

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市上週五上升，受惠於工業股和科技股上升，抵消就業數據差於預期的影響，三大股指再創新高。道瓊斯指數上升0.3%至21,206點；標準普爾指數上升0.4%至2,439點；納斯達克指數上升0.9%至6,306點。

油價上週五下跌，因市場擔心美國總統特朗普退出巴黎氣候協定會令美國原油產量增長加快，紐約7月期油下跌1.5%至每桶47.66美元。金價上升，因美國公佈的就業數據令人失望，紐約8月期金上升0.8%至每盎司1,280.2美元。

香港股市上週五上升，內地股市個別發展。正通汽車(1728.HK)及東風汽車(489.HK)將分別增資汽車金融業務，股價分別上升10.6%及1.5%，汽車經銷商及製造商板塊跑贏大市。基礎金屬股逆市下跌。個股方面，紛美包裝(468.HK)股價上升17.3%，公司於收市後發佈公告指Jardine Strategic (JDS.LN)以每股5.0港元購入公司22.2%股權；鐵貨(1029.HK)宣佈K&S採礦器材技能已成功提升，有望於6月達至全面營運，股價上升10.9%；香格里拉(69.HK)獲券商看好，股價上升10.1%；冠忠巴士集團(306.HK)發佈盈利預喜，股價上漲7.6%；科通芯城(400.HK)止跌回升，股價上漲16.5%；敏華控股(1999.HK)股價下跌8.5%，市場有傳聞會有關於公司的沽空報告發佈。恒生指數上升0.4%至25,924點，國企指數上升0.4%至10,666點，香港股市成交金額增加0.7%至852億港元。上證綜合指數上升0.1%至3,106點，滬深兩市成交金額減少8.4%至3,441億元人民幣。

## 行業及公司新聞

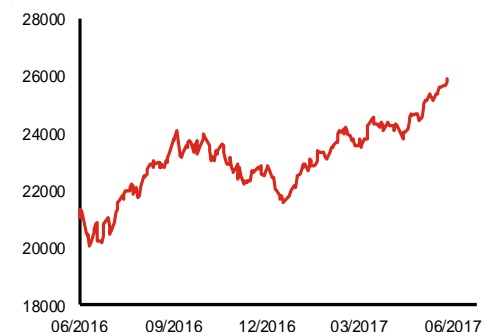
- 嘉域集團(186.HK)發佈公告表示此前股東應佔溢利中錄得解除負債所得收益26.4億港元，其中20.6億元或需要作為股權出資入賬而非通過綜合收益表處理。雖然對公司淨資產狀況沒有任何影響，但對財務業績將產生重大影響。公司將於今天復牌。
- 中國燃氣(384.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017財年(截止3月31日)股東應佔溢利將同比上升超過70%至不少於38.6億港元，主要是受惠於下半年主營業務可觀增長及匯兌虧損次一次性項目減少。公司2017財年上半年股東應佔溢利按年增長29.7%至16.9億港元。現價相當於不高於15.9倍2017財年市盈率。
- 龍源電力(916.HK)及國電科環(1296.HK)均表示接到其控股股東中國國電擬籌備重大事項，前者表明該事項與公司相關；後者則表示不涉及該公司重大資產重組事項，亦不會對公司正常生產經營活動構成重大影響。中國神華(1088.HK)也表示接到控股股東神華集團的通知擬籌備涉及公司的重大事項，公司A股將於今天停牌。此前曾有中國火電和核電企業重組為三家的傳聞。
- 國際精密(929.HK)發佈盈利預喜，公司表示2017年1-4月純利同比增長約30%，主要是受惠於汽車零件銷售收入增加帶動整體毛利率有所改善及營業額按年上升。
- 千百度(1028.HK)發佈公告更換首席財務官。此外，公司成立合營公司從事銷售及分銷印有「STEVE MADDEN」標識產品之業務。
- 廣汽集團(2238.HK)公佈2017年1-5月汽車銷量為79.2萬輛，同比增長33.2%，其中5月銷量按年上升22.2%至16.5萬輛。
- 中國能源建設(3996.HK)公佈2017年首4個月新签合同、營業收入及利潤總額分別同比增長13.0%、15.1%及17.4%。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,924	0.44	5.91
國企指數	10,666	0.44	7.46
創業板指數	336	1.00	-0.69
上證綜合指數	3,106	0.09	0.08
滬深300指數	3,487	-0.32	3.07
日經225指數	20,177	1.60	3.66
道瓊斯指數	21,206	0.29	0.95
標普500指數	2,439	0.37	1.66
納斯達克指數	6,306	0.94	3.36
德國DAX指數	12,823	1.25	0.83
法國CAC指數	5,343	0.47	-1.64
富時100指數	7,548	0.05	3.43

