

晨訊

宏观焦点

美国股市周三大涨，因金融股和科技股反弹。道琼斯指数上升0.7%至21,455点；标准普尔指数上升0.9%至2,441点；纳斯达克指数上升1.4%至6,234点。

油价周三上升，因上周美国原油产量下降，纽约8月期油上升1.1%至每桶44.74美元。金价上升，因网络袭击事件拖累美元，纽约8月期金上升0.2%至每盎司1,249.1美元。

香港和内地股市周三下跌。科网股，尤其是硬件制造公司跌幅较大，但食品饮料股逆市微升。前天大跌的细价股昨天个别发展，中国置业投资(736.HK)及中国集成(1027.HK)反弹，但主板跌幅最大的五间公司为David Webb早前公布50只不能购入港股的黑名单。个股方面，翠华控股(1314.HK)于昨天中午公布2017财年业绩，核心股东应占溢利变化不大但公司增加末期特别股息，股价上升7.7%；马鞍山钢铁股份(323.HK)获券商看好，股价上涨7.4%。恒生指数下跌0.6%至25,684点，国企指数下跌0.9%至10,408点，香港股市成交金额增加6.2%至770亿港元。上证综合指数下跌0.6%至3,173点，沪深两市成交金额减少2.8%至3,695亿元人民币。

行业及公司新闻

- 椰丰集团(1695.HK)的核心产品包括椰浆粉及低脂椰蓉，而公司也生产其他食品如奶精及其他东南亚传统食品配料。2015年公司于马来西亚椰子相关产品生产行业的市场份额为18.1%，而于椰浆粉生产行业的市场份额约为45.3%。2014-2016年，公司收益分别为6,518万令吉、7,834万令吉及8,980万令吉，股东应占溢利分别为735万令吉、1,362万令吉及1,336万令吉(包括上市开支186万令吉)。2017年首四个月公司收益同比上升，但由于主要原材料白核及椰子价格上涨，毛利按年有所下降。公司今天起至7月4日招股，预计7月11日上市，招股价介乎0.44-0.52港元，净集资额约为9,940万港元(招股价中位数)，市值介乎4.8-5.6亿港元，相当于19.6-23.1倍2016年市盈率，估值与颐海国际(1579.HK)相若但远高于老恒和(2226.HK)。
- 训修实业(1962.HK)为一家全球领先而主要市场为美国的发饰品(包括假发、发饰、辫子及高档人发接发产品)制造商，于2016年公司化纤发饰品的销售额全球排名第五，市场份额约为4.0%。2014-2016年，收入分别为5.3亿港元、5.5亿港元及6.0亿港元，核心股东应占溢利(不包括投资物业和可转换优先股公允价值变动及上市开支)分别为6,474万港元、6,732万港元及8,630万港元(毛利上升但经营费用轻微减少)。2017年首四个月收入及毛利分别同比增长3.9%及17.5%。公司今天起至7月4日招股，预计7月12日上市，招股价介乎1.65-1.90港元，净集资额约为2.2亿港元(招股价中位数，不包括16.7%旧股)，市值介乎10.1-11.7亿港元，相当于11.8-13.5倍2016年市盈率。基石投资者将认购23.4%-26.9%发售股份。上市前之净负债率超过400%，属于非常高的水平。
- FIT Hon Teng(6088.HK)的控股股东为鸿海(2317.TT)，公司为开发及生产互连解决方案及相关产品(通过线缆、光纤或无线连接传送数据及供电)的领导厂商，于2016年名列全球第四(市场份额5.1%)及位居大中华榜首(市场份额10.4%)。2014-2016年，营收分别为24.8亿美元、23.3亿美元及28.8亿美元，股东应占溢利分别为1.9亿美元、1.8亿美元及1.7亿美元(研发开支按年上升4,707万美元)。2017年第一季营收及毛利分别同比增长37.0%及44.0%。公司今天起至7月4日招股，预计7月13日上市，招股价介乎2.38-3.08港元，净集资额约为25.7亿港元(招股价中位数)，市值介乎157-203亿港元，相当于11.9-15.4倍2016年市盈率。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	25,684	-0.61	-0.07
国企指数	10,408	-0.86	-1.99
创业板指数	283	-0.80	-14.62
上证综合指数	3,173	-0.56	2.03
沪深300指数	3,646	-0.78	4.76
日经225指数	20,130	-0.47	2.85
道琼斯指数	21,455	0.68	1.78
标普500指数	2,441	0.88	1.03
纳斯达克指数	6,234	1.43	0.39
德国DAX指数	12,647	-0.19	0.15
法国CAC指数	5,253	-0.11	-1.49
富时100指数	7,388	-0.63	-2.12

