

宏观焦点

美国股市周三个别发展，能源股、金融股及工业股下跌，但医疗保健股及科技股上升。道琼斯指数下跌0.3%至21,410点；标准普尔指数下跌0.1%至2,436点；纳斯达克指数上升0.7%至6,234点。

油价周三继续大跌，虽然美国能源协会美国原油库存好于预期，但美国原油产量已经接近主要产油国的水平，纽约8月期油下跌2.3%至每桶42.53美元。金价止跌回升，因美元走软。纽约8月期金上升0.2%至每盎司1,245.8美元。

香港股市周三下跌，内地股市上升。饮料和家用电器股逆市上涨；枫叶教育(1317.HK)大跌9.3%，拖累教育股跑输大市。个股方面，工盖(1421.HK)以每股0.266港元(较前天收盘价折让8.3%)配售最多1.5亿股新股(占已发行股本18.2%)，股价急涨19.0%；佐丹奴(709.HK)第二季业绩录得增长而且有意回购股份，股价大涨8.2%；禹洲地产(1628.HK)获券商看好，股价上升8.1%。恒生指数下跌0.6%至25,695点，国企指数下跌0.7%至10,394点，香港股市成交金额增加14.6%至765亿港元。上证综合指数上升0.5%至3,156点，沪深两市成交金额减少1.0%至3,913亿元人民币。

行业及公司新闻

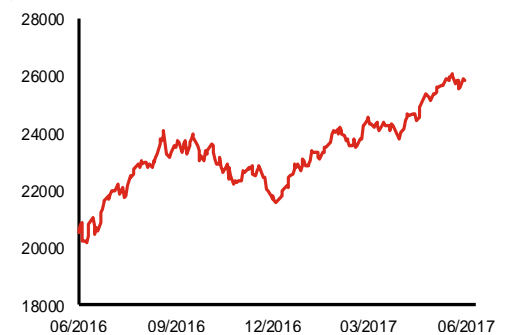
- 中国燃气(384.HK)公布2017财年(截止3月31日)业绩。营业额为320亿港元，毛利为83.8亿港元，分别按年上升8.5%及16.1%，因其他亏损减少及应占联营公司和合管公司业绩增加，股东应占溢利同比增长82.5%至41.5亿港元。建议派发末期股息每股0.2港元。现价相当于15.4倍2017财年市盈率。
- 胜狮货柜(716.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年将扭亏为盈并录得不少于1,200万美元之综合溢利(2016年同期综合亏损为3,809万美元)，主要受惠于1)全球贸易活动好转，集装箱需求持续增强且新干集装箱的平均售价上升；及2)中国之水性漆政策迫使相关生产线在转换期内暂停，并促使若干船舶公司及租赁营运商于一季度提前下单。然而，公司表示不能保证市场复苏情况将会持续。
- 领视控股(789.HK)公布华融辞任核数师，因华融没有得到足够文件充分支持公司电子商务业务的有效性及其估值、CDM销售收益及采购的有效性及其应收贸易账款的可收回程度、收购郑州市物业所支付的按金的可收回程度、及销售陈旧存货之有效性及其估值及应收贸易账款的可收回程度。大华马施云会计师事务所成为公司的新核数师。
- 中信大锰(1091.HK)发布盈利预喜，公司预期2016年上半年将扭亏为盈，主要受惠于电解锰及锰桃的毛利贡献同比录得大幅增长及加蓬项目恢复生产及销售为公司提供经营溢利贡献，但被中国多金属(2133.HK)配售20%股份摊薄了公司权益继而录得非现金流亏损约7,000万港元。
- UTS MARKETING(6113.HK)为马来西亚领先的呼出客户联络服务供货商之一，主要提供金融产品的电话营销服务。按2015年收入计算，外包呼出客户联络服务行业相对集中于五大运营者，共占市场份额约70.4%，公司为第三大服务供货商，占市场份额为16.0%。2014-2016年，公司收入分别为5,794万令吉、6,901万令吉及7,316万令吉，股东应占溢利分别为1,495万令吉、1,905万令吉及1,430万令吉(包括上市开支347万令吉)。公司今天起至6月30日招股，预计7月12日上市，招股价介乎1.2-1.4港元，净集资额约为1.0亿港元(招股价中位数)，市值介乎4.8-5.6亿港元，相当于18.4-21.5倍2016年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,695	-0.57	1.19
国企指数	10,394	-0.72	0.19
创业板指数	320	-0.68	-4.26
上证综合指数	3,156	0.52	2.62
沪深300指数	3,588	1.17	5.18
日经225指数	20,139	-0.45	2.32
道琼斯指数	21,410	-0.27	2.47
标普500指数	2,436	-0.06	1.74
纳斯达克指数	6,234	0.74	1.64
德国DAX指数	12,774	-0.32	1.23
法国CAC指数	5,274	-0.37	-0.91
富时100指数	7,448	-0.33	-0.65