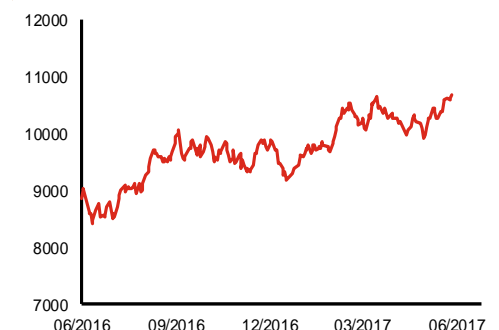
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	9.75	-1.42	-7.76
VHSI指數	11.92	2.58	-14.06

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	47.66	-1.45	2.40
黃金	1,280.20	0.80	4.31
銅	5,699.00	0.30	-2.36
鋁	1,927.00	-0.05	0.08
小麥	429.50	0.12	-2.83
玉米	372.75	0.61	0.81

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖

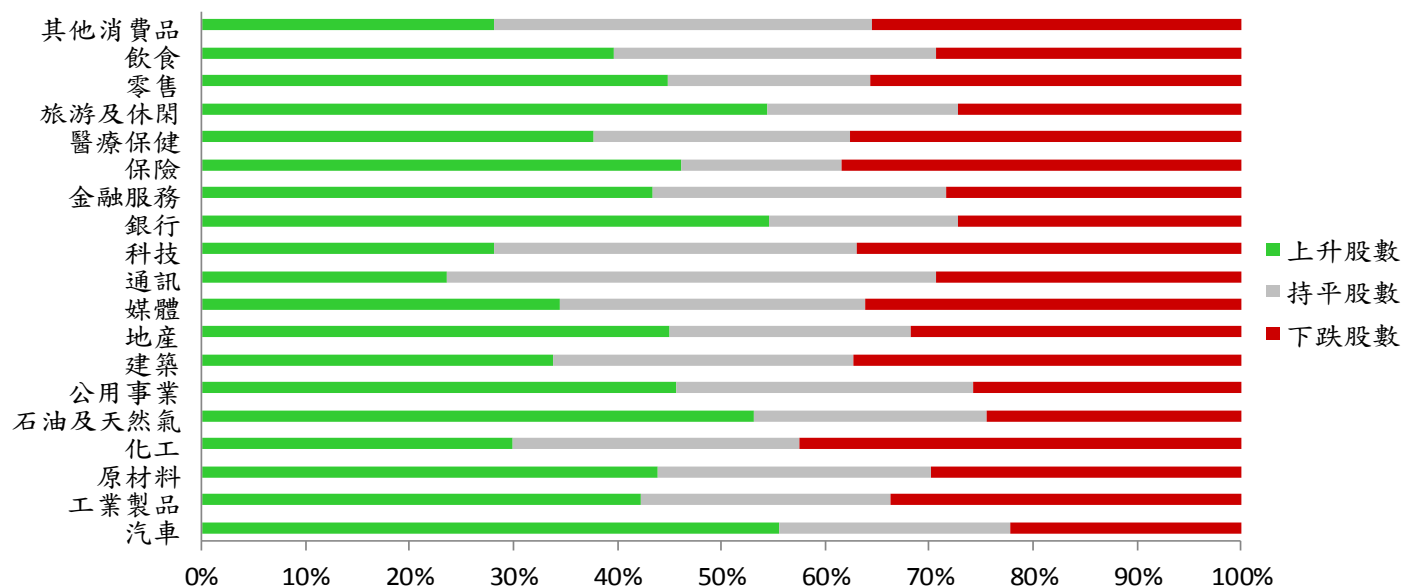


## 港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	25,926	25,973	25,852	25,924	0.44	20.5	341.7	29	13	8
國企指數	10,668	10,709	10,624	10,666	0.44	21.8	169.0	20	13	7

## 行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.80	20	8	8
工業製品	0.20	113	64	90
原材料	0.10	47	28	32
化工	-0.47	12	11	17
石油及天然氣	0.34	26	11	12
公用事業	0.25	16	10	9
建築	0.39	28	24	31
地產	0.24	85	44	60
媒體	0.26	20	17	21
通訊	-0.55	4	8	5
科技	0.06	42	52	55
銀行	0.32	12	4	6
金融服務	0.11	49	32	32
保險	0.17	6	2	5
醫療保健	0.16	26	17	26
旅游及休閒	0.57	50	17	25
零售	0.53	39	17	31
飲食	0.84	27	21	20
其他消費品	-0.05	69	89	87