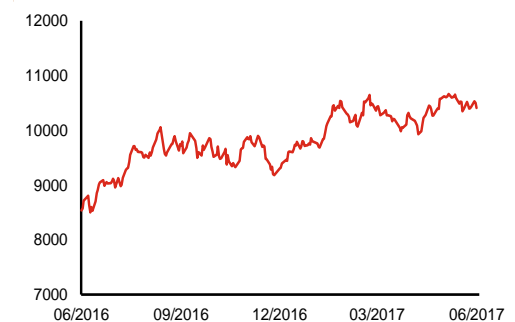
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.03	-9.31	2.24
VHSI指数	12.91	5.04	11.29

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	44.74	1.13	-10.45
黄金	1,249.10	0.18	-1.69
铜	5,858.00	1.10	3.95
铝	1,883.00	1.13	-2.82
小麦	473.00	0.85	5.10
玉米	366.25	-0.41	-4.06

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

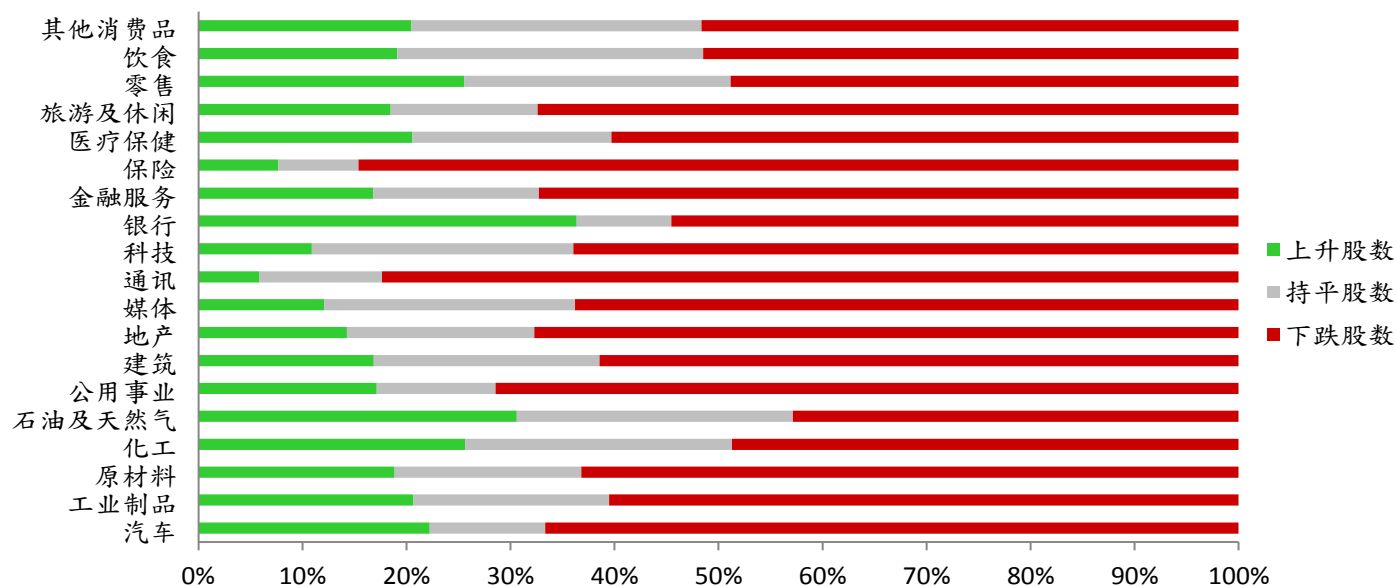


港股概况

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	25,735	25,821	25,626	25,684	-0.61	17.0	243.5	11	36	3
国企指数	10,441	10,475	10,391	10,408	-0.86	17.9	121.3	6	31	3