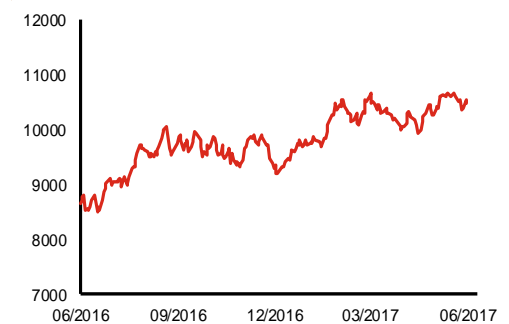
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.75	-1.01	-1.65
VHSI指数	12.63	-0.32	-2.32

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	42.53	-2.25	-17.04
黄金	1,245.80	0.18	-1.08
铜	5,657.00	-1.17	1.06
铝	1,886.50	0.00	-3.94
小麦	479.50	-1.69	6.47
玉米	376.75	-0.33	-1.63

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

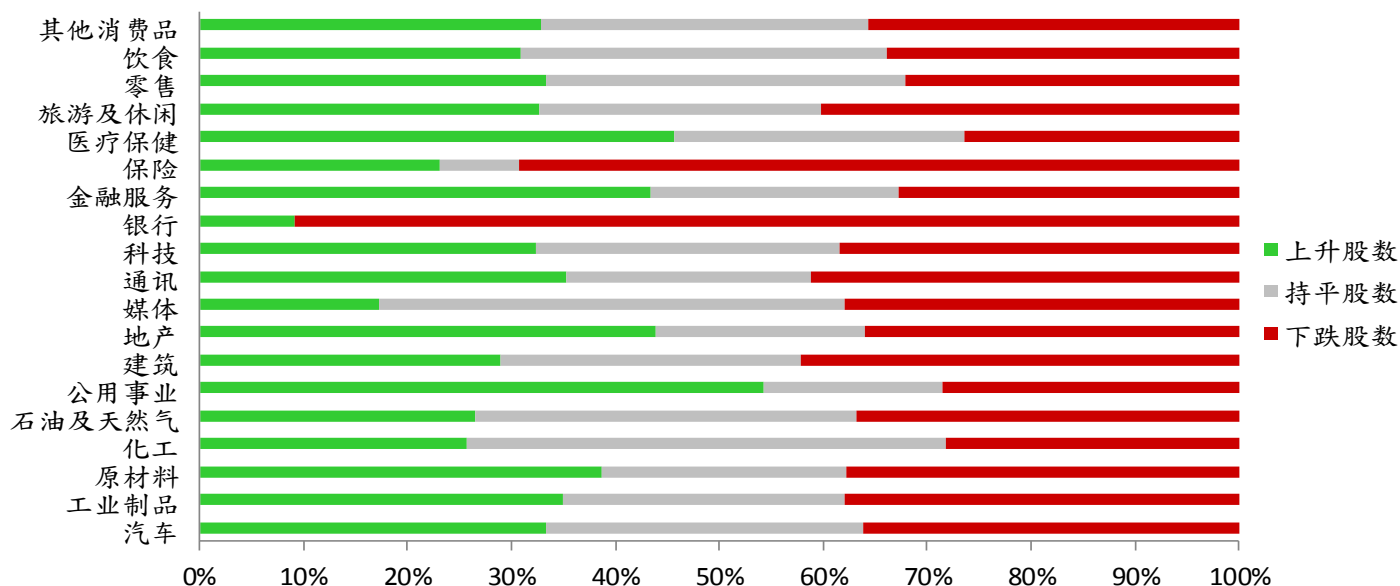


港股概况

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	25,752	25,847	25,576	25,695	-0.57	17.5	236.1	8	41	1
国企指数	10,429	10,487	10,345	10,394	-0.72	19.5	124.4	12	25	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.50	12	11	13
工业制品	0.04	93	72	101
原材料	0.22	41	25	40
化工	-0.33	10	18	11
石油及天然气	-0.34	13	18	18
公用事业	0.83	19	6	10
建筑	-0.01	24	24	35
地产	0.47	83	38	68
媒体	-0.17	10	26	22
通讯	-0.23	6	4	7
科技	0.12	48	43	57
银行	-0.79	2	0	20
金融服务	0.61	49	27	37
保险	-0.61	3	1	9
医疗保健	0.25	31	19	18
旅游及休闲	-0.13	30	25	37
零售	0.09	29	30	28
饮食	0.07	21	24	23
其他消费品	-0.03	80	77	87



