

# 晨訊

## 宏观焦点

美国股市周一个别发展，科技股受压但高息股上升。道琼斯指数微升0.1%至21,410点；标准普尔指数微升至2,439点；纳斯达克指数下跌0.3%至6,247点。

油价周一继续上升，纽约8月期油上升0.9%至每桶43.38美元。金价下跌，盘中怀疑有错盘，金价于短时间内曾经急跌1.5%但后来跌幅收窄，纽约8月期金下跌0.8%至每盎司1,246.4美元。

香港和内地股市周一上升。造纸和航空股普遍上升，物业管理股逆市下跌。个股方面，大家乐(341.HK)于昨天中午公布业绩，由于下半财年租金升幅较上半财年为高，2017财年股东应占溢利同比倒退2.7%（上半财年按年上升11.8%），股价下跌1.3%；金界控股(3918.HK)大股东拟以1.53港元换股价（自愿放弃本应适用换股价0.66港元）行使可换股债券使股权从39.0%增至65.4%，股价急涨17.9%；恒恒建筑(1500.HK)建议派发末期股息每股0.1港元，上周五收盘价相当于27.4%股息率，股价上涨12.3%；大森控股(1580.HK)遭证监会披露股权高度集中，股价大跌16.8%。恒生指数上升0.8%至25,872点，国企指数上升1.0%至10,531点，香港股市成交金额增加3.6%至682亿港元。上证综合指数上升0.9%至3,185点，沪深两市成交金额增加8.1%至4,398亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- AV Concept (595.HK) 公布2017财年（截止3月31日）业绩，收益为13.4亿港元，同比上升29.4%。受惠于录得出售联营公司收益9,074万港元、合营企业（包括分销三星电子之多制程封装芯片及影像传感器）分占溢利按年增长35.4%至2.1亿港元、及股本投资公平值收益同比增加3,468万港元，股东应占溢利按年大增127.6倍至2.8亿港元，略高于此前盈喜公告中增幅不少于100倍的预期。建议派发末期股息每股0.02港元并建议每5股送1股红股。现价相当于2.2倍2017财年市盈率。
- 开易控股(2011.HK) 宣布以每股1.0港元（较最后收盘价有17.4%折让）配售3,000万股（相当于现有股本6.9%）予中国民生金融(245.HK)，净集资额约为2,950万港元，将用于可能不时出现之任何潜在投资机遇提供资金。大股东持股量将从75.0%下降至70.2%。
- 劲投国际(3682.HK) 为路劲基建(1098.HK) 分拆的公司，劲投为中国高速公路投资者及运营商，现拥用五条高速公路（分别位于河北、湖南、山西、安徽）约340公里的权益，路劲将于上市后持有劲投73%权益。2014-2016年，公司分占合作公司业绩分别为2.4亿港元、3.1亿港元及4.5亿港元，持续经营业务的股东应占溢利分别为1.9亿港元、2.5亿港元及3.9亿港元（包括上市开支1,000万港元）。公司今天起至6月30日招股，预计7月7日上市，招股价介乎4.0-5.5港元，净集资额约为13.9亿港元（招股价中位数），市值介乎62.0-85.3亿港元，相当于16.0-22.0倍2016年市盈率。劲投历史业绩增速远胜已上市之高速公路同业，但估值也明显较高（已上市之高速公路同业2016年市值加权平均市盈率约12.5倍）。
- 波司登(3998.HK) 公布2017财年（截止3月31日）业绩，收入为68.2亿元人民币，同比上升17.8%。受惠于毛利率轻微改善、销售及分销开支升幅低于收入增速、及缺乏商誉减值亏损7,900万元人民币，但部份被融资收入及应占联营公司溢利减少所抵销，股东应占溢利按年大增39.5%至3.9亿元人民币（2017财年上半年增速为20.3%）。建议派发末期股息每股0.5港仙。现价相当于12.3倍2017财年市盈率及2.5%股息率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,872	0.79	0.91
国企指数	10,531	0.96	-0.46
创业板指数	316	-0.67	-5.14
上证综合指数	3,185	0.87	2.42
沪深300指数	3,668	1.25	5.39
日经225指数	20,153	0.10	2.73
道琼斯指数	21,410	0.07	1.56
标普500指数	2,439	0.03	0.96
纳斯达克指数	6,247	-0.29	0.60
德国DAX指数	12,771	0.29	1.34
法国CAC指数	5,296	0.56	-0.77
富时100指数	7,447	0.31	-1.34