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-0.80	8	4	24
工业制品	-1.33	55	50	161
原材料	-0.51	20	19	67
化工	-0.98	10	10	19
石油及天然气	-0.81	15	13	21
公用事业	-1.38	6	4	25
建筑	-2.21	14	18	51
地产	-0.88	27	34	128
媒体	-2.56	7	14	37
通讯	-1.16	1	2	14
科技	-2.23	16	37	94
银行	-0.02	8	2	12
金融服务	-2.50	19	18	76
保险	-1.10	1	1	11
医疗保健	-2.11	14	13	41
旅游及休闲	-0.95	17	13	62
零售	-1.33	22	22	42
饮食	-1.22	13	20	35
其他消费品	-1.08	50	68	126



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	98.85	0.51	98.80	0.52	0.05
中电控股	2	83.75	0.06	84.67	0.56	-1.09
中华煤气	3	14.74	-0.54	15.30	1.03	-3.63
九龙仓集团	4	65.35	-1.28	65.36	-0.59	-0.01
汇丰控股	5	68.50	0.44	69.69	1.22	-1.71
电能实业	6	69.90	-0.92	69.22	-1.05	0.98
恒生银行	11	160.90	0.12	161.85	1.34	-0.59
恒基地产	12	44.15	-0.67	43.68	-0.58	1.07
新鸿基地产	16	114.00	-1.47	115.11	-0.74	-0.96
新世界发展	17	9.95	-1.09	10.11	0.00	-1.54
太古股份	19	75.65	-0.85	76.24	-0.41	-0.78
东亚银行	23	33.60	0.60	33.17	0.00	1.31
银河娱乐	27	47.05	-1.05	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	44.15	0.00	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.76	-0.78	13.39	0.00	-4.72
恒隆地产	101	18.70	-1.89	18.92	-1.66	-1.19
昆仑能源	135	6.42	-1.23	6.34	-0.94	1.19
招商局港口	144	21.75	-2.03	22.22	0.00	-2.11
中国旺旺	151	5.24	2.34	5.12	0.00	2.39
中信股份	267	11.90	-0.67	12.33	0.00	-3.49
国泰航空	293	12.08	-0.82	12.28	0.00	-1.66
中国石化	386	6.08	-0.98	6.17	0.41	-1.45
港交所	388	200.60	-0.50	201.73	0.00	-0.56
利丰	494	2.84	2.16	2.77	0.00	2.51
中国海外	688	22.90	-0.65	22.92	0.00	-0.08
腾讯	700	282.80	-1.81	288.43	0.65	-1.95
中国联通	762	11.62	-0.51	11.77	0.67	-1.26
华润电力	836	15.10	0.00	15.11	-0.89	-0.06
中国石油	857	4.84	0.21	4.86	0.74	-0.48
中海油	883	8.53	0.35	8.59	1.19	-0.72
建设银行	939	6.06	-0.98	6.10	0.22	-0.73
中国移动	941	82.90	-0.12	83.24	0.13	-0.40
联想集团	992	4.98	-0.40	4.99	0.23	-0.29
长江基建	1038	66.80	-0.74	65.76	-1.89	1.59
恒安国际	1044	58.45	-1.10	59.70	-0.88	-2.09
中国神华	1088	19.76	-2.90	17.15	-5.48	15.22
华润置地	1109	22.30	-0.45	22.55	0.00	-1.12
长实地产	1113	61.60	-0.40	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	57.25	-1.12	57.84	-0.42	-1.01
工商银行	1398	5.20	-0.38	5.23	0.70	-0.57
百丽	1880	6.16	0.16	6.10	1.56	0.94
金沙中国	1928	35.85	-0.69	36.19	-0.03	-0.95
瑞声科技	2018	97.40	-1.72	97.94	-1.76	-0.55
中国平安	2318	52.00	-1.79	52.72	-0.59	-1.36
蒙牛乳业	2319	15.04	0.00	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	37.70	0.80	37.54	2.12	0.41
中国人寿	2628	23.95	-0.62	24.22	1.31	-1.13
交通银行	3328	5.56	-0.71	5.87	0.00	-5.31