## 美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	101.90	0.69	101.88	0.92	0.02
中電控股	2	84.65	-0.07	84.95	-0.50	-0.35
中華煤氣	3	16.70	0.00	16.97	-1.85	-1.61
九龍倉集團	4	68.40	2.01	68.35	2.21	0.07
匯豐控股	5	68.40	0.74	68.22	-0.05	0.26
電能實業	6	71.30	0.78	70.50	0.56	1.14
恒生銀行	11	165.00	0.00	164.28	0.43	0.44
恒基地產	12	51.45	0.00	51.12	-0.11	0.64
新鴻基地產	16	118.30	0.51	119.19	0.33	-0.75
新世界發展	17	9.99	1.42	9.50	0.00	5.12
太古股份	19	77.60	0.65	76.95	-0.06	0.84
東亞銀行	23	33.00	0.00	32.25	0.00	2.33
銀河娛樂	27	45.35	0.89	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.30	-0.67	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.66	0.00	13.30	0.00	2.67
恒隆地產	101	20.65	0.98	20.95	0.86	-1.41
昆侖能源	135	6.89	0.73	7.02	0.00	-1.83
招商局港口	144	22.65	-0.44	N/A	N/A	N/A
中國旺旺	151	5.71	3.82	5.66	2.02	0.97
中信股份	267	12.24	-0.16	12.17	0.00	0.60
國泰航空	293	11.62	0.17	11.47	0.14	1.34
中國石化	386	6.42	0.31	6.45	-0.17	-0.41
港交所	388	205.00	4.17	205.56	3.93	-0.27
利豐	494	3.23	0.31	3.06	0.00	5.64
中國海外	688	23.40	-0.21	23.29	0.00	0.47
騰訊	700	270.00	-0.44	271.93	-0.26	-0.71
中國聯通	762	11.22	-0.71	11.26	-0.55	-0.39
華潤電力	836	15.98	-0.25	15.84	-0.94	0.86
中國石油	857	5.17	0.00	5.18	-0.21	-0.20
中海油	883	8.93	0.34	8.87	-0.11	0.68
建設銀行	939	6.60	1.07	6.62	0.88	-0.31
中國移動	941	85.50	-0.24	85.67	-0.81	-0.20
聯想集團	992	5.07	0.00	5.08	-0.09	-0.16
長江基建	1038	68.35	0.29	68.55	1.62	-0.29
恒安國際	1044	54.45	0.18	55.24	0.00	-1.44
中國神華	1088	19.14	0.53	19.12	0.85	0.11
華潤置地	1109	22.90	-0.22	21.55	0.00	6.26
長實地產	1113	59.65	1.27	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	55.35	0.09	55.75	0.15	-0.72
工商銀行	1398	5.40	1.89	5.40	1.51	-0.01
百麗	1880	6.06	-0.33	6.03	0.00	0.51
金沙中國	1928	35.10	1.30	35.33	-0.32	-0.65
瑞聲科技	2018	82.60	0.00	87.99	5.22	-6.13
中國平安	2318	50.70	0.50	51.19	0.53	-0.96
蒙牛乳業	2319	15.84	-0.13	14.96	0.00	5.91
中銀香港	2388	35.40	0.57	35.45	0.32	-0.15
中國人壽	2628	25.25	-0.59	25.35	-0.43	-0.38
交通銀行	3328	6.01	0.50	6.06	0.00	-0.88
中國銀行	3988	3.96	0.76	3.96	0.75	-0.12