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	98.50	0.00	98.52	0.28	-0.02
中电控股	2	84.00	-0.30	84.79	-0.05	-0.93
中华煤气	3	14.70	0.14	15.05	-1.03	-2.35
九龙仓集团	4	65.80	-1.94	65.81	-1.32	-0.02
汇丰控股	5	67.90	-0.88	67.81	-0.07	0.13
电能实业	6	70.15	-0.57	69.93	-0.08	0.32
恒生银行	11	161.10	-0.19	159.75	0.00	0.85
恒基地产	12	44.60	-0.45	43.99	-0.35	1.38
新鸿基地产	16	116.60	-1.27	117.04	-1.19	-0.38
新世界发展	17	10.24	-1.92	10.06	-1.90	1.77
太古股份	19	75.90	-0.85	76.05	-1.02	-0.20
东亚银行	23	33.30	-1.19	32.99	0.00	0.93
银河娱乐	27	48.10	-1.03	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.75	-0.23	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.04	-1.06	13.38	0.00	-2.58
恒隆地产	101	19.40	-1.92	19.44	-1.97	-0.19
昆仑能源	135	6.40	-1.54	6.38	1.30	0.37
招商局港口	144	21.70	2.12	21.41	0.00	1.35
中国旺旺	151	5.16	-0.58	5.66	0.00	-8.88
中信股份	267	12.24	-0.81	12.32	0.00	-0.68
国泰航空	293	12.04	-1.47	12.07	0.39	-0.29
中国石化	386	6.19	-2.52	6.19	-1.70	0.01
港交所	388	200.20	-0.40	200.00	0.04	0.10
利丰	494	2.84	-0.35	2.79	-1.83	1.85
中国海外	688	22.70	-0.66	22.91	0.00	-0.91
腾讯	700	279.20	-0.29	280.41	0.14	-0.43
中国联通	762	11.40	-0.35	11.43	0.27	-0.31
华润电力	836	14.56	0.83	14.51	-9.33	0.36
中国石油	857	4.86	-1.22	4.85	-0.19	0.12
中海油	883	8.56	-0.70	8.46	-0.60	1.16
建设银行	939	6.42	-0.62	6.10	-0.38	5.18
中国移动	941	83.65	-0.06	83.52	0.21	0.15
联想集团	992	5.03	0.20	4.99	-0.07	0.83
长江基建	1038	65.95	-0.68	66.99	0.00	-1.55
恒安国际	1044	58.25	-0.60	59.28	0.00	-1.74
中国神华	1088	19.52	-0.51	19.75	0.90	-1.18
华润置地	1109	21.80	-1.13	22.24	0.07	-1.97
长实地产	1113	61.75	-0.16	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	56.60	-0.88	57.17	-0.48	-1.01
工商银行	1398	5.12	-1.16	5.10	-0.87	0.37
百丽	1880	6.07	-0.33	6.01	0.00	1.06
金沙中国	1928	36.70	-1.34	36.82	-1.37	-0.32
瑞声科技	2018	96.15	0.10	96.14	-0.15	0.01
中国平安	2318	52.00	0.19	52.26	1.06	-0.50
蒙牛乳业	2319	15.28	-1.04	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	34.55	-0.29	34.80	0.18	-0.71
中国人寿	2628	23.80	-1.04	23.88	0.00	-0.35
交通银行	3328	5.78	-0.34	5.87	0.00	-1.51
中国银行	3988	3.79	-0.79	3.78	-0.74	0.31