中国银行	3988	3.82	-0.26	3.82	-0.06	-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	3.94	-1.50	-61.68	中联重科	1157	3.76	-1.05	-27.51
东北电气	42	2.06	-1.90	-67.42	兖州煤业	1171	6.72	1.36	-52.51
四川成渝	107	3.18	-0.63	-40.41	中国铁建	1186	10.24	-0.97	-26.32
青岛啤酒	168	34.70	-0.43	-12.15	比亚迪	1211	48.55	-2.71	-16.32
江苏宁沪	177	11.02	0.55	-1.21	农业银行	1288	3.66	-0.27	-8.09
京城机电	187	1.97	-6.19	-74.76	新华保险	1336	39.50	-1.25	-31.58
广州广船	317	13.86	-1.00	-55.52	工商银行	1398	5.20	-0.38	-10.63
马鞍山钢铁	323	3.05	7.39	-25.97	丽珠医药	1513	52.95	-1.94	-29.81
上海石油化工	338	4.09	0.74	-45.84	中国中冶	1618	2.63	-0.38	-54.07
鞍钢股份	347	5.59	5.47	-14.09	中国中车	1766	7.04	-0.71	-38.96
江西铜业	358	12.04	1.35	-37.02	广发证券	1776	15.70	-1.01	-20.32
中国石油化工	386	6.08	-0.98	-10.35	中国交通建设	1800	10.18	-0.39	-45.00
中国中铁	390	6.16	-0.16	-38.51	晨鸣纸业	1812	9.68	-0.21	-33.74
广深铁路	525	3.93	-0.51	-24.07	中煤能源	1898	3.73	0.13	-44.34
深圳高速	548	7.11	0.57	-31.39	中国远洋	1919	3.49	-0.57	-43.16
南京熊猫电子	553	4.30	-1.15	-63.12	民生银行	1988	7.76	-0.51	-18.23
郑煤机	564	3.99	0.25	N/A	金隅股份	2009	3.93	0.26	-46.74
山东墨龙	568	1.11	-6.72	-77.82	中集集团	2039	14.12	-0.70	-31.87
北京北辰实业	588	3.25	0.93	-54.90	复星医药	2196	30.00	-0.66	-15.12
中国东方航空	670	4.66	-1.69	-40.02	万科企业	2202	21.85	-1.13	-23.84
山东新华制药	719	7.34	0.00	-56.78	金风科技	2208	11.26	0.72	-37.02
中国国航	753	7.95	-0.13	-28.14	广汽集团	2238	13.60	-2.44	-56.67
中兴通讯	763	18.56	-2.83	-32.13	中国平安	2318	52.00	-1.79	-6.78
中国石油	857	4.84	0.21	-45.16	长城汽车	2333	9.81	-3.63	-35.77
白云山	874	21.55	-1.60	-33.83	潍柴动力	2338	6.70	3.72	-55.77
东江环保	895	12.76	-0.93	-34.67	中国铝业	2600	3.97	2.32	-23.63
华能国际电力	902	5.51	-1.61	-38.44	中国太保	2601	31.90	-1.09	-15.59
安徽海螺水泥	914	26.20	0.19	5.70	上海医药	2607	23.00	-0.43	-28.11
海信科龙	921	13.00	-2.26	-33.75	中国人寿	2628	23.95	-0.62	-21.78
建设银行	939	6.06	-0.98	-17.49	上海电气	2727	3.77	-1.05	-56.60
大唐发电	991	2.48	-1.98	-53.22	中海集运	2866	1.68	-1.18	-59.11
安徽皖通高速	995	5.82	0.00	-61.84	大连港	2880	1.47	-1.34	-57.01
中信银行	998	4.80	0.00	-33.71	中海油田	2883	6.18	-0.64	-50.50
仪征化纤	1033	1.21	-0.82	-68.71	紫金矿业	2899	2.58	-1.53	-33.29
重庆钢铁	1053	1.15	-0.86	-53.17	交通银行	3328	5.56	-0.71	-21.09
中国南方航空	1055	6.47	-1.37	-34.67	福耀玻璃	3606	29.75	-0.83	0.56
浙江世宝	1057	7.19	-3.36	-74.89	招商银行	3968	23.70	0.00	-13.23
天津创业环保	1065	5.28	0.57	-77.08	中国银行	3988	3.82	-0.26	-9.30
华电国际电力	1071	3.50	-0.85	-36.86	洛阳钼业	3993	2.79	-0.36	-49.77
东方电气	1072	6.99	-1.27	-35.82	中信证券	6030	16.10	-0.12	-17.91
中国神华	1088	19.76	-2.90	-22.75	中国光大银行	6818	3.62	-0.55	-21.92
洛阳玻璃	1108	4.51	2.04	-79.49	海通证券	6837	12.84	-0.93	-24.40
中海发展	1138	4.29	-0.92	-42.93	华泰证券	6886	15.18	-1.04	-26.55