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.90	-1.20	0.92
VHSI指数	12.55	0.24	6.27

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	43.38	0.86	-13.27
黄金	1,246.40	-0.80	-2.28
铜	5,800.50	1.02	2.42
铝	1,865.00	-0.27	-4.56
小麦	465.50	-1.69	3.38
玉米	367.25	0.48	-3.41

### 恒生指数一年走势图



### 国企指数一年走势图

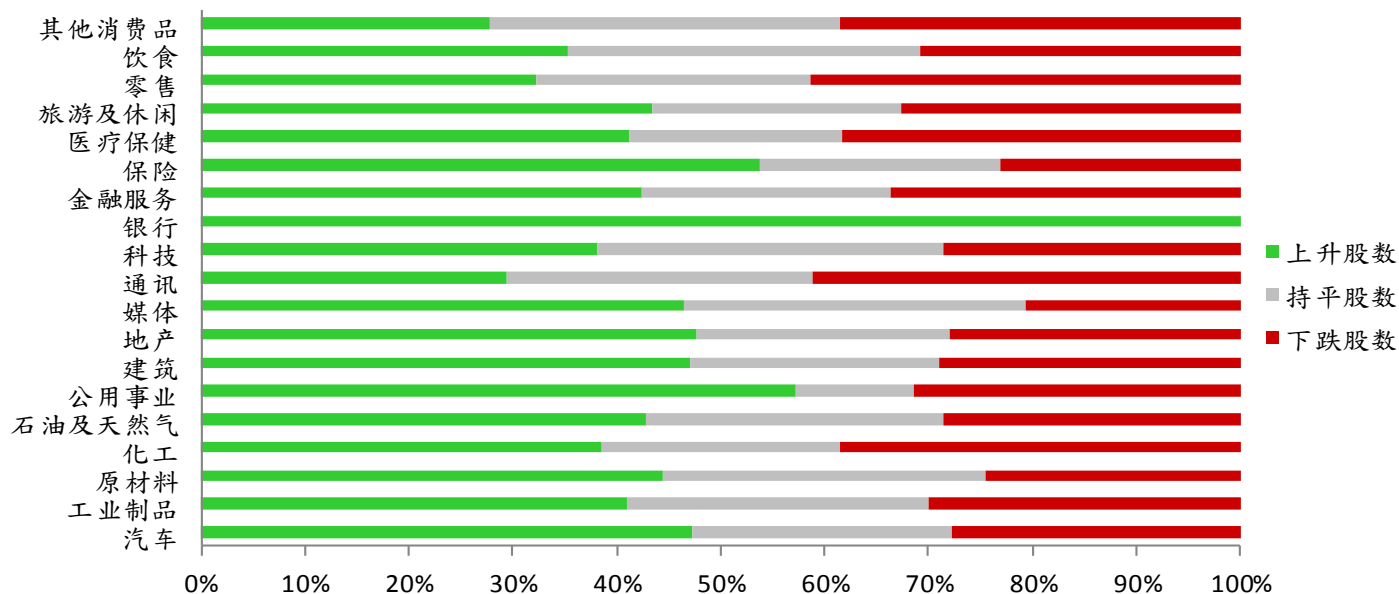


## 港股概况

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	25,728	25,875	25,720	25,872	0.79	12.4	211.9	39	9	2
国企指数	10,445	10,545	10,436	10,531	0.96	13.3	120.0	36	1	3

