

晨訊

宏觀焦點

美國股市週三上升，能源股大跌但前FBI局長科米的書面證詞沒有任何大意外。道瓊斯指數上升0.2%至21,174點；標準普爾指數上升0.2%至2,433點；納斯達克指數上升0.4%至6,297點。

油價週三大跌，因美國能源資料協會數據顯示上週美國原油庫存增加，與此前市場預期下降方向逆轉，紐約7月期油大跌5.1%至每桶45.72美元。金價下跌，因美元上升，紐約8月期金下跌0.3%至每盎司1,293.2美元。

香港股市週三個別發展，內地股市上升。建材股升幅較大，消費股普遍下跌。個股方面，新百貨(825.HK)獲母公司新世界發展(17.HK)提出私有化要約，股價急漲42.9%；廣匯寶信(1293.HK)折讓13.4%配股，復牌後股價大跌11.6%；敏華控股(1999.HK)為渾水最新的沽空對象，股價急跌10.0%後停牌，之前傳聞同為沽空對象的通達集團(698.HK)及智美體育(1661.HK)股價分別急升8.9%及下跌1.7%；瑞聲科技(2018.HK)發佈澄清公告反駁Gotham，唯後者也發佈新報告反擊，但券商普遍維持看好，股價上升13.7%；創維數碼(751.HK)旗下酷開獲騰訊關聯公司以3億元人民幣入股7.7%股權，股價上升10.3%；達利食品(3799.HK)尾市急挫6.5%，另一家沽空機構FG Alpha指正沽空該公司。恒生指數下跌0.1%至25,974點，國企指數微升至10,611點，香港股市成交金額增加16.6%至870億港元。上證綜合指數上升1.2%至3,140點，滬深兩市成交金額大增54.6%至4,584億元人民幣。

行業及公司新聞

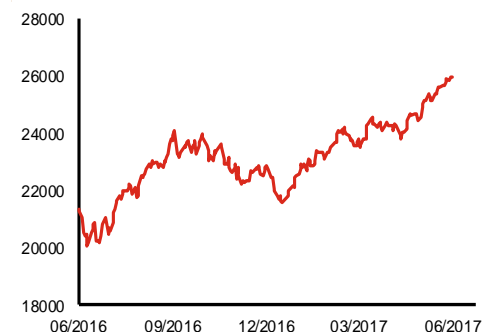
- 迪臣發展(262.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017財年(截止3月31日)股東應佔溢利可能錄得增長(2017財年下半年股東應佔溢利或同比增長不少於20.1%)，主要是受惠於一次性出售收益、配售迪臣建設(8268.HK)之潛在收益、迪臣建設投資上市證券獲利及主營業務盈利上升。
- 廣澤國際(989.HK)公佈2017財年(截止3月31日)業績，收益為12.3億元人民幣，同比大增96.3%(其中物業發展及管理收益按年急升1.5倍至10.1億元人民幣)。受惠於收益大增，公司成功扭虧為盈錄得股東應佔溢利7,079萬元人民幣(2016財年股東應佔虧損為1.2億元人民幣)。現價相當於92.3倍2017財年攤薄後市盈率及6.2倍2017財年市賬率。
- 中國智慧能源(1004.HK)發佈盈利預警，公司預期2017財年(截止3月31日)虧損約3.5億港元(2017財年上半年虧損1.5億港元；2016財年虧損3.2億港元)，主要因為金融資產已變現虧損8,200萬港元、金融資產公平值虧損約1.5億港元、融資成本約1.4億港元及行政及經營開支約1.8億港元，但部份被匯兌收益約1.1億港元所抵銷。
- 廣州農村商業銀行(1551.HK)為中國領先、廣東省第一的農村商業銀行，截止2016年年底，公司存款在廣州市位列第三，市場佔有率為10.0%，各項貸款在廣州市位列第七，市場佔有率為7.2%。2014-2016年，公司營業收入分別為234億元人民幣、241億元人民幣及234億元人民幣，股東應佔溢利分別為53.7億元人民幣、50.0億元人民幣及50.3億元人民幣。公司今天起至6月13日招股，預計6月20日上市，招股價介乎4.99-5.27港元，淨集資額約為72.1億港元(招股價中位數，不包括9.1%舊股)，市值介乎479-505億港元，相當於8.3-8.8倍2016年市盈率及約1.2倍2016年市賬率，估值較已上市之內地銀行股為高。基石投資者將認購41.0%-41.3%全球發售股份。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	25,974	-0.09	5.68
國企指數	10,611	0.05	6.30
創業板指數	330	-0.62	-1.98
上證綜合指數	3,140	1.23	2.00
滬深300指數	3,534	1.17	5.21
日經225指數	19,985	0.02	0.54
道瓊斯指數	21,174	0.18	0.77
標普500指數	2,433	0.16	1.41
納斯達克指數	6,297	0.36	3.19
德國DAX指數	12,672	-0.14	-0.17
法國CAC指數	5,266	-0.07	-2.18
富時100指數	7,479	-0.62	2.43