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	4.03	0.50	-60.84	中联重科	1157	3.54	-0.28	-29.88
东北电气	42	2.17	-0.46	-68.65	兖州煤业	1171	6.44	-0.62	-51.97
四川成渝	107	3.22	0.31	-41.39	中国铁建	1186	10.06	-0.20	-25.48
青岛啤酒	168	33.90	-1.31	-14.36	比亚迪	1211	49.00	-0.41	-15.80
江苏宁沪	177	10.92	0.00	0.43	农业银行	1288	3.60	-1.10	-9.16
京城机电	187	2.19	-0.45	-72.25	新华保险	1336	39.35	-1.25	-30.24
广州广船	317	14.30	0.85	-53.71	工商银行	1398	5.12	-1.16	-11.23
马鞍山钢铁	323	2.85	-2.06	-27.25	丽珠医药	1513	52.25	0.38	-30.69
上海石油化工	338	4.04	0.25	-45.58	中国中冶	1618	2.64	2.33	-53.02
鞍钢股份	347	5.24	-1.32	-15.66	中国中车	1766	7.17	0.00	-36.84
江西铜业	358	11.90	-0.67	-33.55	广发证券	1776	15.82	-0.38	-18.76
中国石油化工	386	6.19	-2.52	-8.76	中国交通建设	1800	10.10	0.00	-43.13
中国中铁	390	6.07	-0.98	-39.19	晨鸣纸业	1812	9.28	0.65	-32.46
广深铁路	525	3.82	-0.74	-25.34	中煤能源	1898	3.75	0.00	-42.50
深圳高速	548	7.10	-0.56	-29.76	中国远洋	1919	3.57	4.08	-41.58
南京熊猫电子	553	4.48	0.45	-62.43	民生银行	1988	7.56	-1.05	-18.28
郑煤机	564	4.05	1.00	N/A	金隅股份	2009	3.94	1.29	-50.86
山东墨龙	568	1.25	3.31	-76.00	中集集团	2039	14.06	6.03	-28.51
北京北辰实业	588	3.15	0.96	-55.37	复星医药	2196	31.25	-0.64	-16.58
中国东方航空	670	4.60	0.88	-41.55	万科企业	2202	21.10	0.72	-12.20
山东新华制药	719	6.99	0.14	-57.02	金风科技	2208	10.98	-0.54	-37.00
中国国航	753	7.74	0.52	-30.42	广汽集团	2238	13.98	0.29	-56.10
中兴通讯	763	18.50	5.11	-28.99	中国平安	2318	52.00	0.19	-7.89
中国石油	857	4.86	-1.22	-44.88	长城汽车	2333	10.08	0.20	-33.14
白云山	874	22.00	-0.45	-32.41	潍柴动力	2338	12.52	0.32	-9.03
东江环保	895	13.04	-0.46	-34.68	中国铝业	2600	4.03	-0.49	-21.59
华能国际电力	902	5.74	0.00	-35.57	中国太保	2601	29.30	-1.84	-20.40
安徽海螺水泥	914	25.10	-1.18	5.45	上海医药	2607	22.00	-1.12	-28.37
海信科龙	921	13.20	6.80	-29.87	中国人寿	2628	23.80	-1.04	-22.22
建设银行	939	6.42	-0.62	-9.19	上海电气	2727	3.67	2.80	-57.55
大唐发电	991	2.62	2.34	-50.13	中海集运	2866	1.72	2.99	-58.51
安徽皖通高速	995	5.88	-0.84	-61.55	大连港	2880	1.46	0.69	-57.25
中信银行	998	4.72	0.21	-32.58	中海油田	2883	6.23	-1.11	-51.08
仪征化纤	1033	1.23	-0.81	-68.69	紫金矿业	2899	2.62	0.77	-31.32
重庆钢铁	1053	1.11	0.00	-50.92	交通银行	3328	5.78	-0.34	-17.31
中国南方航空	1055	6.51	1.40	-36.24	福耀玻璃	3606	30.45	2.87	0.76
浙江世宝	1057	7.48	-1.97	-73.32	招商银行	3968	22.15	-0.67	-8.99
天津创业环保	1065	5.23	-0.38	-78.31	中国银行	3988	3.79	-0.79	-8.33
华电国际电力	1071	3.52	1.44	-36.19	洛阳钼业	3993	2.88	-1.03	-49.37
东方电气	1072	6.84	0.29	-37.22	中信证券	6030	16.22	0.87	-15.32
中国神华	1088	19.52	-0.51	-23.33	中国光大银行	6818	3.61	-0.82	-20.18
洛阳玻璃	1108	4.50	1.12	-79.46	海通证券	6837	12.76	-0.16	-25.42
中海发展	1138	4.34	1.64	-40.72	华泰证券	6886	14.88	0.40	-26.77

