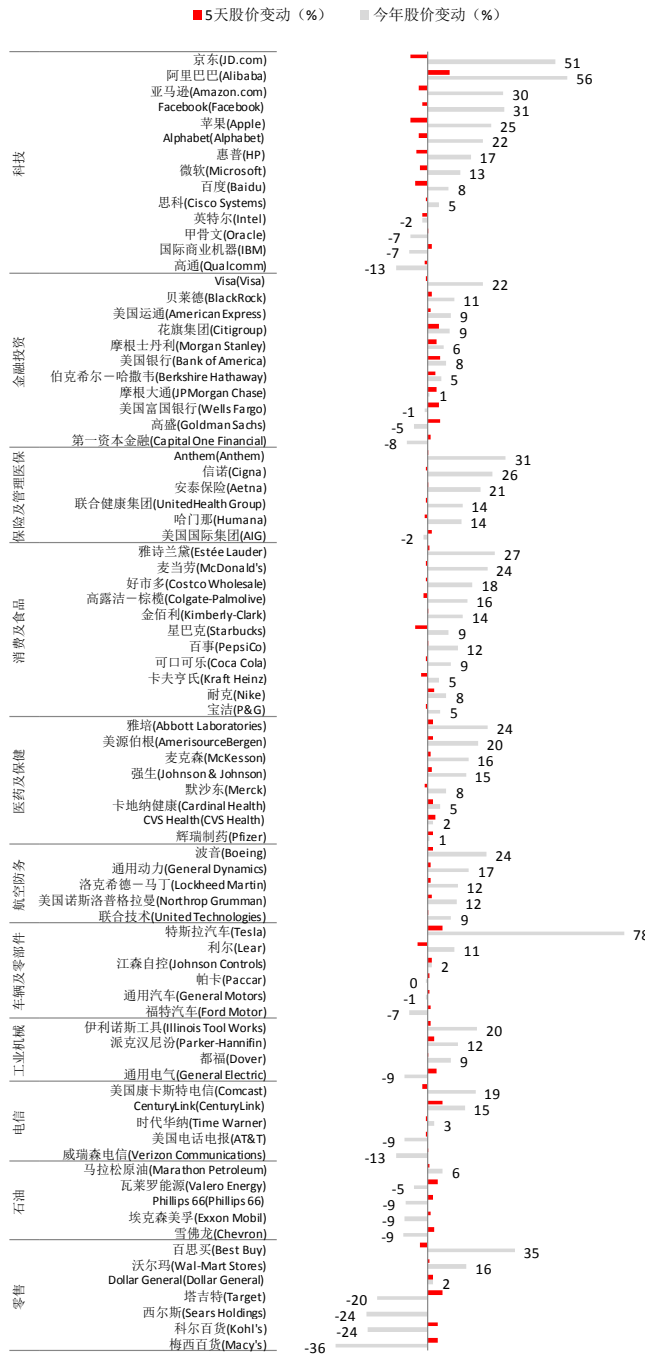
### 恒指及国指成份股表现



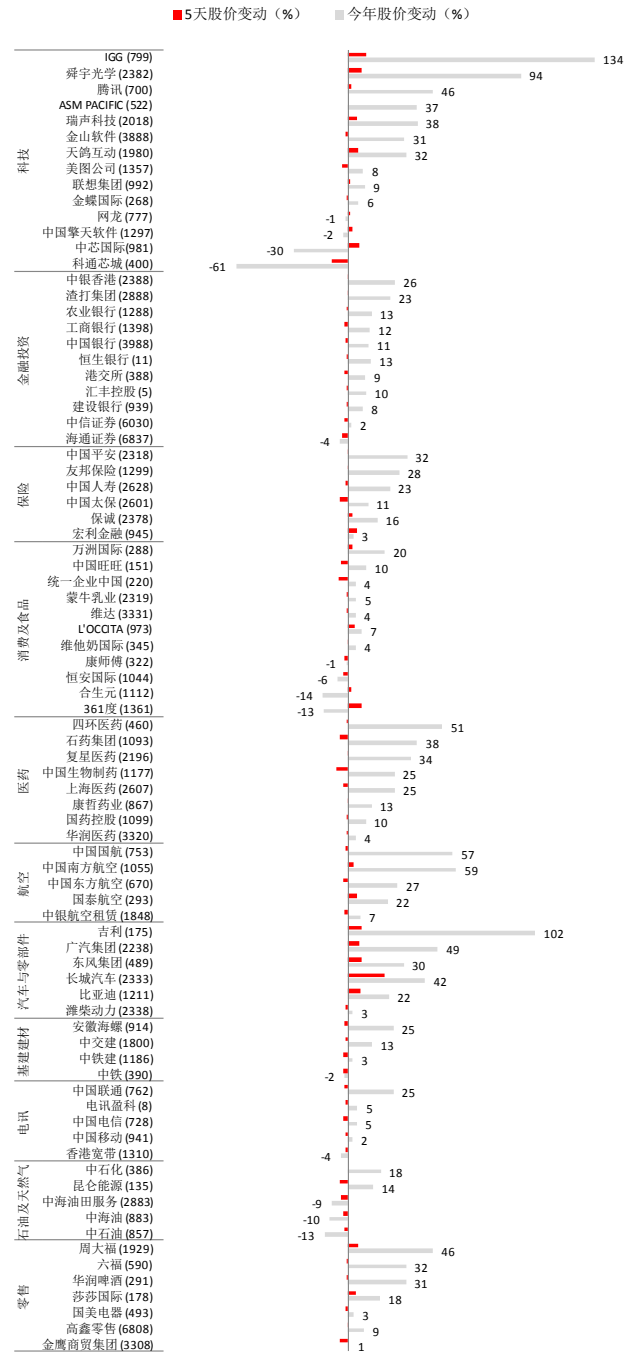
资料来源: 彭博, 中投证券(香港)