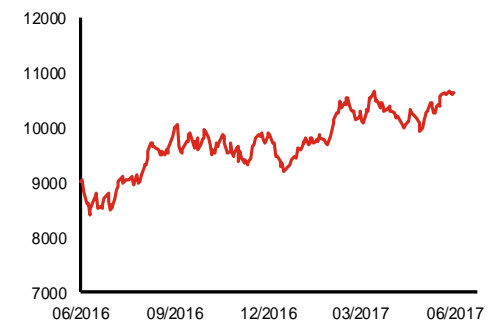
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.39	-0.57	6.35
VHSI指數	12.12	1.17	-9.48

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	45.72	-5.13	-1.81
黃金	1,293.20	-0.33	4.67
銅	5,616.00	-0.21	0.64
鋁	1,901.00	-0.11	0.16
小麥	444.75	2.07	3.17
玉米	384.75	1.99	5.60

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

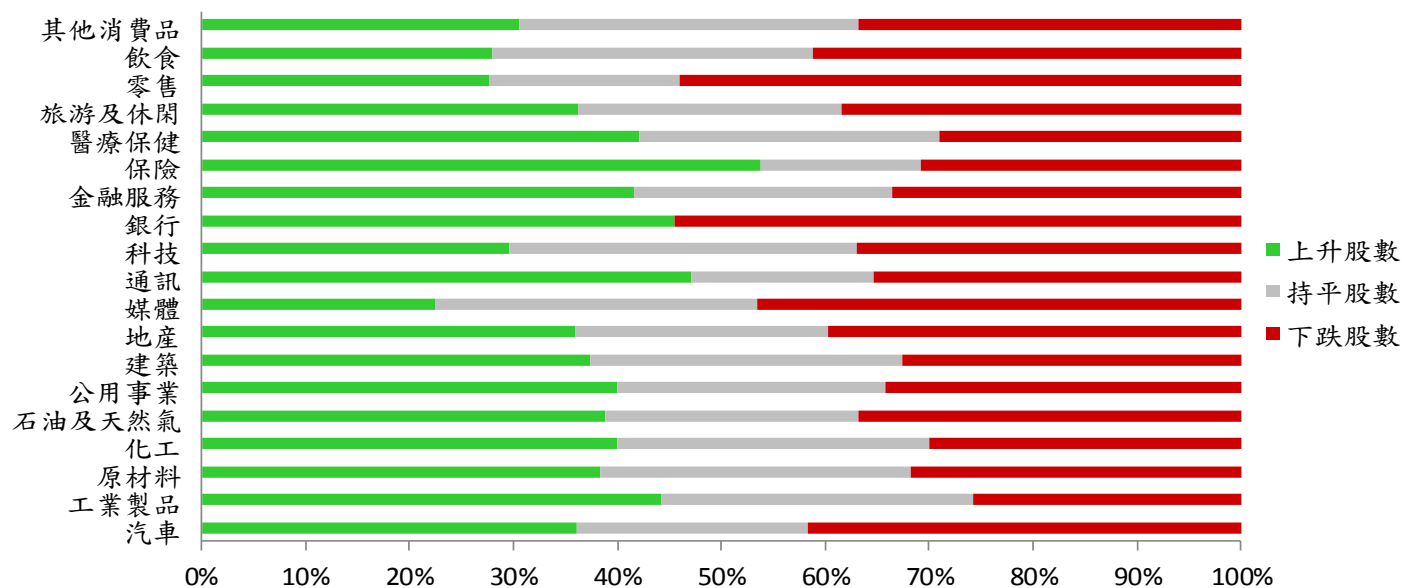


港股概況

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	26,025	26,073	25,899	25,974	-0.09	20.6	273.2	21	25	4
國企指數	10,611	10,674	10,576	10,611	0.05	25.3	128.7	23	14	3