## 行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	0.62	17	9	10
工业制品	0.17	109	77	80
原材料	0.37	47	33	26
化工	-0.08	15	9	15
石油及天然气	0.33	21	14	14
公用事业	0.73	20	4	11
建筑	0.06	39	20	24
地产	0.53	90	46	53
媒体	0.90	27	19	12
通讯	0.03	5	5	7
科技	0.44	56	49	42
银行	1.10	22	0	0
金融服务	0.11	48	27	38
保险	0.63	7	3	3
医疗保健	-0.09	28	14	26
旅游及休闲	0.44	40	22	30
零售	-0.19	28	23	36
饮食	0.13	24	23	21
其他消费品	-0.06	68	82	94



## 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	98.90	-0.15	98.66	-0.47	0.24
中电控股	2	84.00	0.60	84.39	0.46	-0.46
中华煤气	3	14.92	0.40	15.29	0.51	-2.40
九龙仓集团	4	66.40	0.23	66.25	0.47	0.22
汇丰控股	5	68.15	0.52	68.49	1.27	-0.50
电能实业	6	70.45	-0.14	69.72	-1.65	1.04
恒生银行	11	161.10	0.37	159.57	-0.32	0.96
恒基地产	12	44.55	0.34	43.75	0.13	1.82
新鸿基地产	16	116.50	-0.09	117.45	0.07	-0.81
新世界发展	17	10.20	-0.20	10.10	0.00	0.99
太古股份	19	76.20	0.20	76.12	-0.39	0.11
东亚银行	23	33.65	0.75	33.15	-0.12	1.52
银河娱乐	27	48.10	2.01	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.85	0.23	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.02	0.15	13.38	0.00	-2.71
恒隆地产	101	19.30	0.31	19.53	0.48	-1.17
昆仑能源	135	6.58	-0.45	6.29	0.00	4.68
招商局港口	144	22.20	0.91	22.20	0.35	-0.02
中国旺旺	151	5.22	0.38	5.11	-0.18	2.06
中信股份	267	12.06	0.17	12.32	0.00	-2.13
国泰航空	293	12.12	0.66	12.07	0.00	0.39
中国石化	386	6.20	0.32	6.23	0.39	-0.55
港交所	388	202.60	1.00	202.78	0.89	-0.09
利丰	494	2.80	0.00	2.77	0.00	1.13
中国海外	688	23.10	1.54	22.90	0.00	0.85
腾讯	700	284.00	1.36	284.98	1.44	-0.34
中国联通	762	11.70	0.00	11.73	-0.27	-0.25
华润电力	836	15.46	0.26	15.38	0.00	0.52
中国石油	857	4.87	0.41	4.85	0.40	0.36
中海油	883	8.54	0.23	8.53	0.33	0.11
建设银行	939	6.17	0.98	6.19	1.16	-0.25
中国移动	941	83.10	-0.36	83.28	-0.41	-0.21
联想集团	992	5.03	0.00	5.00	0.00	0.54
长江基建	1038	66.70	-0.37	66.98	0.00	-0.42
恒安国际	1044	59.50	-1.00	59.72	1.23	-0.36
中国神华	1088	20.10	2.13	20.47	3.35	-1.82
华润置地	1109	22.60	3.20	22.00	0.00	2.72
长实地产	1113	61.85	0.24	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	58.00	0.96	58.24	1.08	-0.41
工商银行	1398	5.25	0.96	5.25	1.36	0.02
百丽	1880	6.12	0.49	6.01	0.00	1.91
金沙中国	1928	36.10	0.98	36.10	0.24	-0.01
瑞声科技	2018	97.55	1.61	97.38	1.23	0.18
中国平安	2318	53.10	1.53	53.48	1.59	-0.71
蒙牛乳业	2319	15.22	-1.42	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	36.85	6.35	36.88	6.00	-0.09
中国人寿	2628	24.40	0.83	24.38	0.84	0.08
交通银行	3328	5.64	0.72	5.87	0.00	-3.89
中国银行	3988	3.85	1.05	3.84	0.57	0.25