美股及港股行业表现

美国上市企业



香港上市企业



资料来源: 彭博, 中投证券(香港)



## 免责声明

本报告所载信息、工具及数据仅作参考数据用途，并不用作或视作为销售、提呈或招揽购买或认购本报告所述证券、投资产品或其他金融工具之邀请或要约，也不构成对有关证券、投资产品或其他金融工具的任何意见或建议。编制本研究报告仅作一般发送。并不考虑接获本报告之任何特定人士之特定投资对象、财政状况及特别需求。阁下须就个别投资作出独立评估，于作出任何投资或订立任何交易前，阁下须就本报告所述任何证券咨询独立财务顾问。

本报告所载信息、工具及数据并非用作或拟作分派予在分派、刊发、提供或使用有关信息、工具及数据抵触适用法例或规例之司法权区或导致中投证券(香港)金融控股有限公司的子公司包括中投证券国际经纪有限公司及中投证券国际期货有限公司（统称「中投证券(香港)」）须遵守该司法权区之任何注册或申领牌照规定的有关司法权区的公民或居民。

本报告所载资料及意见均获自或源于中投证券(香港)可信之数据源，但中投证券(香港)并不就其准确性或完整性作出任何声明，于法律及/或法规准许情况下，中投证券(香港)概不会就本报告所载之资料引致之损失承担任何责任。本报告不应倚赖以取代独立判断。中投证券(香港)可能已刊发与本报告不一致及与本报告所载资料达致不同结论之其他报告。该等报告反映不同假设、观点及编制报告之分析员之分析方法。

主要负责编制本报告之研究分析员确认：(a) 本报告所载所有观点准确反映其有关任何及所有所述证券或发行人之个人观点；及 (b) 其于本报告所载之具体建议或观点于过去、现在或将来，不论直接或间接概与其薪酬无关。

过往表现并不可视作未来表现之指标或保证，亦概不会对未来表现作出任何明示或暗示之声明或保证。

中投证券(香港)之董事或雇员，如有投资于本报告内所涉及的任何公司之证券或衍生产品时，其所作出的投资决定，可能与这报告所述的观点并不一致。

## 一般披露事项

中投证券(香港)及其高级职员、董事及雇员（包括编制或刊发本报告之相关人士）可以在法律准许下不时参与及投资本报告所述证券发行人之融资交易，为有关发行人提供服务或招揽业务，及/或于有关发行人之证券或期权或其他有关投资中持仓或持有权益或其他重大权益或进行交易。此外，其可能为本报告所呈列资料所述之证券担任市场庄家。中投证券(香港)可以在法律准许下，在本报告所呈列的数据刊发前利用或使用有关数据行事或进行研究或分析。中投证券(香港)一名或以上之董事、高级职员及/或雇员可担任本报告所载证券发行人之董事。

本研究报告的编制仅供一般刊发。本报告所并无考虑收取本报告的任何个别人士之特定投资目标、财务状况及个别需。本报告所载数据相信为可予信赖，然而其完整性及准确性并无保证。本报告所发表之意见可予更改而毋须通知，本报告任何部分不得解释为提呈或招揽购买或出售任何于报告或其他刊物内提述的任何证券或金融工具。中投证券(香港)毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任。

## 根据香港证券及期货事务监察委员会规定之监管披露事项

中投证券(香港)之政策：

- 刊发投资研究之研究分析员并不直接受投资银行或销售及交易人员监督，并不直接向其报告。
- 研究分析员之薪酬或酬金不应与特定之投资银行工作或研究建议挂钩。
- 禁止研究分析员或其联系人从事其研究/分析/涉及范围内的任何公司之证券或衍生产品的买卖活动。
- 禁止研究分析员或其联系人担任其研究/分析/涉及范围内的任何公司之董事职务或其他职务。

中投证券(香港)并非本报告所分析之公司证券之市场庄家。

中投证券(香港)与报告中提到的公司在最近的12个月内没有任何投资银行业务关系。

中投证券(香港)及其编制本报告之分析员与上述公司没有任何利益关系

### 中投证券国际经纪有限公司 / 中投证券国际期货有限公司

63/F, Bank of China Tower, 1 Garden Road, Central, Hong Kong

香港中环花园道1号中银大厦63楼

Tel 电话：(852) 3983 0888(公司) (852) 3983 0808 (客户服务)

Fax 传真：(852) 3983 0899(公司) (852) 3983 0855 (客户服务)

<http://www.china-invs.hk/>