**AH股**

	H股代號	H股收市價	H股日變動%	H股對A股溢價%		H股代號	H股收市價	H股日變動%	H股對A股溢價%
第一拖拉機	38	3.99	1.01	-58.92	中聯重科	1157	3.45	1.17	-31.31
東北電氣	42	2.32	4.50	-68.61	兗州煤業	1171	5.89	1.73	-52.33
四川成渝	107	3.29	0.30	-37.49	中國鐵建	1186	10.58	0.00	-24.02
青島啤酒	168	35.75	0.00	-5.20	比亞迪	1211	45.95	-0.54	-18.77
江蘇寧滬	177	11.20	0.54	2.61	農業銀行	1288	3.74	-0.80	-8.43
京城機電	187	2.20	-1.35	-70.19	新華保險	1336	42.15	-0.47	-27.48
廣州廣船	317	13.74	1.33	-52.49	工商銀行	1398	5.40	1.89	-10.95
馬鞍山鋼鐵	323	2.79	-0.36	-25.20	麗珠醫藥	1513	54.30	1.21	-24.57
上海石油化工	338	4.37	-3.96	-42.22	中國中冶	1618	2.61	0.00	-54.28
鞍鋼股份	347	5.16	0.58	-13.27	中國中車	1766	7.30	0.27	-37.63
江西銅業	358	11.52	-1.03	-32.87	廣發證券	1776	15.98	0.50	-15.25
中國石油化工	386	6.42	0.31	-10.36	中國交通建設	1800	10.22	-0.58	-42.74
中國中鐵	390	6.40	0.00	-37.57	晨鳴紙業	1812	9.27	0.87	-31.39
廣深鐵路	525	4.30	1.42	-12.60	中煤能源	1898	3.38	0.60	-44.78
深圳高速	548	7.26	1.68	-25.78	中國遠洋	1919	3.50	-0.28	-42.82
南京熊貓電子	553	4.29	-4.67	-61.34	民生銀行	1988	7.79	-0.26	-14.89
鄭煤機	564	3.76	-2.08	-57.81	金隅股份	2009	3.77	0.27	-49.77
山東墨龍	568	1.11	0.91	-77.38	中集集團	2039	12.78	1.75	-30.62
北京北辰實業	588	3.22	0.94	-53.63	復星醫藥	2196	30.95	0.32	-15.17
中國東方航空	670	4.70	-1.05	-39.59	萬科企業	2202	20.15	-1.23	-15.93
山東新華製藥	719	6.46	2.05	-56.57	金風科技	2208	11.70	1.21	-31.55
中國國航	753	7.85	-1.88	-33.39	廣汽集團	2238	12.72	3.01	-57.57
中興通訊	763	16.46	4.44	-27.16	中國平安	2318	50.70	0.50	-1.44
中國石油	857	5.17	0.00	-41.84	長城汽車	2333	8.55	3.01	-38.59
白雲山	874	21.65	0.93	-32.56	濰柴動力	2338	13.12	1.55	0.24
東江環保	895	12.76	1.11	-36.42	中國鋁業	2600	3.56	-1.93	-26.96
華能國際電力	902	6.07	-1.30	-33.77	中國太保	2601	31.10	0.00	-9.69
安徽海螺水泥	914	25.85	-0.58	5.78	上海醫藥	2607	22.65	0.44	-22.09
海信科龍	921	11.26	-0.18	-27.69	中國人壽	2628	25.25	-0.59	-21.49
建設銀行	939	6.60	1.07	-9.15	上海電氣	2727	3.33	0.30	-56.10
大唐發電	991	2.77	-1.77	-51.09	中海集運	2866	1.69	0.60	-57.55
安徽皖通高速	995	5.98	0.67	-58.32	大連港	2880	1.35	0.00	-58.16
中信銀行	998	4.78	0.00	-31.62	中海油田	2883	6.74	0.75	-48.14
儀征化纖	1033	1.29	0.78	-68.59	紫金礦業	2899	2.57	0.00	-31.10
重慶鋼鐵	1053	1.08	0.00	-53.95	交通銀行	3328	6.01	0.50	-15.55
中國南方航空	1055	6.17	-1.44	-37.80	福耀玻璃	3606	30.25	2.54	8.76
浙江世寶	1057	6.50	0.00	-72.33	招商銀行	3968	23.40	0.00	-7.71
天津創業環保	1065	4.87	-1.02	-76.40	中國銀行	3988	3.96	0.76	-6.96
華電國際電力	1071	3.52	-2.76	-37.34	洛陽鉬業	3993	2.41	-0.41	-47.86
東方電氣	1072	6.69	-0.89	-37.13	中信證券	6030	16.26	0.37	-13.24
中國神華	1088	19.14	0.53	-24.95	中國光大銀行	6818	3.65	-0.54	-20.84
洛陽玻璃	1108	4.06	0.00	-75.01	海通證券	6837	13.12	1.08	-23.70
中海發展	1138	4.38	-0.23	-39.04	華泰證券	6886	15.22	0.40	-24.20

## 市場與策略

策略：白馬龍頭行情仍未結束

【策略組 朱斌】

事件：市場在上週五微漲收紅。上證基本走平，微漲 0.09%，成交 1544 億元，創業板指出現較強反彈，上漲 1.01%，成交 536 億元。而前段時間漲勢凌厲的上證 50 則出現較大回檔，下跌 0.84%，與創業板指形成鮮明對比。當然，成交量沒有放大，成交 283.4 億元，較前一交易日反而縮量 25%。