**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	4.04	-0.25	-60.58	中联重科	1157	3.86	6.34	-25.26
东北电气	42	2.15	1.42	-66.62	兖州煤业	1171	6.61	2.16	-52.98
四川成渝	107	3.22	1.58	-39.39	中国铁建	1186	10.30	0.59	-24.52
青岛啤酒	168	36.05	0.98	-9.00	比亚迪	1211	49.90	3.21	-15.04
江苏宁沪	177	10.82	1.50	-2.86	农业银行	1288	3.67	0.55	-8.02
京城机电	187	2.18	0.00	-71.92	新华保险	1336	40.25	1.13	-31.11
广州广船	317	14.14	0.43	-54.47	工商银行	1398	5.25	0.96	-9.88
马鞍山钢铁	323	2.84	3.27	-28.21	丽珠医药	1513	53.25	0.76	-30.16
上海石油化工	338	4.00	0.00	-46.60	中国中冶	1618	2.69	0.75	-52.62
鞍钢股份	347	5.25	1.94	-16.87	中国中车	1766	7.11	1.57	-38.01
江西铜业	358	11.92	0.17	-36.40	广发证券	1776	15.88	0.51	-19.71
中国石油化工	386	6.20	0.32	-9.36	中国交通建设	1800	10.24	0.39	-40.83
中国中铁	390	6.18	0.49	-38.05	晨鸣纸业	1812	9.62	4.34	-34.08
广深铁路	525	3.87	0.52	-24.40	中煤能源	1898	3.77	0.00	-42.98
深圳高速	548	7.10	1.14	-30.65	中国远洋	1919	3.55	1.14	-41.80
南京熊猫电子	553	4.38	-1.35	-62.52	民生银行	1988	7.85	0.77	-15.20
郑煤机	564	4.04	1.25	N/A	金隅股份	2009	3.98	1.79	-47.02
山东墨龙	568	1.22	-2.40	-75.68	中集集团	2039	14.32	2.58	-29.55
北京北辰实业	588	3.18	1.27	-56.07	复星医药	2196	30.20	-0.98	-16.06
中国东方航空	670	4.70	3.52	-40.42	万科企业	2202	22.35	2.05	-25.96
山东新华制药	719	7.34	5.61	-57.02	金风科技	2208	11.26	1.44	-37.45
中国国航	753	8.03	5.94	-29.70	广汽集团	2238	13.88	-0.43	-56.25
中兴通讯	763	19.20	4.35	-29.39	中国平安	2318	53.10	1.53	-6.32
中国石油	857	4.87	0.41	-44.74	长城汽车	2333	10.08	2.75	-33.52
白云山	874	22.45	-0.44	-31.81	潍柴动力	2338	6.52	5.67	-56.07
东江环保	895	12.92	0.47	-34.15	中国铝业	2600	3.87	1.04	-25.39
华能国际电力	902	5.67	1.07	-35.66	中国太保	2601	30.85	3.18	-19.56
安徽海螺水泥	914	26.00	2.56	5.00	上海医药	2607	23.20	0.65	-26.82
海信科龙	921	13.64	0.74	-33.82	中国人寿	2628	24.40	0.83	-21.80
建设银行	939	6.17	0.98	-14.23	上海电气	2727	3.85	1.32	-55.39
大唐发电	991	2.60	-0.76	-51.37	中海集运	2866	1.71	0.59	-58.56
安徽皖通高速	995	5.83	0.00	-61.32	大连港	2880	1.48	2.78	-56.58
中信银行	998	4.83	1.26	-32.21	中海油田	2883	6.27	1.13	-49.45
仪征化纤	1033	1.21	-0.82	-68.32	紫金矿业	2899	2.62	0.38	-31.80
重庆钢铁	1053	1.19	2.59	-50.99	交通银行	3328	5.64	0.72	-18.76
中国南方航空	1055	6.78	4.47	-34.28	福耀玻璃	3606	29.85	-0.33	-1.45
浙江世宝	1057	7.60	2.70	-73.57	招商银行	3968	23.45	1.08	-10.72
天津创业环保	1065	5.18	0.58	-77.51	中国银行	3988	3.85	1.05	-7.73
华电国际电力	1071	3.58	0.56	-34.98	洛阳钼业	3993	2.82	1.81	-49.21
东方电气	1072	7.10	1.57	-33.89	中信证券	6030	16.26	1.63	-17.37
中国神华	1088	20.10	2.13	-20.90	中国光大银行	6818	3.64	1.96	-19.98
洛阳玻璃	1108	4.44	-0.67	-79.08	海通证券	6837	13.00	0.93	-23.47
中海发展	1138	4.34	0.93	-41.97	华泰证券	6886	15.40	1.45	-25.70