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.12	13	8	15
工業製品	0.64	118	80	69
原材料	0.88	41	32	34
化工	0.78	16	12	12
石油及天然氣	0.14	19	12	18
公用事業	0.26	14	9	12
建築	0.35	31	25	27
地產	0.19	68	46	75
媒體	-0.76	13	18	27
通訊	0.47	8	3	6
科技	0.05	44	50	55
銀行	-0.22	10	0	12
金融服務	0.41	47	28	38
保險	0.09	7	2	4
醫療保健	0.50	29	20	20
旅游及休閒	0.00	33	23	35
零售	-0.19	24	16	47
飲食	-0.50	19	21	28
其他消費品	-0.12	75	80	90



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	101.00	-0.59	100.25	-0.92	0.75
中電控股	2	84.30	-0.24	84.97	-0.37	-0.79
中華煤氣	3	16.70	-0.24	15.59	13.04	7.12
九龍倉集團	4	70.95	-0.70	70.59	-1.09	0.52
匯豐控股	5	68.85	0.15	69.02	0.02	-0.25
電能實業	6	70.90	-0.56	70.24	-1.31	0.95
恒生銀行	11	162.70	-1.39	162.92	0.00	-0.14
恒基地產	12	46.75	0.01	46.23	-2.31	1.13
新鴻基地產	16	122.00	-1.69	122.70	-1.44	-0.57
新世界發展	17	10.78	0.00	10.80	-0.68	-0.15
太古股份	19	77.40	-0.39	76.47	-1.51	1.21
東亞銀行	23	32.75	-0.61	32.27	0.00	1.48
銀河娛樂	27	45.95	3.84	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.10	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.76	-1.85	13.31	0.00	3.35
恒隆地產	101	20.80	0.73	20.98	0.45	-0.88
昆侖能源	135	6.89	1.03	6.75	-1.23	2.10
招商局港口	144	22.85	0.66	22.53	1.23	1.43
中國旺旺	151	5.67	2.53	5.66	0.00	0.19
中信股份	267	12.62	1.61	12.24	0.00	3.12
國泰航空	293	11.80	-0.51	12.07	3.20	-2.21
中國石化	386	6.48	1.09	6.45	-0.39	0.42
港交所	388	204.20	-0.39	204.70	-0.42	-0.25
利豐	494	3.05	-0.33	2.85	-5.81	7.19
中國海外	688	24.00	0.00	23.52	0.00	2.06
騰訊	700	272.80	-0.29	272.91	-0.54	-0.04
中國聯通	762	11.46	0.35	11.48	0.14	-0.20
華潤電力	836	16.16	0.50	16.09	1.51	0.41
中國石油	857	5.12	-0.19	5.08	-1.44	0.74
中海油	883	8.97	0.34	8.61	-1.49	4.18
建設銀行	939	6.48	-1.52	6.47	-2.09	0.15
中國移動	941	85.20	-0.12	85.25	-0.16	-0.06
聯想集團	992	5.07	0.00	5.04	0.20	0.63
長江基建	1038	67.75	-0.59	68.44	0.00	-1.01
恒安國際	1044	55.25	0.55	55.28	0.00	-0.06
中國神華	1088	19.66	-0.10	19.59	-0.59	0.38
華潤置地	1109	23.25	0.22	21.57	0.00	7.81
長實地產	1113	61.15	-0.24	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	55.65	0.63	55.78	0.25	-0.22
工商銀行	1398	5.30	-0.75	5.27	-1.39	0.65
百麗	1880	6.09	1.00	6.08	1.10	0.09
金沙中國	1928	35.05	1.89	35.23	1.67	-0.50
瑞聲科技	2018	92.55	13.66	93.15	5.75	-0.65
中國平安	2318	50.90	0.10	51.18	0.00	-0.54
蒙牛乳業	2319	15.64	-0.38	14.97	0.00	4.50
中銀香港	2388	34.80	-0.85	34.90	-1.07	-0.27
中國人壽	2628	25.20	0.60	25.30	0.12	-0.41
交通銀行	3328	5.92	-0.50	6.07	0.00	-2.44
中國銀行	3988	3.89	-0.77	3.89	-0.48	-0.04