點評：從基本面來看，A 股的白馬龍頭估值依然比較便宜，這是其走出結構性行情的根本性支撐。目前這個位置上，即使對標成熟市場的龍頭標的，不少白馬股的估值也依然是偏低的。以美國股市前 100 大市值的公司與上證 50 做對比：美國代表性公司總市值為 17.8 萬億美元，市盈率為 22.3 倍，而上證 50 總市值為 15.8 萬億元，但市盈率僅有 10.8 倍，為對標組合的一半。除了上證 50 中的標的，還有電子（包括主要是 LED 和安防產業鏈）、家電、建築等行業中的龍頭公司估值也偏低，同時具有比較穩定的成長性，也存在估值持續修復的動力。

從技術面上來看，市場投資者也遠遠沒有到從龍頭白馬中撤出的階段。雖然上證 50 在近期創出年內新高後出現了回檔，但是成交量並沒有明顯放大，說明資金並沒有成建制地從龍頭白馬中撤出，因此這次回檔更可能是進一步上漲前的調整，而非階段性頂部的拐點信號。

白馬龍頭行情仍然能夠延續的第三個原因，在於其他股票的估值回歸壓力。即使資金從白馬龍頭中撤出，其 在其他股票上也依然難以找到良好的戰略性配置機會。歷史底部時期，A 股 16 億市值以下公司占比接近五分之一，10 億市值以下公司數量在 100 家左右。目前 A 股這一資料全部為零。

投資策略：1、繼續關注白馬龍頭的估值提升過程；2、行業上關注家電、安防、LED、金融、建築等，聚焦其中的龍頭企業；3、個股上，可以關注工商銀行（601398）、招商銀行（600036）、美的集團（000333）、恒瑞醫藥（600276）、中國建築（601668）、中國巨石（600176）、三安光電（600703）、大華股份（002236）、海康威視（002415）等。

**市場：人民幣面臨升值壓力，股市未見利好影響**

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 國家外匯管理局 6 月 2 日發佈金融機構報送銀行卡境外交易資訊的通知，為加強銀行卡境外交易監測管理，維護銀行卡境外交易秩序，外管局決定開展銀行卡境外交易資訊採集工作。採集境內銀行卡在境外發生單筆 1000 元以上消費交易資訊，自 2017 年 9 月 1 日起施行。

**點評：** 雖然僅是進行資訊採集，但也凸顯有關部門開始提高監控境外交易的級別，以把握外匯資金的進出細節。美國勞工部 6 月 2 日公佈 5 月非農就業報告顯示，5 月美國新增非農就業人數 13.8 萬人，低於預期的 18.2 萬人和前值的 17.2 萬人，顯示經濟復蘇力度減緩。另一份資料表明，美國 4 月貿易赤字增長 5.2%，達 476 億美元。6 月 2 日美元指數創出 2016 年 11 月 10 日以來的新低 96.65，而使得人民幣面臨升值壓力。6 月 2 日結束的一周，人民幣兌美元中間價升值 0.91%，在岸即期匯率升值 0.77%，離岸即期匯率升值 0.68%。

預計近期人民幣兌美元將延續升值趨勢，但或會激發投資者的購匯熱情。以深股通和滬股通情況看，北上資金流入規模未見異常。人民幣升值效應，對股市未呈現利好效果。

**企業活動**

日期	股票代號	公司名稱	活動
05/06/2017	113	迪生創建	末期業績/股息

**經濟資料**

日期	國家	指數		預測	前值
05/06/2017	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	五月終值	56.80	56.80
05/06/2017	歐元區	Markit歐元區服務業採購經理人指數	五月終值	56.10	56.20
05/06/2017	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	四月終值	0.10%	0.00%
05/06/2017	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	四月終值	--	-0.10%
05/06/2017	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	四月終值	-0.50%	-0.70%
05/06/2017	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	四月終值	--	-0.40%
05/06/2017	美國	工廠訂單	四月	-0.20%	0.20%
05/06/2017	美國	ISM 非製造業綜合指數	五月	57.10	57.50
05/06/2017	美國	單位勞工成本	第一季終值	2.50%	3.00%
05/06/2017	美國	非農業生產力	第一季終值	-0.20%	-0.60%

**西證國際證券股份有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

**西證(香港)證券有限公司**

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)期貨有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)融資有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)資產管理有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)財務有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

**市場分析部**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk



## 分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

## 免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自西證(香港)證券經紀有限公司(「西證證券」)相信為可靠之來源，惟西證證券並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證國際及其附屬公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

## 評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下