## 市场与策略

市场：深交所补充说明，震慑违法违规减持行为

【市场顾问组 张刚】

事件：深交所表示，对违规减持行为，将视情况采取以下措施：一是对相关股东、董监高予以书面警示、通报批评、公开谴责、限制交易等监管措施或者纪律处分；二是对导致股价异常波动、严重影响市场交易秩序或者损害投资者利益的违规减持行为，从重从快予以处分；三是对涉嫌违法违规的减持行为，上报证监会予以查处。

点评：深交所表示，对于既持有受到减持新规限制的股份，又持有无减持限制股份的混合持股情况，在具体执行中，将按照如下原则来认定股东减持的股份性质：一是在规定的减持比例范围内，视为优先减持受到减持规定限制的股份；二是在规定的减持比例范围外，视为优先减持不受到减持规定限制的股份；三是首次公开发行前股份视为优先于上市公司非公开发行股份进行减持。

对比《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》，以上相关内容属于补充和说明，并非进一步收紧和限制。另外，涉嫌违法违规的减持行为，深圳证券交易所上报证监会。5月27日颁布的《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》中，第十七条规定，上市公司股东、董监高未按照本规定和证券交易所规则减持股份，构成欺诈、内幕交易和操纵市场的，依法予以查处。即适用于《证券法》的相关处罚规定。深交所新发布的说明，将震慑违法违规减持行为。

**企业活动**

日期	股票代码	公司名称	活动
27/06/2017	1496	亚积邦租赁	末期业绩/股息
27/06/2017	835	亚洲煤业	末期业绩/股息
27/06/2017	986	中国环保能源	末期业绩
27/06/2017	736	中国置业投资	末期业绩
27/06/2017	298	庄士中国	末期业绩/股息
27/06/2017	269	中国资源交通	末期业绩/股息
27/06/2017	674	文化地标投资	末期业绩/股息
27/06/2017	599	怡邦行控股	末期业绩/股息
27/06/2017	907	高雅光学	末期业绩/股息
27/06/2017	677	金源米业	末期业绩/股息
27/06/2017	859	镇科集团	末期业绩/股息
27/06/2017	1273	香港信贷	末期业绩/股息
27/06/2017	464	建福集团	末期业绩/股息
27/06/2017	928	莲和医疗	业绩
27/06/2017	276	蒙古能源	末期业绩/股息
27/06/2017	752	PICO FAR EAST	中期业绩/股息
27/06/2017	375	YGM TRADING	业绩/末期股息

**经济资料**

日期	国家	指数		预测	前值
27/06/2017	美国	标普/CaseShiller房价指数	四月	--	195.39
27/06/2017	美国	标普/CS 20城市房价经季调(月比)	四月	0.41%	0.87%
27/06/2017	美国	标普/CS综合20房价指数(年比)	四月	5.91%	5.89%
27/06/2017	美国	联准会里奇蒙分行制造业指数	六月	5.00%	1.00%
27/06/2017	美国	消费者信心指数	六月	115.98	117.90

**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