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	4.00	0.76	-60.41	中聯重科	1157	3.66	5.48	-28.29
東北電氣	42	2.26	-1.74	-69.64	兗州煤業	1171	6.11	1.83	-51.92
四川成渝	107	3.30	0.00	-38.78	中國鐵建	1186	10.50	0.57	-24.71
青島啤酒	168	36.25	2.11	-5.48	比亞迪	1211	46.85	-0.32	-19.11
江蘇寧滬	177	11.34	0.71	2.88	農業銀行	1288	3.62	-0.82	-10.08
京城機電	187	2.21	0.00	-71.95	新華保險	1336	41.50	-0.24	-28.35
廣州廣船	317	13.80	1.47	-54.18	工商銀行	1398	5.30	-0.75	-10.45
馬鞍山鋼鐵	323	2.89	3.21	-23.87	麗珠醫藥	1513	53.20	-0.75	-27.01
上海石油化工	338	4.31	0.23	-42.63	中國中冶	1618	2.62	1.55	-54.49
鞍鋼股份	347	5.32	4.31	-12.32	中國中車	1766	7.33	0.41	-36.79
江西銅業	358	11.90	4.20	-33.10	廣發證券	1776	15.84	0.51	-17.50
中國石油化工	386	6.48	1.09	-7.23	中國交通建設	1800	10.22	1.19	-43.67
中國中鐵	390	6.43	0.78	-37.36	晨鳴紙業	1812	9.17	-0.43	-33.54
廣深鐵路	525	4.18	-0.48	-17.17	中煤能源	1898	3.44	0.00	-45.57
深圳高速	548	7.22	0.98	-28.87	中國遠洋	1919	3.47	0.87	-43.45
南京熊貓電子	553	4.46	1.59	-61.54	民生銀行	1988	7.78	0.26	-15.42
鄭煤機	564	3.80	0.00	N/A	金隅股份	2009	4.17	8.88	-48.36
山東墨龍	568	1.12	1.82	-78.30	中集集團	2039	13.16	2.65	-32.15
北京北辰實業	588	3.31	0.00	-55.12	復星醫藥	2196	31.80	1.60	-15.00
中國東方航空	670	4.63	-0.86	-41.07	萬科企業	2202	21.30	5.19	-11.01
山東新華製藥	719	6.61	-0.90	-57.65	金風科技	2208	11.72	-0.68	-32.33
中國國航	753	7.85	-1.01	-33.16	廣汽集團	2238	13.18	-1.35	-57.11
中興通訊	763	16.86	4.72	-28.61	中國平安	2318	50.90	0.10	-3.48
中國石油	857	5.12	-0.19	-42.40	長城汽車	2333	8.59	-1.04	-38.71
白雲山	874	21.95	-1.13	-32.06	濰柴動力	2338	12.42	1.31	-4.84
東江環保	895	12.90	0.00	-35.99	中國鋁業	2600	3.73	5.67	-24.89
華能國際電力	902	6.01	0.17	-35.39	中國太保	2601	31.40	1.95	-10.71
安徽海螺水泥	914	26.80	4.28	7.48	上海醫藥	2607	22.90	2.23	-22.61
海信科龍	921	12.24	-1.13	-29.47	中國人壽	2628	25.20	0.60	-20.07
建設銀行	939	6.48	-1.52	-8.58	上海電氣	2727	3.51	2.33	-54.66
大唐發電	991	2.60	0.78	-53.64	中海集運	2866	1.70	0.59	-58.71
安徽皖通高速	995	5.87	0.00	-59.80	大連港	2880	1.37	1.48	-58.81
中信銀行	998	4.76	0.21	-32.08	中海油田	2883	6.86	0.00	-48.88
儀征化纖	1033	1.29	0.00	-69.60	紫金礦業	2899	2.61	1.95	-31.46
重慶鋼鐵	1053	1.09	0.93	-47.78	交通銀行	3328	5.92	-0.50	-15.80
中國南方航空	1055	6.20	-1.59	-37.94	福耀玻璃	3606	30.00	0.50	5.17
浙江世寶	1057	6.98	3.56	-74.17	招商銀行	3968	22.80	0.66	-11.73
天津創業環保	1065	5.00	1.83	-77.08	中國銀行	3988	3.89	-0.77	-7.58
華電國際電力	1071	3.56	0.85	-38.78	洛陽鉬業	3993	2.52	4.56	-47.18
東方電氣	1072	6.79	-0.15	-37.75	中信證券	6030	16.38	1.11	-12.76
中國神華	1088	19.66	-0.10	-23.10	中國光大銀行	6818	3.69	-0.54	-18.96
洛陽玻璃	1108	4.20	2.19	-76.30	海通證券	6837	13.14	1.23	-23.57
中海發展	1138	4.43	0.91	-39.46	華泰證券	6886	15.16	0.66	-24.56