市场与策略

市场：准入负面清单公布，金融领域开放谨慎

【市场顾问组 张刚】

事件：在6月27日夏季达沃斯的开幕式上，中国国务院总理李克强表示，鼓励外资在华利润留在境内投资。他还向大家保证，所有外资企业的利润只要在中国取得的，完全可以按照企业意愿自由进出，不会有任何限制。6月28日，商务部发布《外商投资产业指导目录（2017年修订）》，自2017年7月28日起施行。

点评：《指导目录》中，鼓励外商投资产业目录共十二大类行业，限制外商投资产业目录涉及35个细分行业，禁止外商投资产业目录涉及28个细分行业。其中，金融领域的内容包括：

银行（单个境外金融机构及被其控制或共同控制的关联方作为发起人或战略投资者向单个中资商业银行投资入股比例不得超过20%，多个境外金融机构及被其控制或共同控制的关联方作为发起人或战略投资者投资入股比例合计不得超过25%；投资农村中小金融机构的境外金融机构必须是银行类金融机构；设立外国银行分行、外商独资银行、中外合资银行的境外投资者、唯一或控股股东必须为境外商业银行，非控股股东可以为境外金融机构）。保险公司（寿险公司外资比例不超过50%）。证券公司（设立时限于从事人民币普通股、外资股和政府债券、公司债券的承销与保荐，外资股的经纪，政府债券、公司债券的经纪和自营；设立满2年后符合条件的公司可申请扩大业务范围；中方控股）、证券投资基金管理公司（中方控股）。期货公司（中方控股）。

可见，中国对于外资投资金融行业仍存在一定的限制类条件，尤其是证券公司、基金公司、期货公司均强调中方控股，寿险公司外资比例不超过50%。金融行业的开放依然采取渐进的节奏，给中国金融机构做大做强留下一定的缓冲时间。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
29/06/2017	77	进智公共交通	末期业绩/股息
29/06/2017	2031	澳至尊	业绩/末期股息
29/06/2017	729	五龙电动车	末期业绩/股息
29/06/2017	378	五龙动力	末期业绩/股息
29/06/2017	1050	嘉利国际	末期业绩/股息
29/06/2017	1031	金利丰金融	末期业绩/股息
29/06/2017	306	冠忠巴士集团	业绩/末期股息
29/06/2017	226	力宝	末期业绩/股息
29/06/2017	156	力宝华润	末期业绩/股息
29/06/2017	590	六福集团	末期业绩/股息
29/06/2017	275	凯华集团	末期业绩/股息
29/06/2017	391	美亚娱乐信息	末期业绩/股息
29/06/2017	213	NATIONAL ELEC H	末期业绩/股息
29/06/2017	985	网智金控	末期业绩
29/06/2017	2221	创业集团控股	末期业绩/股息
29/06/2017	626	大众金融控股	中期股息
29/06/2017	3963	融众金融	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
29/06/2017	欧元区	消费者信心指数	六月终值	-1.30	-1.30
29/06/2017	美国	首次申请失业救济金人数	六月二十四日	240.91k	241.00k
29/06/2017	美国	连续申请失业救济金人数	六月十七日	1936.71k	1944.00k
29/06/2017	欧元区	企业景气指标	六月	0.94	0.90
29/06/2017	欧元区	经济信心指数	六月	109.54	109.20
29/06/2017	欧元区	工业信心指数	六月	2.82	2.80
29/06/2017	美国	国内生产毛额(年化季比)	第一季	1.22%	1.20%
29/06/2017	美国	GDP价格指数	第一季	2.19%	2.20%
29/06/2017	美国	个人消费支出核心指数(季比)	第一季	2.09%	2.10%
29/06/2017	美国	个人消费	第一季	0.77%	0.60%
29/06/2017	中国	制造业PMI	六月	51.05	51.20
29/06/2017	中国	非制造业PMI	六月	--	54.50

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