A股动向

市场与策略

策略：纳入明晟，利好龙头

【策略组 朱斌】

事件： 21日凌晨明晟公司宣布将A股纳入MSCI指数，这标志着A股对外开放又迈出了里程碑的一步。21日收盘，沪指微涨0.52%，成交1670.5亿元，创业板指微涨0.2%，成交593亿元。

点评： 明晟公司将A股纳入MSCI指数后，将显著有利于A股白马龙头公司的企稳和上涨。理由主要在三个方面：其一，纳入名晟指数的222只股票基本涵盖了A股所有的白马龙头；其二，纳入指数后，前期进入的资金规模有限，因而不会采取撒胡椒面的形式，而必然将集中持股，集中持股，必然将资金集中到有限的白马龙头上面；其三，随着A股对外开放的推进，A股的估值体系越来越国际化，这一过程在资金面偏紧、新股发行常态化的状况下，会形成越来越显著的估值体系重构的情况。

因此，加入明晟后基本就限制住了白马龙头下跌的空间，投资者可以继续持有白马龙头。

市场：A股加入MSCI短期内意义大于实质

【市场顾问组 张刚】

事件： 摩根士丹利资本国际公司(MSCI)6月20日宣布，从2018年6月开始将中国A股纳入MSCI新兴市场指数和全球基准指数(ACWI)。

点评： 此次成功加入MSCI是中国金融市场得到国际投资者的认可。对比此前三次未果，此次成功加入MSCI是中国金融市场深化改革、完善市场机制、强化监管、进一步对外开放的成果，并且得到国际投资者高度认可。2016年10月人民币被纳入SDR，2017年6月欧洲央行购入了价值5亿欧元的人民币作为外汇储备。债券通相关法规陆续亮相，即将启动。人民币国际化在汇市、债市获得突破之后，股市对境外资金的吸引力不言而喻。

短期影响意义大于实质，长期有助于内地金融机构做大做强。此次加入MSCI的A股仅有222只，按照5%的因子和0.73的权重估算，有望对A股形成增量资金千亿元人民币。不过，实施分两步，分别为2015年5月和8月。若内地监管部门取消或上调沪港通单日额度上限，将一次性实施。至少在一年之内对资金面没有实质性影响。长期看，A股市场需要加大对外开放力度，才会促成MSCI上调因子比例或权重。境外金融机构未来将加快在中国金融领域的布局，行业竞争将加剧，而中资金融机构也急需做大做强，以迎接股票市场、债券市场、汇率市场等多领域里境外同行的挑战。

A股市场有望加快国际化步伐。相比国际化的成熟市场，A股市场在交易制度、IPO制度、信息披露制度、投资者保护机制、上市公司规范经营等方面均有完善的空间。随着国际投资者的投资规模加大，A股市场的改革步伐也将越来越快，有望加快国际化进程。

周三两市成交为3900多亿元，环比持平，并无场外资金大举涌入迹象，内地投资者对加入MSCI反应冷静。

权重类金融股在利好兑现后，需警惕回调风险。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
22/06/2017	1627	安保工程控股	末期业绩/股息
22/06/2017	2080	奥克斯国际	末期业绩/股息
22/06/2017	483	包浩斯国际	末期业绩/股息
22/06/2017	2113	东盈控股	末期业绩/股息
22/06/2017	1123	中港照相	末期业绩/股息
22/06/2017	1609	创建集团控股	末期业绩/股息
22/06/2017	52	FAIRWOOD HOLD	末期业绩/股息
22/06/2017	927	富士高实业	末期业绩/股息
22/06/2017	6163	彭顺国际	中期业绩/股息
22/06/2017	637	利记	末期业绩/股息
22/06/2017	938	民生国际	末期业绩/股息
22/06/2017	1037	云智汇科技	末期业绩/股息
22/06/2017	1213	万保刚集团	末期业绩/股息
22/06/2017	1982	南旋控股	末期业绩/股息
22/06/2017	1382	互太纺织	末期业绩/股息
22/06/2017	499	青岛控股	末期业绩/股息
22/06/2017	84	宝光实业	末期业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
22/06/2017	欧元区	消费者信心指数	六月	-3.10	-3.30
22/06/2017	美国	房价指数(月比)	四月	0.52%	0.60%
22/06/2017	美国	首次申请失业救济金人数	六月十七日	239.49k	237.00k
22/06/2017	美国	连续申请失业救济金人数	六月十日	1934.38k	1935.00k
22/06/2017	美国	堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	六月	8.50	8.00

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