A股動向

市場與策略

策略：龍頭不斷新高，小票開始反抽

【策略組 朱斌】

事件：週三，上漲指數上漲 1.23%，成交 1942.9 億元；創業板指上漲 1.89%，成交 708.4 億元；上證 50 上漲 0.73%，成交 340.9 億元。

點評：在央行階段性放水、定增規定放鬆的狀況下，市場出現了明顯的反彈。進入 6 月以來，央行先是恢復了公開市場操作淨投放，而後以 28 天期逆回購替代 14 天品種，形成“7天+28 天”的逆回購期限組合。鑒於目前 28 天期逆回購操作已可跨月，央行此舉顯然意在提供跨季流動性支援，在臨近半年末的時點上，釋放了穩定流動性的信號。當前，龍頭在不斷創新高的過程中，而小市值股票也出現了明顯的反彈。但由於宏觀整體環境很難切換到寬鬆通道，央行放寬流動性只是權宜之計，同時定增、（一級及一級半）股東減持被遏制，新股繼續發行，高估值小票依然面臨估值下行壓力。創業板指數以反抽為主，很難形成趨勢向上行情。

投資策略：繼續聚焦白馬龍頭，成長股逢高逐步獲利了結。

市場：美元走弱促成外儲增加，人民幣升值抑制資金外流

【市場顧問組 張剛】

事件：中國 5 月外匯儲備增至 30535.67 億美元，4 月份為 30295.33 億美元，環比增加 240.34 億美元，增幅為 0.79%，連續第四個月上升，為 2014 年 6 月來首次。此前 4 月份為增加 204.45 億美元，增幅為 0.68%。

點評：若按 SDR 計算，5 月份的外匯儲備為 22058.24 億 SDR，環比減少 38.63 億 SDR，減少幅度為 0.17%，而 4 月份則減少 80.17 億 SDR，減少幅度為 0.36%。美元指數 5 月份累計下跌了 2.09%，此前 4 月份下跌了 1.50%，已經連續三個月下跌。按美元計，外儲增加，依舊歸功於美元持續貶值。6 月 7 日美元指數創出 2016 年 11 月 10 日以來的最低 96.50。人民幣指數 5 月份上漲 0.28%，4 月份下跌 0.44%，5 月 23 日創出 2014 年 9 月 19 日以來的新低 113.83，但 5 月 31 日已經回升至 4 月 14 日以來新高 115.51。人民幣兌美元、歐元、日元即期匯率在 5 月份分別升值 1.11%、貶值 1.50%、升值 0.78%。5 月末黃金儲備 5924 萬盎司，已經連續七個月未變。

外匯儲備的增加歸功於美元走弱，但即便按 SDR 計算，外儲減少的幅度也收窄，人民幣升值抑制了外匯資金的流出。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
08/06/2017	1929	周大福	末期業績/股息
08/06/2017	938	民生國際	末期業績/股息
08/06/2017	239	白花油	第一期中期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
08/06/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	六月三日	239.45k	248.00k
08/06/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	五月二十七日	1932.17k	1915.00k
08/06/2017	中國	貿易出(入)超(美元)	五月	47.51bn	38.05bn
08/06/2017	中國	出口年增率%	五月	7.61%	8.00%
08/06/2017	中國	進口年增率%	五月	8.55%	11.90%
08/06/2017	中國	生產者物價指數(年比)	五月	5.59%	6.40%
08/06/2017	中國	消費者物價指數(年比)	五月	1.47%	1.20%
08/06/2017	歐元區	GDP經季調(季比)	第一季終值	0.53%	0.50%
08/06/2017	歐元區	GDP經季調(年比)	第一季終值	1.70%	1.70%

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